

Credit Suisse Fund (Lux)

Rapporto annuale revisionato
al 30.09.2008

Fondo d'investimento di diritto lussemburghese

Rapporto dei revisore indipendente	3
Gestione e organi	5
Resoconto consolidato	6
Rapporto d'attività	10
Resoconto per compartimento	
Credit Suisse Fund (Lux) Christian Values	13
Credit Suisse Fund (Lux) DJ-AIG Commodity Index Plus (Euro)	18
Credit Suisse Fund (Lux) DJ-AIG Commodity Index Plus (Sfr)	24
Credit Suisse Fund (Lux) DJ-AIG Commodity Index Plus (US\$)	30
Credit Suisse Fund (Lux) Money Plus Short Maturity US\$	36
Credit Suisse Fund (Lux) Relative Return Engineered (Euro)	40
Credit Suisse Fund (Lux) Relative Return Engineered (Sfr)	46
Credit Suisse Fund (Lux) Short Duration Engineered (Euro)	52
Credit Suisse Fund (Lux) Total Return Asia Pacific	58
Credit Suisse Fund (Lux) Total Return Engineered (Euro)	65
Credit Suisse Fund (Lux) Total Return Global (Euro)	71
Credit Suisse Fund (Lux) Total Return Global (Yen)	75
Credit Suisse Fund (Lux) Total Return Global BRIC-Exposure (Euro)	79

An die Anteilinhaber des
Credit Suisse Fund (Lux)
5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des Credit Suisse Fund (Lux) und seiner jeweiligen Subfonds geprüft, der die Nettovermögensaufstellung, des Wertpapierbestandes und der sonstigen Nettovermögenswerte sowie die Fondsentwicklung zum 30. September 2008, die Ertrags- und Aufwandsrechnung und die Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr sowie eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und –methoden und die sonstigen Erläuterungen zu den Aufstellungen enthält.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäss den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses liegen in der Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft. Diese Verantwortung umfasst die Entwicklung, Umsetzung und Aufrechterhaltung des internen Kontrollsystems hinsichtlich der Erstellung und der den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung des Jahresabschlusses, so dass dieser frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren, sowie die Auswahl und Anwendung von angemessenen Rechnungslegungsgrundsätzen und –methoden und die Festlegung angemessener rechnungslegungsrelevanter Schätzungen.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung diesem Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den vom Institut des Réviseurs d'Entreprises umgesetzten internationalen Prüfungsgrundsätzen (International Standards on Auditing) durch. Diese Grundsätze verlangen, dass wir die Berufspflichten und –grundsätze einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Réviseur d'Entreprises ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'Entreprises das für die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um ein Urteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet ebenfalls die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und –methoden und der Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft vorgenommenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses. Nach unserer Auffassung sind die erlangten Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Prüfungsurteils ausreichend und angemessen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Auffassung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Credit Suisse Fund (Lux) und seiner jeweiligen Subfonds zum 30. September 2008 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrages durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Grundsätzen. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Luxemburg, den 30. Januar 2009

KPMG Audit S.à r.l.
Réviseurs d'Entreprises

Petra Schreiner

Die deutsche Version des Jahresberichtes war Bestandteil der Prüfung durch den Réviseur d'Entreprises. Daher bezieht sich auch der Bericht des Réviseur d'Entreprises nur auf die deutsche Version. Sämtliche anderssprachigen Versionen wurden unter Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft des FCP erstellt.

Ai detentori di parti del
Credit Suisse Fund (Lux)
(Fondo comune d'investimento lussemburghese a compartimenti multipli)
Lussemburgo

Abbiamo esaminato l'allegata relazione annuale del Credit Suisse Fund (Lux) e dei suoi compartimenti con la situazione dell'attivo netto, la composizione del portafoglio titoli e degli altri attivi netti nonché l'evoluzione del fondo al 30 settembre 2008, il conto economico e le variazioni dell'attivo netto per l'esercizio conclusosi in tale data come pure un riepilogo dei principi e dei metodi contabili fondamentali e le altre note relative agli estratti.

Responsabilità del Consiglio di amministrazione della Società di gestione per la relazione annuale

Il Consiglio di amministrazione della Società di gestione risponde della redazione ed esposizione fedele alla situazione reale della presente relazione annuale in conformità alle rispettive disposizioni di legge vigenti in Lussemburgo. Questa responsabilità include la messa a punto, l'applicazione e il mantenimento del sistema di controllo interno in ordine alla redazione e all'esposizione veritiera dei conti annuali, di modo che gli stessi risultino privi di gravi errori, a prescindere che siano imputabili a inesattezze o a infrazioni, come pure la scelta e l'adozione di principi e metodi di redazione dei conti consoni e la definizione di adeguate stime ai fini del rendiconto.

Responsabilità del Réviseur d'Entreprises

A noi compete il rilascio di un certificato attestante la nostra revisione della presente relazione annuale, effettuata in conformità ai principi internazionali di revisione (International Standards on Auditing) adottati dall'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Detti principi ci impongono di osservare gli obblighi e i principi deontologici e di programmare ed effettuare la revisione in modo da poter appurare con un adeguato margine di sicurezza l'eventuale presenza di gravi errori nella relazione annuale.

La revisione dei conti comprende lo svolgimento di attività di controllo tese ad acquisire elementi probativi per i valori di bilancio e le informazioni riportate nel rendiconto annuale. La scelta delle attività è demandata al giudizio del Réviseur d'Entreprises al pari della valutazione del rischio che la relazione annuale contenga gravi errori imputabili a inesattezze o a infrazioni. Nell'ambito di questa valutazione del rischio il Réviseur d'Entreprises tiene in opportuna considerazione il sistema di controllo interno, istituito per la redazione e l'esposizione fedele alla situazione reale dei conti annuali, al fine di definire le attività di controllo più indicate, non però per rilasciare una certificazione sull'efficacia del sistema di controllo interno.

La revisione dei conti comprende altresì la valutazione dell'adeguatezza dei principi e dei metodi di rendicontazione adottati e dell'adeguatezza delle stime effettuate dal Consiglio di amministrazione della Società di gestione nonché la valutazione dell'esposizione globale dei conti annuali. A nostro avviso gli elementi probativi acquisiti formano una base adeguata e sufficiente per il rilascio del nostro certificato.

Certificato

A nostro parere, la relazione annuale allegata restituisce, in conformità alle disposizioni di legge sulla redazione e l'esposizione dei conti annuali vigenti in Lussemburgo, un'immagine fedele della situazione patrimoniale e finanziaria del Credit Suisse Fund (Lux) e dei suoi compartimenti al 30 settembre 2008 come pure della situazione reddituale e dell'evoluzione dell'attivo netto per l'esercizio conclusosi in tale data.

Altro

Le informazioni aggiuntive contenute nella presente relazione annuale sono state da noi esaminate nel quadro del nostro mandato, ma non sono state oggetto di specifiche procedure di revisione ai sensi dei principi menzionati in precedenza. Il nostro certificato di revisione non si riferisce pertanto a queste informazioni. Nell'ambito dell'esposizione globale dei conti annuali le suddette informazioni non hanno dato luogo a osservazioni da parte nostra.

Lussemburgo, 30.01.2009

KPMG Audit S.à r.l.
Réviseurs d'Entreprises

Petra Schreiner

La società di revisione ha esaminato unicamente la versione in lingua tedesca della relazione annuale, per cui il suo rapporto di revisione si riferisce solamente a tale versione. Tutte le altre versioni linguistiche sono state redatte sotto la responsabilità del Consiglio di amministrazione della Società di gestione del Fonds commun de placement (FCP).

Società di gestione

Credit Suisse Fund Management S.A.
5, rue Jean Monnet, L-2180 Lussemburgo
R.C.S. Lussemburgo B 72 925

Consiglio di amministrazione

Lawrence D. Haber, Presidente del Consiglio di amministrazione
(fino al 13.05.2008)
Managing Director, Chief Operating Officer, Asset Management, Credit Suisse,
Zurigo

Raymond Melchers, Membro del Consiglio d'amministrazione
Credit Suisse Asset Management Fund Service (Luxembourg) S.A.,
Lussemburgo

Luca Diener, Membro del Consiglio d'amministrazione
Managing Director, Credit Suisse, Zurigo

Germain Trichies, Membro del Consiglio d'amministrazione (dal 14.12.2007)
Director, Credit Suisse Asset Management Fund Service (Luxembourg) S.A.,
Lussemburgo

Guy Reiter, Membro del Consiglio d'amministrazione (dal 14.12.2007)
Director, Credit Suisse Asset Management Fund Service (Luxembourg) S.A.,
Lussemburgo

Banca depositaria

Credit Suisse (Luxembourg) S.A.
56, Grand-Rue, L-1660 Lussemburgo

Revisore

KPMG Audit S.à r.l.
9, Allée Scheffer, L-2520 Lussemburgo

Rappresentante in Svizzera

Credit Suisse Asset Management Funds AG
Sihlcity – Kalandergasse 4, CH-8045 Zurigo

Agente incaricato per i Pagamenti in Svizzera

Credit Suisse
Paradeplatz, 8, CH-8001 Zurigo

Agente incaricato per i Pagamenti e Informazioni in Germania

Deutsche Bank AG
Taubusanlage 12, D-60325 Francoforte sul Meno

Agente informativo in Germania

Credit Suisse (Deutschland) AG
Jungthofstrasse 16, D-60311 Francoforte sul Meno

Principale banca corrispondente in Francia

BNP PARIBAS Securities Services
3, rue d'Antin, F-75002 Parigi

Agente incaricato per i Pagamenti in Liechtenstein

LGT Bank in Liechtenstein Aktiengesellschaft
Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz

Agente incaricato per i Pagamenti in Austria

UniCredit Bank Austria AG
Schottengasse 6-8, A-1010 Vienna

Agenti di distribuzione

Credit Suisse
Paradeplatz 8, CH-8001 Zurigo

Credit Suisse Asset Management Fund Service (Luxembourg) S.A.
5, rue Jean Monnet, L-2180 Lussemburgo

Credit Suisse (Deutschland) AG
Jungthofstrasse 16, D-60311 Francoforte sul Meno

Credit Suisse Asset Management (France) S.A.
25, avenue Kléber, F-75784 Paris Cedex 16

Consulento d'investimento

Credit Suisse Asset Management (Australia) Limited
Level 32 Gateway, 1 Macquarie Place, AUS-NSW 2000 Sidney (fino al
31.03.2008)

Credit Suisse Asset Management (Singapore) Limited
One Raffles Link, 039393 Singapore (dal 01.04.2008)

- Credit Suisse Fund (Lux) Total Return Asia Pacific

Credit Suisse
Paradeplatz 8, CH-8001 Zurigo

- Credit Suisse Fund (Lux) Christian Values
- Credit Suisse Fund (Lux) Money Plus Short Maturity US\$
- Credit Suisse Fund (Lux) Relative Return Engineered (Euro)
- Credit Suisse Fund (Lux) Relative Return Engineered (Sfr)
- Credit Suisse Fund (Lux) Short Duration Engineered (Euro)
- Credit Suisse Fund (Lux) Total Return Engineered (Euro)
- Credit Suisse Fund (Lux) Total Return Global (Euro)
- Credit Suisse Fund (Lux) Total Return Global (Yen)
- Credit Suisse Fund (Lux) Total Return Global BRIC-Exposure (Euro)

Credit Suisse Asset Management LLC
11 Madison Avenue, New York, NY 10010, USA

- Credit Suisse Fund (Lux) DJ-AIG Commodity Index Plus (Euro)
- Credit Suisse Fund (Lux) DJ-AIG Commodity Index Plus (Sfr)
- Credit Suisse Fund (Lux) DJ-AIG Commodity Index Plus (US\$)

Ufficio amministrativo centrale

Credit Suisse Asset Management Fund Service (Luxembourg) S.A.
5, rue Jean Monnet, L-2180 Lussemburgo

"La relazione qui di seguito riportata è la traduzione fedele in lingua italiana del documento originale redatto in lingua tedesca."

Le sottoscrizioni non possono avvenire sulla base dei conti annuali, ma vanno effettuate esclusivamente in base al prospetto di vendita vigente, a cui sono allegati il prospetto semplificato, il rapporto annuale ed eventualmente il rapporto semestrale più recenti.

I prezzi d'emissione e di riscatto sono pubblicati a Lussemburgo presso la sede della Società di gestione. Il valore netto d'inventario viene inoltre pubblicato quotidianamente su Internet al sito www.credit-suisse.com nonché su diversi giornali.

Il prospetto di vendita, il prospetto semplificato, l'ultimo rapporto annuale e semestrale (e tutti i cambiamenti verificatisi nella composizione del portafoglio durante il periodo) e le copie delle condizioni contrattuali possono essere ottenute gratuitamente dagli investitori presso la sede della Società di gestione o del rappresentante locale in tutti i paesi in cui il fondo è registrato.

Situazione dell'attivo netto in CHF

	30.09.2008
Attivo	
Portafoglio titoli al corso di mercato	2.649.525.503,29
Averi in banca	293.139.337,16
Crediti derivanti dalla vendita di titoli	317.215.378,13
Crediti derivanti dalla vendita di parti del fondo	4.548.920,62
Proventi da ricevere	13.104.345,82
Spese pagate in anticipo	21,33
Spese di costituzione, al netto	236.891,28
Altri attivi	10.865.741,50
	3.288.636.139,13
Passivo	
Debiti bancari	30.204.757,72
Impegni derivanti dall'acquisto di titoli	5.069.703,06
Impegni derivanti dal riscatto di parti del fondo	259.790.074,67
Impegni derivanti da ricevere	334.759,10
Accantonamenti per spese da pagare	3.137.782,08
Altri passivi	118.558.238,78
	417.095.315,41
Attivo netto	2.871.540.823,72

Conto economico in CHFPeriodo dall' 01.10.2007
al 30.09.2008**Proventi**

Interessi sul portafoglio titoli, al netto	45.623.229,65
Dividendi, al netto	5.163.705,60
Interessi bancari	6.931.854,05
Altri proventi	268.144,83
	57.986.934,13

Spese

Commissione di gestione	30.781.214,30
"Performance fee"	1.110.136,22
Commissioni di banca depositaria e diritti di custodia	1.268.636,78
Spese di amministrazione	1.544.095,84
Spese di stampa e di pubblicazione	424.166,81
Interessi, commissioni bancarie y spese sui titoli	4.627,69
Spese di revisione, di consulenza legale, del rappresentante e altre spese	727.299,36
"Taxe d'abonnement"	1.400.036,58
Ammortamento delle spese di costituzione	144.885,13
	37.405.098,71

Redditi (perdita) netti(a)**20.581.835,42****Profitto (perdita) realizzato(a)**

Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a) su investimenti	-25.273.555,90
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a) sui contratti a termine finanziari	307.478.437,78
Profitto (perdita) netto(a) sui "swap"	-28.104.177,65
Profitto (perdita) netto(a) sui cambi	66.898.730,65
	320.999.434,88

Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a)**341.581.270,30****Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata**

Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su investimenti	-358.540.890,45
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su contratti a termine finanziari	3.384.502,92
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su contratti swap	-42.957.799,70
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine	-87.858.392,50
	-485.972.579,73

Aumento (diminuzione) netto(a) del patrimonio netto come da conto economico**-144.391.309,43****Sottoscrizioni / Riscatti**

Sottoscrizioni	2.749.425.177,22
Riscatti	-1.730.165.726,63
	1.019.259.450,59

Distribuzione**-6.268.664,88**

Rapporto d'attività

Generalità

Credit Suisse Fund (Lux) ("il Fondo") è un fondo d'investimento di diritto lussemburghese a compartimenti multipli ("fondo con struttura ad ombrello") e è stata costituita il 24.10.2003. Il fondo è registrato in Lussemburgo la legge del 20.12.2002, parte I.

Al 30.09.2008 il fondo comprendeva 13 fondi subordinati.

Variazioni:

- Credit Suisse Fund (Fund) DJ-AIG Commodity Index Plus (Sfr) -D- (1. Calcolo del valore netto d'inventario di ogni fondo subordinato: 31.12.2007)
- Credit Suisse Fund (Fund) Total Return Asia Pacific -I- (1. Calcolo del valore netto d'inventario di ogni fondo subordinato: 29.11.2007)
- Credit Suisse Fund (Lux) Short Duration Engineered (Euro) -P- (08.11.2007: ultimo calcolo del valore netto d'inventario)

Dal 04.02.2008 il giorno di valutazione corrisponde alla data in cui sono stati calcolati anche i valori netti d'inventario.

Sulla base delle attuali oscillazioni di mercato, la società di gestione ha deciso di chiudere il Credit Suisse Fund (Lux) Short Duration Engineered (Euro) -Q- al 21.10.2008.

Principali metodi contabili e di valutazione

a) Calcolo del valore netto d'inventario di ogni compartimento
Il valore patrimoniale netto delle parti di ogni fondo subordinato viene calcolato nella valuta di riferimento del rispettivo fondo subordinato e calcolato in Lussemburgo dalla società di gestione centrale tutti i giorni lavorativi bancari in Lussemburgo (ognuno di questi giorni viene chiamato «giorno di valutazione»). Il valore netto d'inventario viene determinato ogni giorno sulla base sia del rapporto pro-venti/spese aggiornato alla stessa data, sia delle transazioni eseguite sul portafoglio titoli, nonché sulla base di una valutazione degli attivi netti secondo i corsi di borsa e di cambio del giorno precedente.

Dal 04.02.2008 il valore netto d'inventario di ogni fondo subordinato viene calcolato sulla base delle ultime quotazioni disponibili e non più sulla base delle quotazioni del giorno precedente.

Il patrimonio del fondo riportato sul rendiconto e calcolato in data 30.09.2008 è stato determinato sulla base dei prezzi di mercato dei titoli al 30.09.2008.

b) Valutazione del portafoglio titoli di ogni compartimento
I titoli quotati in una borsa o che vi vengono negoziati regolarmente devono essere valutati in base all'ultimo corso pagato di cui si ha conoscenza. Se per un giorno di negoziazione tale corso non è disponibile, ma vi è la quotazione di un corso medio di chiusura (valore medio tra il prezzo denaro e il prezzo lettera di chiusura quotati) o di un corso denaro di chiusura, ci si può basare sul corso medio di chiusura o in sostituzione sul corso denaro di chiusura.

Se un titolo è quotato presso più borse, si prende anzitutto in considerazione la borsa dove questo titolo è prevalentemente negoziato.

Allorché si tratta di titoli contrattati in misura esigua in borsa e per i quali tuttavia sussiste un mercato secondario con contrattazioni fuori borsa disciplinate fra agenti di borsa che originano prezzi conformi al mercato, la Società di gestione può procedere alla valutazione in base al mercato secondario.

I titoli negoziati su un mercato regolamentato vengono valutati come titoli quotati in borsa.

I titoli non quotati in borsa o su un mercato regolamentato vengono valutati in base all'ultimo prezzo di mercato. Se questo non è disponibile, La Società di gestione li valuta secondo altri criteri da lei stessa stabiliti in base al presunto prezzo di vendita.

Qualora la valutazione sulla base delle precedenti disposizioni risulti impossibile o inattendibile, a causa di condizioni eccezionali o mutate, La Società di gestione è autorizzata a definire la valutazione in conformità a criteri diversi, generalmente riconosciuti.

c) Profitto/Perdita netto(a) realizzato(a) sugli investimenti di ogni compartimento
I profitti o le perdite realizzati in seguito alle vendite di titoli sono calcolati in base al costo medio.

d) Conversione delle valute estere
I resoconti finanziari sono tenuti nella valuta di riferimento di ogni fondo subordinato, mentre i resoconti finanziari consolidati sono tenuti in CHF.
I depositi bancari, gli altri valori patrimoniali netti nonché il valore dei titoli in portafoglio espressi in valute diverse dalla valuta di riferimento del rispettivo fondo subordinato sono convertiti nella valuta di riferimento in base al tasso di cambio in vigore alla data in cui sono confluiti al fondo subordinato.

Le spese e i proventi in monete diverse dalla moneta di riferimento di ciascun fondo subordinato vengono convertiti nella moneta di riferimento al tasso di cambio valido alla data in cui si applicano al fondo.

I profitti o le perdite realizzati sui cambi sono registrati nei resoconti finanziari sotto «Conto economico».

Il prezzo d'acquisto dei titoli espressi in valute diverse dalla valuta di riferimento del rispettivo fondo è convertito in questa valuta in base al tasso di cambio in vigore alla data di acquisto.

e) Contabilizzazione delle operazioni sul portafoglio titoli di ogni compartimento
Le operazioni sul portafoglio titoli sono contabilizzate alla data di transazione.

f) Spese di costituzione di ogni compartimento
Le spese di costituzione sono ammortizzate in un periodo di 5 anni.

g) Valutazione dei contratti a termine finanziari di ogni compartimento
I contratti a termine finanziari non scaduti alla data della chiusura, vengono valutati secondo i prezzi di mercato in vigore a quella data ed i conseguenti profitti o perdite non realizzati vengono contabilizzati sotto "Conto economico".

h) Valutazione dei contratti di cambio a termine di ogni compartimento
I contratti di cambio a termine non scaduti alla data della chiusura, vengono valutati secondo i corsi a termine in vigore a quella data ed i conseguenti profitti o perdite non realizzati vengono contabilizzati sotto "Conto economico".

i) Swaps di ogni compartimento
La valutazione di accordi swap viene effettuata ogni giorno di valutazione al valore contante attuale dei futuri cashflow, tenendo conto dell'inclinazione della rispettiva curva dei tassi d'interesse il giorno di valutazione.
Gli swap di attività (asset swap) e i titoli collegati a swap di attività non vengono valutati ex novo poiché ai fini della valutazione vengono considerati come un solo strumento d'investimento.

j) Ripartizione delle spese
Ogni compartimento è caricato delle sue spese dirette. Le spese indirette sono da ripartire in funzione degli attivi netti.

Commissione di gestione

(dettaglio: vedere fondo)

A titolo di remunerazione dell'attività svolta e di rimborso delle spese sostenute, la società di gestione ha diritto ad una commissione di gestione, calcolata alla fine di ogni mese in base alla media del valore netto d'inventario giornaliero rispettivo compartimento durante il mese corrispondente. Per le parti della classe «D» e «N» non viene prelevata nessuna commissione di gestione.

Oltre alla commissione di gestione, per il Credit Suisse Fund (Lux) Total Return Asia Pacific, Credit Suisse Fund (Lux) Total Return Global (Euro) e Credit Suisse Fund (Lux) Total Return Engineered (Euro) la società di gestione ha diritto a un'indennità supplementare basata sul rendimento («performance fee»), calcolata sulla base dei valori netti d'inventario delle rispettive classi di parti.

"Taxe d'abonnement"

Ai sensi della legislazione e dei regolamenti attualmente in vigore, il fondo è soggetto in Lussemburgo alla "Taxe d'abonnement", pari allo 0,05% annuo, pagabile ogni trimestre e calcolata sull'attivo netto di ogni compartimento alla fine di ogni trimestre. La tassa ammonta all'0,01% per le parti «D» e «N».

Total Expense Ratio (TER)

(dettaglio: vedere fondo)

Il Total Expense Ratio (TER) esprime retrospettivamente e in forma percentuale la somma dei costi e delle commissioni che gravano sul patrimonio netto del fondo, posti periodicamente a carico di quest'ultimo.

Portfolio Turnover Rate (PTR)

(dettaglio: vedere fondo)

Il PTR (Portfolio Turnover Rate) è il tasso che misura l'attività di compravendita del fondo (al netto di sottoscrizioni e rimborsi), espressa in percentuale del patrimonio netto medio del fondo negli ultimi 12 mesi.

Il PTR è calcolato secondo la direttiva SFA.

Rapporto d'attività

Variazioni registrate nella composizione del portafoglio titoli

L'ultimo rapporto riguardante tutti i cambiamenti verificatisi nella composizione del portafoglio durante il periodo in esame può essere richiesto gratuitamente dagli investitori alla sede della Società di gestione o del rappresentante locale in tutti i paesi in cui il fondo è registrato.

Tassi di cambio

I resoconti finanziari consolidati sono tenuti in CHF. A queste scopo i resoconti finanziari dei compartimenti sono calcolati in CHF in base al tasso di cambio del 30.09.2008:

- EUR 1,575000
- JPY 0,010562
- USD 1,121276

Performance del fondo

(dettaglio: vedere fondo)

La performance viene calcolata sulla base della variazione dei valori netti d'inventario del primo giorno lavorativo dell'anno civile, i quali poggiano sui prezzi di mercato validi l'ultimo giorno lavorativo dell'anno civile precedente.

Eccezione:

Per quanto riguarda Credit Suisse Fund (Lux) Total Return Asia Pacific, il rapporto semestrale riflette i valori netti d'inventario calcolati l'ultimo giorno dell'anno civile sulla base dei prezzi di mercato dello stesso giorno.

La performance storica non fornisce alcuna indicazione sulla performance corrente o futura. I dati sulla performance non considerano le commissioni e le spese addebitate al momento dell'emissione e del riscatto delle quote. Il YTD (Year-To-Date) performance comprende il periodo dal 01.01.2008 fino al 30.09.2008.

Credit Suisse Fund (Lux) Christian Values

La strategia d'investimento del fondo si è basata su una stima cautamente positiva nel comparto azionario e un atteggiamento difensivo nei confronti delle obbligazioni. La situazione dei mercati, dovuta alla crisi dei mercati finanziari, si è tuttavia ripercossa sull'andamento del portafoglio. Come strumento di copertura contro l'inflazione e in qualità di orientamento strategico, le materie prime continuano a essere sovraperponderate. Questo posizionamento non ha tuttavia ancora dato i suoi frutti a causa della particolare situazione creatasi sul mercato per la crisi dei mutui subprime. Il settore creditizio ha sofferto in modo particolare, malgrado la presenza di emittenti di qualità, i cui valori non sono sempre risultati negoziabili.

Per questo motivo, ma non solo, abbiamo deciso di riposizionare il Credit Suisse Fund (Lux) Christian Values, a partire da metà ottobre 2008, come fondo azionario. Nelle situazioni di crisi come quella attuale, il mercato azionario si mostra sì volatile, ma rimane comunque liquido. Contesti di mercato di questo tipo hanno offerto in passato delle opportunità di acquisto. Anche se la crisi creditizia non è ancora finita, riteniamo che il riorientamento come fondo azionario rappresenti, sul lungo periodo, la decisione giusta. I criteri d'investimento, basati su un'analisi etica del nostro universo d'investimento da parte della Global Ethical Standard Investment Services® (GES) restano invariati. La performance viene misurata in base all'indice MSCI World (TR), ma secondo le premesse dei principi etici cristiani della GES.

Durante l'esercizio in rassegna del Credit Suisse Fund (Lux) Christian Values, si sono dovute mettere sotto «osservazione» alcune società per via di alcune critiche, tuttavia non confermate. Nella maggior parte dei casi si tratta di accuse di violazione dei diritti umani in rapporto all'estrazione di materie prime o alla produzione di beni nei paesi in via di sviluppo. Questi casi verranno esaminati dettagliatamente.

Credit Suisse Fund (Lux) DJ-AIG Commodity Index Plus (Euro)

L'esercizio durato sino al 30 settembre 2008 è stato caratterizzato da una forte volatilità. Durante la maggior parte del periodo in esame è stata realizzata un'elevata crescita di valore, ma negli ultimi mesi la crisi economica mondiale ha dato luogo a notevoli flessioni. Con un aumento di oltre il 10%, il settore energetico ha messo a segno la performance migliore. Nei mercati emergenti, il gasolio da riscaldamento e il petrolio hanno conosciuto una forte domanda, una situazione che ha spinto i prezzi verso l'alto e favorito gran parte dell'evoluzione di valore del settore energetico. Le preoccupazioni degli investitori in merito agli sviluppi dell'economia e alla debolezza del dollaro hanno favorito anche l'andamento dei metalli preziosi. I metalli industriali hanno ottenuto i risultati peggiori, accusando una perdita di oltre il 20%, soprattutto per i timori di un calo della domanda, dovuto al peggioramento del contesto economico. Il nichel e lo zinco hanno rispettivamente perso più del 45%, poiché il loro prezzo dipende in ampia misura dalla crescita economica.

Per quanto riguarda gli impegni nel Dow Jones-AIG Commodity IndexSM, il fondo lavora con swap legate all'andamento di commodity e costituisce così delle posizioni in ogni singola componente dell'indice. Il 30 settembre 2008, questo indice comprendeva cinque settori con le seguenti ponderazioni: energia 35%, agricoltura 28%, metalli industriali 18%, bestiame 9% e metalli preziosi 10%. L'indice si basa sugli indicatori relativi alla liquidità e alla produzione e viene bilanciato ex novo ogni anno affinché, all'inizio dell'anno, ogni settore rappresenti al massimo il 33% dell'indice.

Il 30 settembre 2008, il petrolio (15%), il gas (12%), l'oro (8%), l'alluminio (7%) e il rame (7%) erano le cinque principali posizioni del Dow Jones-AIG Commodity IndexSM.

Credit Suisse Fund (Lux) DJ-AIG Commodity Index Plus (Sfr)

L'esercizio durato sino al 30 settembre 2008 è stato caratterizzato da una forte volatilità. Durante la maggior parte del periodo in esame è stata realizzata un'elevata crescita di valore, ma negli ultimi mesi la crisi economica mondiale ha dato luogo a notevoli flessioni. Con un aumento di oltre il 10%, il settore energetico ha messo a segno la performance migliore. Nei mercati emergenti, il gasolio da riscaldamento e il petrolio hanno conosciuto una forte domanda, una situazione che ha spinto i prezzi verso l'alto e favorito gran parte dell'evoluzione di valore del settore energetico. Le preoccupazioni degli investitori in merito agli sviluppi dell'economia e alla debolezza del dollaro hanno favorito anche l'andamento dei metalli preziosi. I metalli industriali hanno ottenuto i risultati peggiori, accusando una perdita di oltre il 20%, soprattutto per i timori di un calo della domanda, dovuto al peggioramento del contesto economico. Il nichel e lo zinco hanno rispettivamente perso più del 45%, poiché il loro prezzo dipende in

ampia misura dalla crescita economica.

Per quanto riguarda gli impegni nel Dow Jones-AIG Commodity IndexSM, il fondo lavora con swap legate all'andamento di commodity e costituisce così delle posizioni in ogni singola componente dell'indice. Il 30 settembre 2008, questo indice comprendeva cinque settori con le seguenti ponderazioni: energia 35%, agricoltura 28%, metalli industriali 18%, bestiame 9% e metalli preziosi 10%. L'indice si basa sugli indicatori relativi alla liquidità e alla produzione e viene bilanciato ex novo ogni anno affinché, all'inizio dell'anno, ogni settore rappresenti al massimo il 33% dell'indice.

Il 30 settembre 2008, il petrolio (15%), il gas (12%), l'oro (8%), l'alluminio (7%) e il rame (7%) erano le cinque principali posizioni del Dow Jones-AIG Commodity IndexSM.

Credit Suisse Fund (Lux) DJ-AIG Commodity Index Plus (US\$)

L'esercizio durato sino al 30 settembre 2008 è stato caratterizzato da una forte volatilità. Durante la maggior parte del periodo in esame è stata realizzata un'elevata crescita di valore, ma negli ultimi mesi la crisi economica mondiale ha dato luogo a notevoli flessioni. Con un aumento di oltre il 10%, il settore energetico ha messo a segno la performance migliore. Nei mercati emergenti, il gasolio da riscaldamento e il petrolio hanno conosciuto una forte domanda, una situazione che ha spinto i prezzi verso l'alto e favorito gran parte dell'evoluzione di valore del settore energetico. Le preoccupazioni degli investitori in merito agli sviluppi dell'economia e alla debolezza del dollaro hanno favorito anche l'andamento dei metalli preziosi. I metalli industriali hanno ottenuto i risultati peggiori, accusando una perdita di oltre il 20%, soprattutto per i timori di un calo della domanda, dovuto al peggioramento del contesto economico. Il nichel e lo zinco hanno rispettivamente perso più del 45%, poiché il loro prezzo dipende in ampia misura dalla crescita economica.

Per quanto riguarda gli impegni nel Dow Jones-AIG Commodity IndexSM, il fondo lavora con swap legate all'andamento di commodity e costituisce così delle posizioni in ogni singola componente dell'indice. Il 30 settembre 2008, questo indice comprendeva cinque settori con le seguenti ponderazioni: energia 35%, agricoltura 28%, metalli industriali 18%, bestiame 9% e metalli preziosi 10%. L'indice si basa sugli indicatori relativi alla liquidità e alla produzione e viene bilanciato ex novo ogni anno affinché, all'inizio dell'anno, ogni settore rappresenti al massimo il 33% dell'indice.

Il 30 settembre 2008, il petrolio (15%), il gas (12%), l'oro (8%), l'alluminio (7%) e il rame (7%) erano le cinque principali posizioni del Dow Jones-AIG Commodity IndexSM.

Credit Suisse Fund (Lux) Money Plus Short Maturity US\$

Nel periodo in rassegna, il contesto globale si è deteriorato e lo sviluppo della crisi subprime ha colpito soprattutto il settore finanziario. Alcuni istituti sono stati salvati dal collasso grazie alla concessione di aiuti statali (p. es. Fannie Mae, Freddie Mac, Bear Stearns e altri ancora). Gli effetti della crisi di sistema più grave degli ultimi settant'anni si sono ripercossi anche sul mercato monetario, che a settembre del 2008 era praticamente inesistente.

Benché la Fed abbia cercato di tranquillizzare i mercati attraverso diversi interventi sui tassi, per un totale di 275 punti base, la fiducia delle banche nella reciproca solvibilità è momentaneamente crollata. Il mercato dei capitali è a tratti rimasto chiuso alle nuove emissioni e il mercato secondario è stato a lungo contrassegnato dalla mancanza di liquidità. I credit spread nell'ambito delle obbligazioni corporate si sono notevolmente allargati.

La crescita economica globale si è indebolita rispetto al periodo precedente. L'intervento delle banche centrali e dei governi dovrebbe tuttavia cambiare rapidamente la situazione, almeno nel settore finanziario.

Abbiamo in parte previsto la maggiore debolezza dei mercati e mantenuto la modified duration sopra al livello del benchmark (in media intorno ai 0,4 anni). L'allargamento dei credit spread sulle obbligazioni corporate, soprattutto nel settore finanziario, ha tuttavia influito negativamente sulla performance del fondo, nonostante avessimo previsto di entrare in questo difficile contesto con un posizionamento molto conservativo. Durante la crisi, la riduzione o lo spostamento di posizioni sono risultati piuttosto difficili a causa dei motivi precitati. Cerchiamo soprattutto di evitare i rischi di concentrazione nonché di conseguire una buona diversificazione del portafoglio.

Non appena i mercati obbligazionari si saranno ripresi, prevediamo di recuperare buona parte della performance.

Credit Suisse Fund (Lux) Relative Return Engineered (Euro)

L'esercizio in esame è stato contrassegnato dall'ulteriore estensione della crisi subprime, scoppiata a luglio del 2007. La Fed ha ridotto i tassi guida complessivamente di 325 punti base. Questa mossa, e le azioni coordinate delle banche centrali di tutto il mondo, non sono tuttavia riuscite a evitare i massicci sconvolgimenti, nonostante le ingenti iniezioni di liquidità a favore del sistema bancario. Le conseguenze sono state rendimenti più bassi, curve più piatte e incrementi maggiori nell'ambito di swap e crediti. I massicci interventi del Tesoro statunitense a settembre del 2008 hanno probabilmente salvato il sistema finanziario mondiale dal collasso. Tuttavia, la riduzione del debito non può essere effettuata da un giorno all'altro, un fattore che grava sull'economia reale e mantiene costante la pressione sui credit spread. Le ingenti iniezioni finanziarie del Tesoro statunitense pesano sui tassi d'interesse Usa e sul cambio del dollaro. Non è invece ancora sicuro in quale direzione si muoveranno i tassi d'interesse in Europa. L'andamento dell'inflazione svolge qui un ruolo importante. Sul mercato a pronti per le obbligazioni la liquidità è sempre scarsa, mentre i mercati dei derivati continuano a essere liquidi e a funzionare.

Nel periodo in esame, il fondo si è posizionato in modo relativamente neutrale rispetto al benchmark. Grazie alla liquidità del mercato dei derivati ha sopportato anche notevoli afflussi, senza conseguenze sulla performance. L'allargamento degli spread ha avuto effetti negativi, nonostante la quota delle obbligazioni corporate sia stata mantenuta molto bassa. Poiché questi investimenti vengono realizzati unicamente tramite gli indici iTraxx, ampiamente diversificati, il fallimento di singole società non ha avuto effetti negativi. La dipendenza strutturale dall'allargamento degli swap spread e l'inversione della curva dei tassi Libor e swap sono i motivi principali della leggera sottoperformance.

Credit Suisse Fund (Lux) Relative Return Engineered (Sfr)

L'esercizio in esame è stato contrassegnato dall'ulteriore estensione della crisi subprime, scoppiata a luglio del 2007. La Fed ha ridotto i tassi guida complessivamente di 325 punti base. Questa mossa, e le azioni coordinate delle banche centrali di tutto il mondo, non sono tuttavia riuscite a evitare i massicci sconvolgimenti, nonostante le ingenti iniezioni di liquidità a favore del sistema bancario. Le conseguenze sono state rendimenti più bassi, curve più piatte e incrementi maggiori nell'ambito di swap e crediti. I massicci interventi del Tesoro statunitense a settembre del 2008 hanno probabilmente salvato il sistema finanziario mondiale dal collasso. Tuttavia, la riduzione del debito non può essere effettuata da un giorno all'altro, un fattore che grava sull'economia reale e mantiene costante la pressione sui credit spread. Le ingenti iniezioni finanziarie del Tesoro statunitense pesano sui tassi d'interesse Usa e sul cambio del dollaro. Non è invece ancora sicuro in quale direzione si muoveranno i tassi d'interesse in Europa. L'andamento dell'inflazione svolge qui un ruolo importante. Sul mercato a pronti per le obbligazioni la liquidità è sempre scarsa, mentre i mercati dei derivati continuano a essere liquidi e a funzionare.

Nel periodo in esame, il fondo si è posizionato in modo relativamente neutrale rispetto al benchmark. Grazie alla liquidità del mercato dei derivati ha sopportato anche notevoli afflussi, senza conseguenze sulla performance. Gli investimenti nelle società sono stati mantenuti molto bassi, una delle principali ragioni della performance superiore alla media. Poiché questi investimenti vengono realizzati unicamente tramite gli indici iTraxx, ampiamente diversificati, il fallimento di singole società non ha avuto effetti negativi. La dipendenza strutturale dall'allargamento degli swap spread e l'inversione della curva dei tassi Libor e swap hanno influito negativamente sulla performance.

Credit Suisse Fund (Lux) Short Duration Engineered (Euro)

L'esercizio in esame è stato contrassegnato dall'ulteriore estensione della crisi subprime, scoppiata a luglio del 2007. La Fed ha ridotto i tassi guida complessivamente di 325 punti base. Questa mossa, e le azioni coordinate delle banche centrali di tutto il mondo, non sono riuscite a evitare massicci sconvolgimenti, nonostante le ingenti iniezioni di liquidità a favore del sistema bancario. Le conseguenze sono state rendimenti più bassi, curve più piatte e incrementi maggiori nell'ambito di swap e crediti. I massicci interventi del Tesoro statunitense a settembre del 2008 hanno probabilmente salvato il sistema finanziario mondiale dal collasso. Tuttavia, la riduzione del debito non può essere effettuata da un giorno all'altro, un fattore che grava sull'economia reale e mantiene costante la pressione sui credit spread. Le ingenti iniezioni finanziarie del Tesoro statunitense pesano sui tassi d'interesse Usa e sul cambio del dollaro. Non è invece ancora sicuro in quale direzione si muoveranno i tassi d'interesse in Europa. L'andamento dell'inflazione svolge qui un ruolo importante. Sul mercato a pronti per le obbligazioni la liquidità è sempre scarsa, mentre i mercati dei derivati continuano a essere liquidi e a funzionare.

Nell'esercizio in esame, il fondo ha generato un rendimento costante con una scarsa volatilità, poco al disotto del Libor. L'intero rendimento è stato generato da

investimenti sintetici a pronti e dalla strategia alfa portatile. A causa della forte volatilità sui mercati dei tassi e del credito, abbiamo rinunciato all'applicazione di una strategia overlay con l'aiuto di derivati. Il fondo non è quindi investito in obbligazioni corporate.

Credit Suisse Fund (Lux) Total Return Asia Pacific

Fattori esterni hanno gravato in modo drammatico sulle azioni asiatiche e, alla fine del periodo in rassegna, i record di ottobre del 2007 non erano che un debole ricordo. Le banche centrali non hanno potuto evitare una stretta creditizia. Negli Stati Uniti, la situazione dei mercati subprime è infatti rapidamente degenerata, provocando un'epidemia finanziaria. La crisi ha dapprima colpito i mercati dei derivati per poi contagiare in seguito le banche su scala internazionale. Il lungo rialzo del settore delle materie prime si è concluso poiché la contrazione del credito ha offuscato le previsioni per la crescita economica. I corsi delle azioni sono scesi dappertutto a causa delle restrizioni nell'ambito delle concessioni di crediti e della maggiore prudenza degli investitori. Sui corsi delle azioni ha così gravato la subitanea corsa alla riduzione del debito. I mercati di credito hanno registrato un andamento migliore poiché hanno profittato della fuga verso titoli di qualità, che ha beneficiato soprattutto i prestiti pubblici statunitensi. Gli utili societari, i rating delle obbligazioni e la solidità dei bilanci di singole imprese sono stati messi in secondo piano dal massiccio deflusso di capitali.

L'Advisory Board ha adottato un comportamento improntato alla cautela in seguito allo scoppio della crisi subprime negli Stati Uniti. Le posizioni in azioni sono state successivamente ridotte per gran parte del periodo in esame. La quota dei titoli a reddito fisso è stata portata a quasi il 50% del portafoglio. L'Advisory Board considera positivo il fatto che i governi siano finalmente consapevoli dell'urgenza dei problemi, anche se si teme che le misure siano insufficienti o tardive. Il processo di mediazione fra domanda e offerta di capitale è attualmente praticamente inesistente, un fattore che si ripercuoterà sicuramente sul mercato del lavoro e, di conseguenza, sui consumi. Il comitato ha pertanto deciso di mantenere il proprio approccio improntato alla cautela.

Credit Suisse Fund (Lux) Total Return Engineered (Euro)

L'esercizio in esame è stato contrassegnato dall'ulteriore estensione della crisi subprime, scoppiata a luglio del 2007. La Fed ha ridotto i tassi guida complessivamente di 325 punti base. Questa mossa, e le azioni coordinate delle banche centrali di tutto il mondo, non sono riuscite a evitare i massicci sconvolgimenti, nonostante le ingenti iniezioni di liquidità a favore del sistema bancario. Le conseguenze sono state rendimenti più bassi, curve più piatte e incrementi maggiori nell'ambito di swap e crediti. I massicci interventi del Tesoro statunitense a settembre del 2008 hanno probabilmente salvato il sistema finanziario mondiale dal collasso. Tuttavia, la riduzione del debito non può essere effettuata da un giorno all'altro, un fattore che grava sull'economia reale e mantiene costante la pressione sui credit spread. Le ingenti iniezioni finanziarie del Tesoro statunitense pesano sui tassi d'interesse Usa e sul cambio del dollaro. Non è invece ancora sicuro in quale direzione si muoveranno i tassi d'interesse in Europa. L'andamento dell'inflazione svolge qui un ruolo importante. Sul mercato a pronti per le obbligazioni la liquidità è sempre scarsa, mentre i mercati dei derivati continuano a essere liquidi e a funzionare.

Nel periodo analizzato, il fondo non ha raggiunto il proprio obiettivo di rendimento; è tuttavia riuscito a mantenere bassa la volatilità nonché relativamente bassi anche i picchi del deflusso di capitali. L'investimento a pronti sintetico e la strategia alfa portatile si sono sviluppati secondo le aspettative. Nell'ambito della sovrapposizione (overlay) di derivati, le posizioni in divise hanno fornito un contributo positivo, mentre le strategie sull'evoluzione dei tassi e del credito hanno avuto effetti negativi. Anche le strategie di tendenza si sono rivelate piuttosto difficili a causa dell'elevata volatilità e del costo delle posizioni short nel settore dei crediti, dovuto all'elevato carry negativo. Non appena si delineeranno tendenze più chiare, la performance delle strategie quantitative dovrebbe migliorare.

Credit Suisse Fund (Lux) Total Return Global (Euro)

Per il Credit Suisse Fund (Lux) Total Return Global (Euro), l'esercizio chiuso a settembre del 2008 è stato piuttosto difficile. Il periodo analizzato è stato caratterizzato dalla rapida estensione della crisi subprime, scoppiata a luglio del 2007. I mercati azionari si sono mossi tendenzialmente verso il basso, anche se alcuni forti rally hanno a tratti interrotto la loro discesa. I prestiti pubblici hanno registrato un andamento eccellente grazie alla fuga verso titoli di qualità.

Nell'esercizio in rassegna, l'economia ha ancora messo a segno una buona crescita in tutto il mondo. Anche gli utili societari hanno registrato andamenti positivi, purché non si consideri il mercato finanziario. L'aumento del prezzo delle materie prime è proseguito, soprattutto nel settore energetico, spingendo notevolmente verso l'alto l'inflazione dei prezzi alla produzione e al consumo. Questo sviluppo ha raggiunto il suo massimo a luglio, quando è subentrata una

forte correzione.

I mercati obbligazionari hanno alle spalle un anno difficile, caratterizzato da un lato da prestiti pubblici al rialzo, dall'altro da una flessione di tutti i prodotti obbligazionari corporate.

Per gran parte del periodo in esame, l'euro è rimasto forte nei confronti di tutte le altre valute. A partire da luglio, il dollaro statunitense ha tuttavia registrato un'impennata ed è rimasto a livelli elevati sino alla fine del periodo analizzato.

Il fondo ha conosciuto un anno difficile. Durante l'esercizio in rassegna, gli investimenti in azioni sono rimasti relativamente stabili. In Canada, Inghilterra e nei paesi emergenti abbiamo tenuto delle posizioni long. Ad eccezione di temporanee posizioni negli Stati Uniti e in Giappone, non abbiamo effettuato investimenti nei mercati obbligazionari.

Prevediamo di tenere i nostri impegni in azioni anche in futuro poiché, sul lungo periodo, valutiamo in modo positivo questa categoria d'investimento. Come sempre, nell'implementazione della nostra strategia seguiamo un approccio improntato alla cautela, tenendo conto del processo d'investimento esistente.

Credit Suisse Fund (Lux) Total Return Global (Yen)

Per il Credit Suisse Fund (Lux) Total Return Global (Yen), l'esercizio chiuso a settembre del 2008 è stato piuttosto difficile. Il periodo analizzato è stato caratterizzato dalla rapida estensione della crisi subprime, scoppiata a luglio del 2007. I mercati azionari si sono mossi tendenzialmente verso il basso, anche se alcuni forti rally hanno a tratti interrotto la loro discesa. I prestiti pubblici hanno registrato un andamento eccellente grazie alla fuga verso titoli di qualità.

Nell'esercizio in rassegna, l'economia ha ancora messo a segno una buona crescita in tutto il mondo. Anche gli utili societari hanno registrato andamenti positivi, purché non si consideri il mercato finanziario. L'aumento del prezzo delle materie prime è proseguito, soprattutto nel settore energetico, spingendo notevolmente verso l'alto l'inflazione dei prezzi alla produzione e al consumo. Questo sviluppo ha raggiunto il suo massimo a luglio, quando è subentrata una forte correzione.

I mercati obbligazionari hanno alle spalle un anno difficile, caratterizzato da un lato da prestiti pubblici al rialzo, dall'altro da una flessione di tutti i prodotti obbligazionari corporate.

Lo yen si è apprezzato nei confronti del dollaro, anche se a marzo si è verificata una svolta di tendenza.

Il fondo ha conosciuto un anno difficile. Durante l'esercizio in rassegna, gli investimenti in azioni sono rimasti relativamente stabili. In Canada, Inghilterra e nei paesi emergenti abbiamo tenuto delle posizioni long. Ad eccezione di temporanee posizioni negli Stati Uniti e in Giappone, non abbiamo effettuato investimenti nei mercati obbligazionari.

Prevediamo di tenere i nostri impegni in azioni anche in futuro poiché, sul lungo periodo, valutiamo in modo positivo questa categoria d'investimento. Come sempre, nell'implementazione della nostra strategia seguiamo un approccio improntato alla cautela, tenendo conto del processo d'investimento esistente.

Credit Suisse Fund (Lux) Total Return Global BRIC-Exposure (Euro)

Azioni

Benché ampi gruppi fossero convinti dell'efficacia del cosiddetto «decoupling» (sganciamento), i paesi BRIC non sono riusciti a evitare gli effetti negativi della crisi economica statunitense. Sui paesi emergenti ha infatti gravato una pressione di vendita ben maggiore che sugli Stati Uniti, soprattutto a causa delle massicce vendite effettuate dagli investitori stranieri (soprattutto hedge fund). Nel 2008, la correlazione fra i mercati statunitensi e l'indice BRIC è stata relativamente elevata. Tuttavia, a partire da agosto, i paesi BRIC sono stati investiti da una forte ondata di vendite, dovuta soprattutto al massiccio calo dei prezzi delle materie prime, che si erano lasciate alle spalle i massimi registrati a luglio del 2008. Questi paesi, che a giugno del 2008 facevano segnare ancora risultati record, hanno poi accusato un chiaro movimento al ribasso. Dall'inizio dell'anno, l'S&P ha perso il 35%, mentre l'indice BRIC ha perso il 52%, senza che sia in vista una svolta di tendenza. La Russia ha sofferto del rapido crollo dei prezzi del petrolio e dei minerali nonché di nuovi timori di natura geopolitica. Al netto degli effetti valutari il mercato ha perso il 65%. Il Brasile (una piazza vivace per gli investitori nonché un paese altamente dipendente dai prezzi del petrolio) si è mosso leggermente meglio, registrando una perdita, al netto degli effetti valutari, del 52%. Sull'India e la Cina hanno gravato un'inflazione e valutazioni elevate. Questi due paesi hanno perso rispettivamente il 70% e il 49% (indicazioni al netto degli effetti valutari).

Il lungo periodo all'insegna del toro che ha caratterizzato i mercati azionari BRIC, durato dal 2002 fino al 2007, è terminato verso la fine del 2007, lasciando il posto a una vera e propria corsa al ribasso. Nel corso dell'anno abbiamo ridotto le posizioni in azioni, una strategia rivelatasi efficace. Tuttavia, non siamo riusciti a disfarci di tutte le azioni abbastanza in fretta e gli ultimi titoli sono stati venduti solo recentemente.

I mesi di settembre e ottobre sono stati particolarmente difficili. In questo periodo, l'indice BRIC ha perso infatti 38 punti percentuali. Durante il boom delle materie prime, effettuare cospicui investimenti nei paesi produttori di materie prime (Russia e Brasile) è valso la pena. Lo spostamento degli investimenti verso paesi consumatori di queste materie (India e Cina) si è invece rivelato meno efficace, giacché su questi mercati hanno iniziato a pesare l'elevata inflazione e timori di natura economica. I rischi sono stati minimizzati grazie al ricorso di mandati stop loss, la performance ha tuttavia sofferto delle grandi perdite registrate da quasi tutte le principali imprese dei paesi BRIC. Spostamenti verso singoli titoli e altri mercati hanno avuto effetti positivi limitati.

Titoli a reddito fisso

L'impegno del fondo nel settore del reddito fisso è progressivamente cambiato nei modi seguenti: prima di tutto sono state notevolmente ridotte le posizioni di titoli finanziari, soprattutto per quanto riguarda i grandi emittenti di obbligazioni in Russia, Ucraina e Kazakistan. I mezzi assunti all'esterno sono cresciuti con una tale velocità che dubitiamo della loro sostenibilità. I rischi di credito si stanno inoltre gradualmente trasferendo – sulla base di fattori tecnici e fondamentali – dalle imprese ai governi. A livello statale, i finanziamenti locali sostituiscono i finanziamenti esterni, il che ha reso più attraente la dinamica della domanda e dell'offerta nell'ambito dei prestiti pubblici in valute forti. Inoltre, con gli anni, la posizione sull'estero degli ex debitori netti è talmente migliorata, che alcuni di loro sono addirittura diventati creditori netti. Si è così creato un limite massimo teorico per quanto riguarda gli spread di alcuni emittenti. Il rafforzamento delle posizioni in titoli di Stato è avvenuto in forma sintetica tramite credit default swap su una serie di nomi latinoamericani e del Sudest asiatico. Una parte delle posizioni assunte ha puntato sui trend, altre hanno neutralizzato il rischio di perdite, in altre parole, hanno cercato di profittare di tutti i tipi di variazioni nella curva degli spread. Per quanto riguarda le società, le posizioni al di fuori del settore finanziario si sono rivelate molto stabili. La maggior parte degli emittenti sono infatti leader di mercato nelle loro regioni e nei loro settori. Ci hanno offerto pertanto attraenti possibilità di acquisto.

Azioni: prospettive

Manteniamo invariata la nostra strategia difensiva poiché, nel prossimo futuro, non intravediamo una fine del movimento al ribasso. Inoltre, constatiamo che la tolleranza al rischio si è notevolmente ristretta, poiché tutti i valori patrimoniali «a rischio», azioni e obbligazioni dei paesi emergenti comprese, sono state vendute in massa. Attualmente, le nostre posizioni a pronti in azioni sono a quota zero, una situazione che non dovrebbe cambiare, almeno nel prossimo futuro.

Titoli a reddito fisso: prospettive

I mercati del reddito fisso sono oggetto di una forte pressione poiché le fonti di credito si sono praticamente prosciugate. Siamo dell'avviso che i prestiti pubblici si svilupperanno in misura superiore alla media, poiché la bilancia di pagamento della maggior parte degli emittenti si presenta decisamente migliore rispetto ai tempi della crisi argentina e brasiliana. Anche nell'ambito delle obbligazioni corporate si attendono andamenti molto divergenti fra loro. Le obbligazioni in sofferenza di emittenti semistatali in Russia dovrebbero ad esempio registrare notevoli aumenti. Le fonti di capitali esterne vengono sostituite con fonti di capitali interne. Anche se non si tratta di un vero toccasana contro le attuali turbolenze dei mercati, questa mossa lascia un po' di respiro alle società che dispongono di una notevole quantità di contanti (p. es. in America latina). Un ritorno degli spread ai bassi livelli precedenti è improbabile, ma con il tempo dovrebbe tuttavia tornare una certa stabilità, anche se a livelli più elevati. Il mercato ci pone comunque di fronte a nuove sfide, poiché spread più ampi, tassi d'interesse più elevati e la minore disponibilità di crediti metteranno a dura prova i modelli aziendali in tutto il mondo.

* Le presenti informazioni e rendimenti si riferiscono al periodo trascorso e non sono determinanti ai fini dei redditi ottenibili in futuro.

Dati tecnici e note**Dati tecnici**

		Valoren	ISIN	Commissione di gestione	Total Expense Ratio
B - Capitalizzazione	EUR	3015922	LU0293559083	1,75%	1,85%
D - Capitalizzazione	EUR	3015942	LU0293559323	0,00%	0,06%

Per le parti della classe «D» non viene prelevata nessuna commissione di gestione.

Per il periodo dal 01.10.2007 al 30.09.2008 l'indice di rotazione del portafoglio ammontava a 134,18%.

Performance del fondo

		YTD	dal lancio
B - Capitalizzazione	EUR	-7,84%	-10,36%
D - Capitalizzazione	EUR	-6,61%	-8,04%

Note**"Securities Lending"**

Al 30.09.2008, i compartimenti partecipavano al sistema "Securities Lending" per un valore di mercato totale di **EUR 6.916.979,00**.

Situazione dell'attivo netto in EUR e evoluzione del fondo

	30.09.2008
Attivo	
Portafoglio titoli al corso di mercato	40.150.430,39
Averi in banca	2.599.634,44
Crediti derivanti dalla vendita di parti del fondo	270,66
Proventi da ricevere	708.470,20
Altri attivi	17.250,00
	43.476.055,69
Passivo	
Accantonamenti per spese da pagare	11.920,64
	11.920,64
Attivo netto	43.464.135,05

Evoluzione del fondo		30.09.2008	30.09.2007
Totale attivo netto	EUR	43.464.135,05	46.046.160,33
Valore netto d'inventario per parti			
B - Capitalizzazione	EUR	89,64	98,26
D - Capitalizzazione	EUR	919,63	990,09

Numero di parti in circolazione		alla fine dell'esercizio	all'inizio dell'esercizio	Numero di parti emesse	Numero di parti riscattate
B - Capitalizzazione	EUR	64.247,617	55.490,323	12.234,922	3.477,628
D - Capitalizzazione	EUR	41.000,000	41.000,000	0,000	0,000

Conto economico / Variazioni dell'attivo netto in EURPeriodo dall' 01.10.2007
al 30.09.2008

Attivo netto all'inizio dell'esercizio	46.046.160,33
Proventi	
Interessi sul portafoglio titoli, al netto	1.013.896,02
Dividendi, al netto	322.902,30
Interessi bancari	120.753,39
Altri proventi	16.836,42
	1.474.388,13
Spese	
Commissione di gestione	104.231,12
Commissioni di banca depositaria e diritti di custodia	10.567,13
Spese di amministrazione	11.830,40
"Taxe d'abonnement"	6.820,93
	133.449,58
Redditi (perdita) netti(a)	1.340.938,55
Profitto (perdita) realizzato(a)	
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a) su investimenti	-1.959.916,10
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a) sui contratti a termine finanziari	57.751,36
Profitto (perdita) netto(a) sui cambi	-60.463,59
	-1.962.628,33
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a)	-621.689,78
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata	
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su investimenti	-2.820.059,62
	-2.820.059,62
Aumento (diminuzione) netto(a) del patrimonio netto come da conto economico	-3.441.749,40
Sottoscrizioni / Riscatti	
Sottoscrizioni	1.181.244,98
Riscatti	-321.520,86
	859.724,12
Attivo netto alla fine dell'esercizio	43.464.135,05

Ripartizione geografica ed economica dei portafogli titoli
Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti
Ripartizione geografica

Germania	24,47
USA	13,09
Francia	8,37
Organizzazioni internazionali	8,21
Svizzera	4,73
Canada	4,56
Jersey	4,18
Regno Unito	4,15
Paesi Bassi	3,95
Italia	2,50
Giappone	2,44
Irlanda	2,33
Grecia	1,72
Brasile	1,39
Lussemburgo	1,23
Austria	1,15
Svezia	0,80
Spagna	0,79
Corea del Sud	0,79
Messico	0,63
Norvegia	0,62
Danimarca	0,28
Totale	92,38

Macchina e apparati industriali	0,21
Tessili, abbigliamento e prod. in pelle	0,11
Totale	92,38

Ripartizione economica

Banche e altri istituti di credito	22,91
Paesi e governi centrali	9,53
Organizzazioni sovranazionali	8,21
Telecomunicazioni	7,65
Società finanziarie e holding	7,58
Petrolio	4,78
Fondi d'investimento	4,18
Diversi beni di consumo	2,66
Fornitori di energia e acqua	2,45
Apparecchi elettronici e componenti	2,39
Farmaceutica, cosmetica e prodotti med.	2,31
Prodotti alimentari e soft drink	2,26
Cantoni, Stati federali, provincie	2,22
Indus. mineraria, carbone e acciaio	2,05
Computer hardware rete d'impianti di comunicaz.	1,26
Chimica	1,12
Assicurazioni	1,02
Commercio al dettaglio e grandi magazzani	0,89
Veicoli	0,86
Economia forestale, leno e carta	0,80
Traffico e trasporti	0,78
Industria alberghiera e attività ricreative	0,61
Metalli non ferrosi	0,58
Indust. poligrafica, editoriale e dei media	0,55
Ambiente e recycling	0,49
Altri servizi	0,46
Orlogi e gioielli	0,45
Industria e materiali edili	0,35
Internet, software e servizi tech. informatica	0,34
Gomme e pneumatici	0,32

Le note sono parte integrante del presente resoconto finanziario.
 Ogni differenza nella percentuale del patrimonio netto è una conseguenza dell'arrotondamento.

Ripartizione geografica ed economica dei portafogli titoli

Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti

Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti

Denominazione	Numero / Nominale	Valutazione % dell'attivo (in EUR)	netto
Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato regolam.: Azioni (e titoli analoghi)			
Azioni (e titoli analoghi)			
CHF ABB (reg. shares)	13.000	174.323,81	0,40
USD ABBOTT LABORATORIES	12.000	491.909,02	1,12
USD ALCON (reg. shares)	1.500	172.473,57	0,40
EUR ALLIANZ SE (reg. shares)	1.000	96.280,00	0,22
GBP ANGLO AMERICAN	2.100	49.435,28	0,11
USD APACHE	3.000	222.717,40	0,51
USD APPLE	2.200	178.017,30	0,41
EUR ARCELOR (new) (reg. shares)	1.000	35.150,00	0,08
JPY ASAHII GLASS	25.000	153.562,76	0,35
JPY ASTELLAS PHARMA	3.000	87.913,00	0,20
EUR BANCO SANTANDER (reg. shares)	7.000	73.500,00	0,17
USD BANK OF NEW YORK MELLON	5.000	115.971,95	0,27
JPY BENESSE	7.000	201.375,09	0,46
GBP BG GROUP	8.000	102.842,64	0,24
EUR BMW	5.000	136.450,00	0,31
USD BRADESCO (pref. shares) ADR	11.250	128.946,71	0,30
CAD CANADIAN NATIONAL RAILWAY	10.000	340.029,46	0,78
USD CISCO SYSTEMS	14.000	224.853,17	0,52
USD COLGATE-PALMOLIVE	3.000	160.929,77	0,37
USD CONOCOPHILLIPS	2.000	104.296,44	0,24
EUR CONTINENTAL	2.000	140.900,00	0,32
CHF CS GROUP (reg. shares)	2.000	63.365,08	0,15
JPY DAI NIPPON PRINTING	25.000	237.888,16	0,55
JPY DAIKIN INDUSTRIES	4.000	93.076,47	0,21
EUR DEUTSCHE BANK (reg. shares)	1.000	49.535,00	0,11
EUR DEUTSCHE TELEKOM (reg. shares)	30.000	323.100,00	0,74
EUR EDP RENOVAVEIS	16.497	92.218,23	0,21
CAD ENCAN	5.500	250.287,93	0,58
CAD FORDING CANADIAN COAL TRUST	7.000	409.059,86	0,94
USD GOLDMAN SACHS	1.000	91.125,90	0,21
SEK HENNES & MAURITZ STOCKHOLM -B-	3.000	85.152,00	0,20
EUR HUGO BOSS (pref. shares)	2.750	46.832,50	0,11
EUR IBERDROLA	6.837	48.816,18	0,11
EUR IBERDROLA RENOVABLES	21.000	64.260,00	0,15
GBP J. SAINSBURY	68.373	301.951,83	0,69
USD JP MORGAN CHASE	3.000	99.740,15	0,23
USD JUNIPER NETWORKS	9.600	144.001,71	0,33
USD KIMBERLY-CLARK	7.500	346.207,24	0,80
USD MCDONALD'S	6.000	263.553,20	0,61
GBP NATIONAL GRID	12.867	116.586,78	0,27
USD NOBLE	5.000	156.266,69	0,36
NOK NORSK HYDRO	9.000	41.994,04	0,10
USD OCCIDENTAL PETROLEUM	1.000	50.154,84	0,12
JPY OSAKA GAS	30.000	72.824,96	0,17
CAD PETRO-CANADA	10.000	237.042,99	0,55
USD PETROLEO BRASILEIRO (pref. shares) ADR	18.000	479.521,59	1,09
USD POSCO ADR	2.000	132.944,15	0,31
USD PRAXAIR	3.000	153.219,66	0,35
EUR Q-CELLS	4.000	237.600,00	0,55
USD QUEST DIAGNOSTICS	7.000	257.494,75	0,59
CAD ROYAL BANK OF CANADA	3.000	101.446,36	0,23
USD SAMSUNG ELECTRONICS GDR	1.300	207.311,43	0,48
EUR SAP	8.000	301.360,00	0,69
USD SOUTHERN COPPER	15.000	203.751,82	0,47
NOK STATOIL HYDRO ASA	8.000	133.032,30	0,31
CAD SUNCOR ENERGY	10.000	294.629,70	0,68
CHF SWISS REINSURANCE COMPANY (reg. shares)	9.000	346.857,14	0,80
CHF SWISSCOM (reg. shares)	1.350	284.142,86	0,65
CHF SYNGENTA	1.250	188.253,97	0,43
CAD TECK COMINCO	10.000	202.357,04	0,47
SEK TELEFON LM ERICSSON -B-	40.000	261.377,85	0,60
EUR TELEFONICA	4.000	67.160,00	0,15
MXN TELEFONOS DE MEXICO -L-	200.000	180.776,17	0,42
NOK TELENOR	11.000	93.380,29	0,21
MXN TELMEX INTERNACIONAL SAB	200.000	91.748,77	0,21
CAD TELUS	5.500	143.153,21	0,33
CHF TEMENOS GROUP	11.000	145.968,25	0,34
CHF THE SWATCH GROUP	1.500	193.809,52	0,45
JPY TOKYO ELECTRIC POWER	7.000	121.576,10	0,28
JPY TOKYO ELECTRON	3.000	93.747,05	0,22
EUR TOTAL	7.000	298.060,00	0,69
EUR UNICREDIT	35.000	90.912,50	0,21
DKK VESTAS WIND SYSTEMS	2.000	120.892,08	0,28
GBP VODAFONE GROUP	77.710	121.002,75	0,28
GBP XSTRATA	5.000	108.883,25	0,25
USD XTO ENERGY	7.500	248.389,28	0,57
CHF ZURICH FINANCIAL SERVICES (reg. shares)	2.500	485.714,29	1,11
USD 3M	3.000	145.893,99	0,34
Azioni (e titoli analoghi)		13.613.287,23	31,32
Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato regolam.:			
Azioni (e titoli analoghi)		13.613.287,23	31,32

Denominazione	Numero / Nominale	Valutazione % dell'attivo (in EUR)	netto
Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato regio: Obbligazioni			
Obbligazioni			
EUR AUSTRIA T.1 4.125%/99-15.01.2014	500.000	500.600,00	1,15
GBP BMW FINANCE 5.25%/06-21.11.2013	200.000	238.781,73	0,55
EUR CADES 4%/04-25.10.2019	1.000.000	946.400,00	2,18
EUR CFF 4.25%/04-29.01.2014	500.000	482.050,00	1,11
EUR DEPFA ACS BANK (reg. -S-) 4.375%/04-15.01.2015	1.000.000	944.300,00	2,17
EUR DEPFA ACS BANK 4.875%/04-21.05.2019	2.000.000	1.958.400,00	4,50
EUR EIB S. 1307 4.125%/07-15.04.2024	2.000.000	1.869.600,00	4,30
EUR EIB 3.875%/06-15.10.2016	1.500.000	1.441.050,00	3,32
EUR EIB 5.5%/98-07.12.2009	200.000	257.335,79	0,59
EUR E.ON INTERNATIONAL FINANCE (reg. -S-) S. 19 5.75%/08-07.05.2020	500.000	501.450,00	1,15
EUR EUROHYPO (reg. -S-) 3%/05-17.02.2010	1.000.000	977.800,00	2,25
EUR EUROHYPO S. 2266 2.5%/05-09.06.2009	1.000.000	982.600,00	2,26
EUR FRANCE OAT 4%/05-25.10.2038	1.000.000	884.500,00	2,04
EUR FRANCE TELECOM 7%/02-23.12.2009	1.000.000	1.019.800,00	2,35
GBP GOLDMAN SACHS GROUP 6.125%/07-14.05.2017	600.000	576.472,08	1,33
EUR GOLDMAN SACHS GROUP 6.5%/00-06.10.2010	500.000	454.250,00	1,05
EUR HELLENIC REPUBLIC 3.5%/04-20.04.2009	750.000	747.000,00	1,72
EUR HYPO REAL ESTATE BANK INTERNATIONAL S. 1075 3%/06-23.02.2009	1.000.000	989.400,00	2,28
EUR IRELAND 4.6%/99-18.04.2016	1.000.000	1.012.650,00	2,33
EUR ITALY BTP 4.25%/03-01.08.2013	1.000.000	993.900,00	2,29
EUR JOHN DEERE BANK 6%/08-23.06.2011	500.000	501.850,00	1,15
EUR KFW 3.5%/05-04.07.2015	500.000	471.750,00	1,09
EUR KFW 4.625%/07-04.01.2023	900.000	893.160,00	2,05
GBP KFW 5.55%/01-07.06.2021	300.000	399.327,41	0,92
EUR LB BADEN-WUERTEMBERG S. 9 4%/07-08.02.2011	500.000	492.600,00	1,13
EUR PROCTER & GAMBLE 4.875%/07-24.10.2011	1.000.000	994.800,00	2,29
GBP RWE FINANCE 5.625%/03-06.12.2023	200.000	234.949,24	0,54
EUR STATE OF HESSEN S. 0302 4%/03-10.03.2015	1.000.000	966.600,00	2,22
EUR UNILEVER S. 28 4.625%/07-14.11.2012	1.000.000	981.500,00	2,26
EUR VODAFONE GROUP 5.875%/08-18.06.2010	1.000.000	1.003.700,00	2,31
Obbligazioni		24.718.576,25	56,88
Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato regio:			
Obbligazioni		24.718.576,25	56,88
Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato re: Parti di fondi			
Parti di fondi (Open-End)			
USD ETFS COMMODITY SECURITIES AGRICULTURE DJ-AIGSM	270.000	1.367.636,07	3,14
USD ETFS METAL SECURITIES PHYSICAL PM BASKET	10.000	450.930,84	1,04
Parti di fondi (Open-End)		1.818.566,91	4,18
Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato re: Parti di fondi			
Parti di fondi (Open-End)		1.818.566,91	4,18
Totale portafoglio titoli		40.150.430,39	92,38%
Averi in banca		2.599.634,44	5,98%
Altri attivi netti		714.070,22	1,64%
Totale attivo netto		43.464.135,05	100,00

Le note sono parte integrante del presente resoconto finanziario.

Ogni differenza nella percentuale del patrimonio netto e una conseguenza dell'arrotondamento.

Dati tecnici e note**Dati tecnici**

		Valoren	ISIN	Commissione di gestione	Total Expense Ratio
B - Capitalizzazione	EUR	2288438	LU0230916586	1,40%	1,60%
I - Capitalizzazione	EUR	2288448	LU0230917121	0,40%	0,59%

Per il periodo dal 01.10.2007 al 30.09.2008 l'indice di rotazione del portafoglio ammontava a -55,26%.

Performance del fondo

		YTD	dal lancio	2007	2006
B - Capitalizzazione	EUR	-11,82%	-0,12%	12,57%	-1,97%
I - Capitalizzazione	EUR	-11,16%	-2,57%	13,70%	/

Note**"Securities Lending"**

Al 30.09.2008, i compartimenti partecipavano al sistema "Securities Lending" per un valore di mercato totale di **EUR 4.706.567,00**.

Contratti a termine finanziari

Denominazione	Valuta	Quantità	Somma di liquidazione	Valutazione (in EUR)
EURO BUND INDEX FUTURE -100000- 12/08	EUR	-20	-2.301.400,00	-20.000,00
EURO-BOBL INDEX FUTURE -100000- 12/08	EUR	-80	-8.777.200,00	-80.400,00
Minusvalenza non realizzata sui contratti a termine finanziari				-100.400,00

Contratti di cambio a termine

Acquisti		Vendite		Scadenza ultima	Valutazione (in EUR)
USD	6.200.000	EUR	-4.286.801	01.10.2008	127.034,72
USD	1.500.000	EUR	-1.044.787	01.10.2008	23.076,91
USD	2.000.000	EUR	-1.409.443	01.10.2008	14.374,64
USD	3.500.000	EUR	-2.472.625	01.10.2008	19.056,83
USD	4.800.000	EUR	-3.392.706	01.10.2008	24.457,31
EUR	694.879	USD	-1.000.000	01.10.2008	-17.030,50
EUR	2.734.856	USD	-4.000.000	01.10.2008	-112.782,02
EUR	1.696.295	USD	-2.500.000	01.10.2008	-83.478,52
USD	4.000.000	EUR	-2.773.637	29.10.2008	74.952,37
USD	3.500.000	EUR	-2.485.442	29.10.2008	7.072,92
Plusvalenza netta non realizzata sui contratti di cambio a termine					76.734,66

Dati tecnici e note**Swap contratti**

Tipo	Passivi				Scadenza ultima	Crediti			Valutazione (in EUR)	
	Nominale		TI			Nominale	TI			
ERS		Pos. var. DJ-AF2IDX Index			27.10.2008	USD	2.000.000	Neg. var. DJ-AF2IDX Index	0,4500%	-10.685,18
ERS		Pos. var. DJ-AIG Index			27.10.2008	USD	2.000.000	Neg. var. DJ-AIG Index	0,2500%	-11.971,42
ERS	USD	79.000.000	Neg. var. DJ-AF2IDX Index	0,4500%	27.10.2008			Pos. var. DJ-AF2IDX Index		-3.450.767,41
ERS	USD	42.000.000	Neg. var. DJ-AIG Index	0,2500%	27.10.2008			Pos. var. DJ-AIG Index		-1.923.898,29
Minusvalenza non realizzata sui Swaps										-5.397.322,30

Situazione dell'attivo netto in EUR e evoluzione del fondo

	30.09.2008
Attivo	
Portafoglio titoli al corso di mercato	78.779.440,03
Averi in banca	1.467.807,89
Crediti derivanti dalla vendita di titoli	9.846.419,67
Crediti derivanti dalla vendita di parti del fondo	96.033,75
Proventi da ricevere	1.044.249,83
Spese di costituzione, al netto	12.136,32
	91.246.087,49
Passivo	
Impegni derivanti dal riscatto di parti del fondo	2.548.259,30
Accantonamenti per spese da pagare	80.052,89
Altri passivi	13.612.309,12
	16.240.621,31
Attivo netto	75.005.466,18

Evoluzione del fondo		30.09.2008	30.09.2007	30.09.2006
Totale attivo netto	EUR	75.005.466,18	66.380.246,37	28.557.033,35
Valore netto d'inventario per parti				
B - Capitalizzazione	EUR	99,88	109,46	96,12
I - Capitalizzazione	EUR	974,29	1.057,08	919,07

Numero di parti in circolazione		alla fine dell'esercizio	all'inizio dell'esercizio	Numero di parti emesse	Numero di parti riscattate
B - Capitalizzazione	EUR	286.097,626	349.928,157	543.350,799	607.181,330
I - Capitalizzazione	EUR	47.656,137	26.561,000	61.664,086	40.568,949

Conto economico / Variazioni dell'attivo netto in EURPeriodo dall' 01.10.2007
al 30.09.2008

Attivo netto all'inizio dell'esercizio	66.380.246,37
Proventi	
Interessi sul portafoglio titoli, al netto	4.745.730,76
Interessi bancari	321.675,57
Altri proventi	5.827,38
	5.073.233,71
Spese	
Commissione di gestione	886.310,88
Commissioni di banca depositaria e diritti di custodia	41.288,62
Spese di amministrazione	53.684,06
Spese di stampa e di pubblicazione	21.466,15
Spese di revisione, di consulenza legale, del rappresentante e altre spese	24.346,06
"Taxe d'abonnement"	49.062,87
Ammortamento delle spese di costituzione	5.807,04
	1.081.965,68
Redditi (perdita) netti(a)	3.991.268,03
Profitto (perdita) realizzato(a)	
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a) su investimenti	-364.771,86
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a) sui contratti a termine finanziari	340.148,00
Profitto (perdita) netto(a) sui "swap"	-6.183.960,43
Profitto (perdita) netto(a) sui cambi	129.467,15
	-6.079.117,14
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a)	-2.087.849,11
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata	
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su investimenti	-4.793.494,15
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su contratti a termine finanziari	-100.400,00
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su contratti swap	-6.494.671,82
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine	-13.468,73
	-11.402.034,70
Aumento (diminuzione) netto(a) del patrimonio netto come da conto economico	-13.489.883,81
Sottoscrizioni / Riscatti	
Sottoscrizioni	142.159.656,05
Riscatti	-120.044.552,43
	22.115.103,62
Attivo netto alla fine dell'esercizio	75.005.466,18

Ripartizione geografica ed economica dei portafogli titoli

Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti

Ripartizione geografica

Germania	14,61
USA	13,66
Francia	12,90
Regno Unito	10,89
Paesi Bassi	5,56
Danimarca	5,25
Irlanda	4,89
Isole Cayman	4,60
Spagna	4,12
Svezia	3,80
Norvegia	3,27
Italia	3,09
Antille Olandesi	3,01
Austria	2,86
Svizzera	2,76
Australia	2,54
Lussemburgo	2,49
Canada	2,17
Giappone	1,29
Corea del Sud	1,27
Totale	105,03

Ripartizione economica

Banche e altri istituti di credito	59,85
Società finanziarie e holding	10,78
Tabacco e bevande alcoliche	6,42
Veicoli	5,24
Fornitori di energia e acqua	4,72
Chimica	4,47
Assicurazioni	3,64
Industria e materiali edili	3,02
Petrolio	1,72
Traffico e trasporti	1,43
Apparecchi elettronici e componenti	1,03
Macchina e apparati industriali	0,92
Prodotti alimentari e soft drink	0,92
Telecomunicazioni	0,87
Totale	105,03

Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti

Denominazione	Numero / Nominale	Valutazione % dell'attivo (in EUR)	netto
Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato rego: Obbligazioni			
Obbligazioni			
EUR ABN AMRO BANK FRN 04-16.09.2011	1.000.000	948.300,00	1,26
EUR AIR PRODUCTS & CHEMICALS FRN 07-02.07.2010	1.000.000	993.725,50	1,32
EUR AIR PRODUCTS & CHEMICALS 3.75%/05-08.11.2013	1.000.000	927.500,00	1,24
EUR ALLIED IRISH BANKS FRN 07-11.04.2012	1.000.000	955.000,00	1,27
EUR AMERICAN EXPRESS CREDIT 3.625%/04-13.10.2009	1.000.000	901.100,00	1,20
EUR AMERICAN HONDA FINANCE 5.125%/07-03.10.2012	1.000.000	966.775,25	1,29
EUR ANGLO-IRISH BANK FRN 06-31.01.2011	1.000.000	928.417,00	1,24
EUR ATLANTIA FRN 04-09.06.2011	1.100.000	1.075.580,00	1,43
EUR BANK OF AMERICA FRN 06-12.09.2013	1.000.000	882.800,00	1,18
EUR BANK OF IRELAND FRN 05-03.07.2017	1.200.000	1.025.252,40	1,37
EUR BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT FRN 99-06.05.2009	1.000.000	999.303,00	1,33
EUR BARCLAYS BANK FRN 06-20.04.2016	1.000.000	883.448,69	1,18
EUR BAT INTERNATIONAL FINANCE 5.875%/08-12.03.2015	1.000.000	957.800,00	1,28
EUR BAYER FRN 06-25.05.2009	800.000	798.880,00	1,07
EUR BBVA INTERNATIONAL PREFERRED FIX-TO-FRN 4.952%/06-PERPETUAL	500.000	331.950,00	0,44
EUR BBVA SENIOR FINANCE FRN 06-24.02.2011	800.000	789.272,00	1,05
EUR BCP FINANCE BANK FRN 03-28.10.2013	1.000.000	993.900,00	1,33
EUR BCP FINANCE BANK FRN 05-15.06.2015	800.000	741.440,00	0,99
EUR BES FINANCE 6.25%/01-17.05.2011	1.700.000	1.711.560,00	2,28
EUR BFCM FRN 06-10.02.2016	800.000	762.772,80	1,02
EUR BMW US CAPITAL 2.75%/05-23.09.2010	500.000	477.120,50	0,64
EUR BMW US CAPITAL 4.625%/03-20.02.2013	1.000.000	942.500,00	1,26
EUR BNP PARIBAS FRN 06-20.10.2008	750.000	749.900,02	1,00
EUR BTM (CURACAO) HOLDINGS S. 743 FRN 05-16.06.2015	1.000.000	968.000,00	1,29
EUR CAISSE NATIONALE DES CAISSES D'EPARGNE ET DE PREVOYANCE FRN 06-12.09.2012	1.000.000	970.000,00	1,29
EUR CATERPILLAR INTERNATIONAL FINANCE 5.25%/08-09.05.2011	700.000	687.680,00	0,92
EUR CITIGROUP FRN 05-14.06.2012	500.000	439.807,13	0,59
EUR CITIGROUP FRN 06-12.01.2012	700.000	623.592,20	0,83
EUR CREDIT AGRICOLE FRN 07-27.04.2012	1.700.000	1.660.466,08	2,21
EUR CREDIT LOGEMENT FRN 05-23.06.2015	500.000	476.316,13	0,64
EUR DAIMLER NORTH AMERICA 4.375%/07-16.03.2010	800.000	784.480,00	1,05
EUR DANSKE BANK FRN 07-11.01.2012	1.700.000	1.674.783,90	2,23
EUR DEKABANK DEUTSCHE GZ 4.625%/04-21.12.2015	1.000.000	981.745,00	1,31
EUR DEUTSCHE BANK FRN 07-23.05.2011	800.000	785.755,40	1,05
EUR DIAGEO CAPITAL 3.875%/03-06.01.2009	1.000.000	995.300,00	1,33
EUR DIAGEO FINANCE FRN 07-22.05.2012	1.000.000	963.000,00	1,28
EUR DLR KREDIT FRN 04-30.06.2012	1.300.000	1.287.850,20	1,72
EUR DNB NOR BANK FRN 05-25.01.2010	1.200.000	1.196.169,60	1,59
EUR DNB NOR BANK FRN 05-28.09.2015	500.000	465.000,00	0,62
EUR DRESDNER BANK FRN 05-01.08.2012	700.000	673.323,35	0,90
EUR EDP FINANCE FRN 06-14.06.2010	700.000	693.840,00	0,93
EUR E.ON INTERNATIONAL FINANCE 5.75%/02-29.05.2009	800.000	800.080,00	1,07
EUR ERSTE GROUP BANK AG FRN 06-19.07.2017	1.000.000	847.100,00	1,13
EUR GE CAPITAL EUROPEAN FUNDING FRN 04-21.10.2009	800.000	760.000,00	1,01
EUR GE CAPITAL FRN 06-14.12.2009	1.000.000	970.000,00	1,29
EUR GOLDMAN SACHS FRN 05-02.02.2015	800.000	628.015,50	0,84
EUR HOLCIM FINANCE 4.375%/04-09.12.2014	1.000.000	867.300,00	1,16
EUR HSBC FINANCE S. -144- FRN 05-14.09.2010	500.000	455.700,00	0,61
EUR HSH NORDBANK S. 239 FRN 07-14.02.2017	1.350.000	1.050.135,30	1,40
EUR HYPO ALPE-ADRIA BANK INTERNATIONAL FRN 04-08.06.2009	1.300.000	1.299.129,00	1,73
EUR HYPO REAL ESTATE BANK FRN 05-06.12.2010	1.000.000	924.935,00	1,23
EUR HYPO REAL ESTATE BANK FRN 07-09.02.2010	700.000	684.905,20	0,91
EUR HYPOVEREINSBANK LUXEMBOURG 6%/98-18.12.2008	500.000	498.250,00	0,66
EUR IBERDROLA FINANZAS FRN 06-09.02.2009	800.000	798.432,60	1,06
EUR IKB DEUTSCHE INDUSTRIEBANK S. -73 FRN -04-13.09.2016	1.000.000	600.000,00	0,80
EUR ING BANK FRN 06-18.03.2016	1.300.000	1.147.890,25	1,53
EUR INTERNATIONAL LEASE FINANCE FRN 04-06.07.2010	900.000	703.971,00	0,94
EUR INTERNATIONAL LEASE FINANCE FRN 04-12.11.2008	400.000	368.213,35	0,49
EUR JP MORGAN CHASE FRN 05-02.03.2015	500.000	438.800,00	0,59
EUR JYSKE BANK FRN 07-31.03.2014	1.000.000	974.759,00	1,30
EUR KOREA ELECTRIC POWER 3.125%/05-26.07.2010	1.000.000	953.700,00	1,27
EUR LAFARGE 5%/04-16.07.2014	1.500.000	1.332.300,00	1,78
EUR LEHMAN BROTHERS HOLDINGS FRN 06-04.05.2011	1.000.000	150.000,00	0,20
EUR MONTE DEI PASCHI DI SIENA FRN 04-01.06.2014	600.000	595.612,80	0,79
EUR MORGAN STANLEY FRN 05-20.07.2012	800.000	499.626,80	0,67
EUR MUNICH RE FINANCE FIX-TO-FRN 6.75%/03-21.06.2023	1.000.000	942.100,00	1,26
EUR NATIONAL AUSTRALIA BANK FIX-TO-FRN 3.875%/03-04.06.2015	1.000.000	947.300,00	1,26
EUR NATIONAL AUSTRALIA BANK FRN 04-23.09.2014	1.000.000	960.326,00	1,28
EUR NATIONAL GRID S. 33 FRN 06-28.06.2010	1.000.000	988.500,00	1,32
EUR NATIXIS FRN 04-04.11.2016	400.000	299.529,00	0,40

Le note sono parte integrante del presente resoconto finanziario.

Ogni differenza nella percentuale del patrimonio netto e una conseguenza dell'arrotondamento.

Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti (Continuazione)

Denominazione	Numero / Nominale	Valutazione % dell'attivo (in EUR)	% dell'attivo netto
EUR NORDEA BANK FRN 04-25.03.2014	500.000	493.350,00	0,66
EUR NORDEA HYPOTEK 4.25%/07-23.11.2010	500.000	494.525,75	0,66
EUR NYKREDIT FRN 05-20.09.2013	1.000.000	940.000,00	1,25
EUR PHILIP MORRIS 5.625%/08-06.09.2011	1.000.000	1.001.100,00	1,33
EUR PIRAEUS GROUP FINANCE FRN 07-29.03.2010	1.000.000	985.626,88	1,31
EUR RABOBANK FRN 05-28.07.2015	700.000	690.564,00	0,92
EUR RENAULT 4.5%/07-16.04.2012	800.000	748.800,00	1,00
EUR ROYAL BANK OF CANADA FRN 06-23.03.2011	700.000	693.258,48	0,92
EUR ROYAL BANK OF SCOTLAND FRN 03-07.10.2013	1.000.000	1.000.000,00	1,33
EUR SANTANDER CENTRAL HISPANO INTERNATIONAL FRN 01-28.03.2011	1.200.000	1.175.716,80	1,57
EUR SCHLUMBERGER (reg. -S) S. -B- 5.875%/01-03.10.2011	1.250.000	1.293.750,00	1,72
EUR SCHNEIDER ELECTRIC FRN 06-18.07.2011	800.000	775.200,00	1,03
EUR ST GOBAIN FRN 07-11.04.2012	1.000.000	928.200,00	1,24
EUR STOREBRAND LIVSFORSIKRING FRN 04-09.06.2014	800.000	797.610,40	1,06
EUR SWEDISH MATCH S. 9 4.625%/06-28.06.2013	2.000.000	1.860.600,00	2,48
EUR SWISS RE FINANCE LUXEMBOURG FRN 07-12.10.2009	1.000.000	991.826,00	1,32
EUR SYNGENTA LUXEMBOURG FINANCE 4.125%/05-22.04.2015	700.000	631.890,00	0,84
EUR TELECOM ITALIA FRN 05-06.12.2012	700.000	654.759,27	0,87
EUR TORONTO DOMINION BANK 4.875%/08-23.01.2013	1.000.000	940.884,50	1,25
EUR UBS JERSEY BRANCH FRN 05-17.11.2015	500.000	447.100,00	0,60
EUR UNILEVER 4.875%/08-21.05.2013	700.000	687.470,00	0,92
EUR 3M 5%/07-14.07.2014	1.000.000	989.200,00	1,32
Obbligazioni		78.779.440,03	105,03
Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato rego:			
Obbligazioni		78.779.440,03	105,03
Totale portafoglio titoli		78.779.440,03	105,03%
Averi in banca		1.467.807,89	1,96%
Altri attivi netti		-5.241.781,74	-6,99%
Totale attivo netto		75.005.466,18	100,00

Le note sono parte integrante del presente resoconto finanziario.

Ogni differenza nella percentuale del patrimonio netto è una conseguenza dell'arrotondamento.

Dati tecnici e note**Dati tecnici**

		Valoren	ISIN	Commissione di gestione	Total Expense Ratio
B - Capitalizzazione	CHF	2288450	LU0230917477	1,40%	1,60%
D - Capitalizzazione	CHF	2288452	LU0230917550	0,00%	0,06%
I - Capitalizzazione	CHF	2288455	LU0230917808	0,40%	0,60%

Per il periodo dal 01.10.2007 al 30.09.2008 l'indice di rotazione del portafoglio ammontava a -14,63%.
Credit Suisse Fund (Lux) DJ-AIG Commodity Index Plus (Sfr) -D-: 1. calcolo del valore netto d'inventario: 31.12.2007.

Per le parti della classe «D» non viene prelevata nessuna commissione di gestione.

Performance del fondo

		YTD	dal lancio	2007	2006
B - Capitalizzazione	CHF	-11,46%	-3,70%	10,14%	-3,63%
D - Capitalizzazione	CHF	-10,70%	-10,70%	/	/
I - Capitalizzazione	CHF	-7,39%	-3,69%	11,25%	/

Note**"Securities Lending"**

Al 30.09.2008, i compartimenti partecipavano al sistema "Securities Lending" per un valore di mercato totale di **CHF 5.331.704,00**.

Contratti di cambio a termine

Acquisti		Vendite		Scadenza ultima	Valutazione
					(in CHF)
CHF	36.086.063	EUR	-22.500.000	23.10.2008	697.660,43
CHF	22.258.950	USD	-20.300.000	23.10.2008	-475.185,74
USD	5.800.000	CHF	-6.444.380	01.10.2008	58.580,00
USD	2.500.000	CHF	-2.776.500	01.10.2008	26.500,00
USD	2.200.000	CHF	-2.477.640	01.10.2008	-11.000,00
USD	4.000.000	CHF	-4.506.800	01.10.2008	-22.000,00
USD	6.000.000	CHF	-6.718.800	01.10.2008	8.400,00
CHF	1.096.800	USD	-1.000.000	01.10.2008	-24.401,66
CHF	5.464.000	USD	-5.000.000	01.10.2008	-142.009,63
CHF	3.779.300	USD	-3.500.000	01.10.2008	-144.909,82
USD	5.500.000	CHF	-6.006.000	29.10.2008	151.976,00
USD	5.000.000	CHF	-5.594.000	29.10.2008	4.160,00
Plusvalenza netta non realizzata sui contratti di cambio a termine					127.769,58

Swap contratti

Tipo	Passivi			Scadenza ultima	Crediti			Valutazione	
	Nominale		TI		Nominale		TI		
ERS		Pos. var. DJ-AIG Index		27.10.2008	USD	1.000.000	Neg. var. DJ-AIG Index	0,2500%	-9.427,50
ERS	USD	110.000.000	Neg. var. DJ-AF2IDX Index	0,4500%	27.10.2008		Pos. var. DJ-AF2IDX Index		-7.567.665,58
ERS	USD	1.200.000	Neg. var. DJ-AIG Index	0,2500%	27.10.2008		Pos. var. DJ-AIG Index		-68.641,52

Dati tecnici e note**Swap contratti**

Tipo	Passivi					Crediti			Valutazione (in CHF)
	Nominale		TI	Scadenza ultima		Nominale	TI		
ERS	USD	59.000.000	Neg. var. DJ-AIG Index	0,2500%	27.10.2008			Pos. var. DJ-AIG Index	-4.256.625,87
IRS	CHF	7.000.000		3,2500%	29.05.2012	CHF	7.000.000	6M CHF LIBOR	-82.096,29
IRS	CHF	5.000.000		3,3025%	27.05.2013	CHF	5.000.000	6M CHF LIBOR	-66.899,38
Minusvalenza non realizzata sui Swaps									-12.051.356,14

Situazione dell'attivo netto in CHF e evoluzione del fondo

	30.09.2008
Attivo	
Portafoglio titoli al corso di mercato	169.937.550,55
Averi in banca	26.881.836,47
Crediti derivanti dalla vendita di parti del fondo	244.573,50
Proventi da ricevere	1.576.109,45
Spese di costituzione, al netto	18.707,58
	198.658.777,55
Passivo	
Impegni derivanti dal riscatto di parti del fondo	936.463,00
Accantonamenti per spese da pagare	148.951,23
Altri passivi	25.601.910,46
	26.687.324,69
Attivo netto	171.971.452,86

Evoluzione del fondo		30.09.2008	30.09.2007	30.09.2006
Totale attivo netto	CHF	171.971.452,86	115.581.888,95	57.800.862,72
Valore netto d'inventario per parti				
B - Capitalizzazione	CHF	96,30	106,20	94,84
D - Capitalizzazione	CHF	893,00	/	/
I - Capitalizzazione	CHF	963,14	1.051,52	929,73

Numero di parti in circolazione		alla fine dell'esercizio	all'inizio dell'esercizio	Numero di parti emesse	Numero di parti riscattate
B - Capitalizzazione	CHF	559.693,488	543.922,175	228.291,972	212.520,659
D - Capitalizzazione	CHF	9.296,400	0,000	9.882,477	586,077
I - Capitalizzazione	CHF	113.974,825	54.985,154	85.930,457	26.940,786

Conto economico / Variazioni dell'attivo netto in CHFPeriodo dall' 01.10.2007
al 30.09.2008

Attivo netto all'inizio dell'esercizio	115.581.888,95
Proventi	
Interessi sul portafoglio titoli, al netto	4.940.100,61
Interessi bancari	242.497,04
Altri proventi	5.588,43
	5.188.186,08
Spese	
Commissione di gestione	1.236.100,92
Commissioni di banca depositaria e diritti di custodia	58.559,20
Spese di amministrazione	76.870,70
Spese di stampa e di pubblicazione	30.689,71
Spese di revisione, di consulenza legale, del rappresentante e altre spese	35.493,59
"Taxe d'abonnement"	75.776,61
Ammortamento delle spese di costituzione	8.953,42
	1.522.444,15
Redditi (perdita) netti(a)	3.665.741,93
Profitto (perdita) realizzato(a)	
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a) su investimenti	-1.230.759,88
Profitto (perdita) netto(a) sui "swap"	-1.914.102,95
Profitto (perdita) netto(a) sui cambi	1.236.394,71
	-1.908.468,12
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a)	1.757.273,81
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata	
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su investimenti	-7.131.317,86
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su contratti swap	-13.974.033,31
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine	41.851,28
	-21.063.499,89
Aumento (diminuzione) netto(a) del patrimonio netto come da conto economico	-19.306.226,08
Sottoscrizioni / Riscatti	
Sottoscrizioni	132.790.102,83
Riscatti	-57.094.312,84
	75.695.789,99
Attivo netto alla fine dell'esercizio	171.971.452,86

Ripartizione geografica ed economica dei portafogli titoli

Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti

Ripartizione geografica

Germania	18,83
USA	13,70
Austria	8,77
Francia	8,07
Svizzera	7,11
Paesi Bassi	7,03
Regno Unito	4,92
Isole Cayman	4,02
Canada	3,90
Svezia	3,05
Lussemburgo	2,35
Danimarca	2,30
Irlanda	2,13
Australia	2,08
Norvegia	2,07
Giappone	1,85
Italia	1,50
Emirati Arabi Uniti	1,16
Bermude	1,14
Antille Olandesi	0,94
Spagna	0,72
Islanda	0,61
Polonia	0,57
Totale	98,82

Ripartizione economica

Banche e altri istituti di credito	49,14
Società finanziarie e holding	11,18
Assicurazioni	6,82
Veicoli	4,37
Prodotti alimentari e soft drink	3,87
Istituti di cred. ipote. e soc. di rifinanziamento	3,48
Fornitori di energia e acqua	2,60
Immobiliari	2,36
Apparecchi elettronici e componenti	2,12
Traffico e trasporti	2,06
Petrolio	1,93
Farmaceutica, cosmetica e prodotti med.	1,79
Enti di diritto pubblico senza scopo di lucro	1,18
Computer hardware rete d'impianti di comunicaz.	1,17
Industria e materiali edili	1,14
Telecomunicazioni	1,12
Tabacco e bevande alcoliche	1,07
Chimica	0,85
Paesi e governi centrali	0,57
Totale	98,82

Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti

Denominazione	Numero / Nominale	Valutazione % dell'attivo (in CHF)	netto
Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato rego: Obbligazioni			
Obbligazioni			
CHF ABB ASE ASEA BROWN BOVERI 3.75%/99-30.09.2009	1.500.000	1.509.750,00	0,88
CHF AEGON GLOBAL INSTITUTIONAL MARKETS FRN 06-24.04.2009	1.200.000	1.142.640,00	0,66
CHF AEGON GLOBAL INSTITUTIONAL MARKETS FRN 07-15.02.2010	1.500.000	1.333.350,00	0,78
EUR AIR PRODUCTS & CHEMICALS 3.75%/05-08.11.2013	1.000.000	1.460.812,50	0,85
CHF ALLSTATE LIFE FUNDING 4.75%/00-12.05.2010	600.000	587.400,00	0,34
USD AMERICAN EXPRESS CREDIT T. 45 FRN 05-04.10.2010	1.000.000	1.014.820,94	0,59
USD ANCE NOMURA EUROPE FIN S. 7392 FRN 05-12.12.2008	1.000.000	1.116.631,67	0,65
CHF ANGLO-IRISH BANK FRN 07-08.03.2010	2.000.000	1.917.782,00	1,12
CHF ASB FINANCE LTD 2008-5.3.09	2.000.000	1.989.000,00	1,16
EUR ATLANTIA FRN 04-09.06.2011	1.000.000	1.540.035,00	0,90
CHF AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GROUP FRN 06-21.12.2009	600.000	594.600,00	0,35
CHF AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GROUP FRN 07-05.11.2009	1.700.000	1.685.294,97	0,98
EUR BANK OF AMERICA FRN 06-12.09.2013	1.000.000	1.390.410,00	0,81
CHF BANK OF AMERIKA FRN 06-16.03.2009	1.700.000	1.619.250,00	0,94
EUR BANK OF IRELAND FRN 07-24.01.2017	1.300.000	1.728.878,29	1,01
CHF BANK OF NOVA SCOTIA FRN 07-05.02.2010	2.100.000	2.094.750,00	1,22
EUR BAT HOLDINGS FRN 06-16.05.2010	700.000	1.095.885,00	0,64
EUR BAYERISCHE HYPO-LUND VEREINSBANK S. FRN 456 99-06.12.2009	500.000	754.425,00	0,44
CHF BAYERISCHE LB FRN 08-28.01.2010	2.500.000	2.500.000,00	1,45
CHF BAYERISCHE LB 3.125%/99-10.02.2009	1.500.000	1.485.000,00	0,86
EUR BCP FINANCE BANK FRN 03-28.10.2013	1.000.000	1.565.392,50	0,91
CHF BETA FINANCE FRN 06-13.02.2009	2.000.000	1.987.510,00	1,16
CHF BFCM FRN 07-05.03.2010	1.200.000	1.187.400,00	0,69
CHF BMW US CAPITAL 2.25%/06-26.04.2010	2.000.000	1.960.000,00	1,14
USD BNP PARIBAS S. 6371 FRN 05-18.02.2015	500.000	545.166,07	0,32
USD BNP PARIBAS S. -7041- FRN 05-23.11.2015	800.000	870.236,66	0,51
CHF BP CAPITAL MARKETS FRN 08-28.03.2011	1.000.000	999.200,00	0,58
USD BTM (CURACAO) HOLDINGS FRN 05-17.04.2015	1.500.000	1.621.869,67	0,94
CHF BUNDESIMMOBILIEN GESELLSCHAFT M.B.H. 3.25%/08-11.08.2010	4.000.000	4.076.000,00	2,36
CHF CAISSE CENTRALE DESJARDINS FRN 08-11.02.2010	1.500.000	1.496.250,00	0,87
CHF CITIGROUP FRN 06-27.11.2009	700.000	675.500,00	0,39
CHF CITIGROUP 3.125%/06-27.09.2021	600.000	402.000,00	0,23
USD CREDIT AGRICOLE S. 142 FRN 06-22.06.2011	1.000.000	1.093.321,47	0,64
CHF CREDIT SUISSE FRN 08-01.02.2011	1.000.000	975.000,00	0,57
USD CREDIT SUISSE GROUP (USA) FRN 06-12.04.2013	1.000.000	1.032.085,89	0,60
CHF DAIMLER 4.125%/08-12.08.2011	2.000.000	2.017.970,00	1,17
EUR DANAHER EUROPEAN FINANCE 4.5%/06-22.07.2013	500.000	722.846,25	0,42
CHF DANONE FINANCE 3.625%/08-20.06.2012	2.000.000	2.017.000,00	1,17
CHF DEFFA BANK FRN 07-16.07.2009	1.000.000	991.500,00	0,58
CHF DEUTSCHE BAHN FINANCE 3%/02-16.12.2008	2.000.000	2.001.200,00	1,16
CHF DEUTSCHE BANK FRN 08-17.03.2011	2.000.000	1.960.000,00	1,14
USD DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE FRN 00-15.06.2010	750.000	891.834,90	0,52
USD DIAGEO CAPITAL FRN 05-10.11.2008	657.000	735.814,21	0,43
CHF DNB NOR BANK FRN 06-08.05.2009	1.000.000	997.800,00	0,58
CHF DNB NOR BANK FRN 07-12.02.2010	1.000.000	991.600,00	0,58
CHF DRESNER BANK FRN 07-05.11.2009	1.500.000	1.490.850,00	0,87
CHF DUBAI HOLDINGS COMMERCIAL OPERATIONS 5.25%/08-14.07.2011	1.500.000	1.468.500,00	0,85
EUR EDP FINANCE FRN 06-14.06.2010	1.200.000	1.873.368,00	1,09
CHF EMIRATES BANK INTERNATIONAL FRN 07-20.02.2009	2.000.000	1.988.000,00	1,16
EUR E.ON INTERNATIONAL FINANCE 5.75%/02-29.05.2009	1.200.000	1.890.189,00	1,10
CHF ERSTE EUROPÄISCHE PFANDBRIEF- UND KOMMUNALBANK 2.5%/03-03.12.2010	2.000.000	1.974.000,00	1,15
CHF ERSTE GROUP BANK AG FRN 07-29.01.2010	1.600.000	1.584.000,00	0,92
CHF EUROHYPO FRN 08-29.01.2010	3.500.000	3.493.350,00	2,03
CHF GECC FRN 07-05.11.2009	1.000.000	966.250,00	0,56
CHF GECC FRN 08-03.03.2010	1.000.000	992.500,00	0,58
CHF GLITNIR BANKI FRN 06-20.02.2009	650.000	598.000,00	0,35
EUR GOLDMAN SACHS FRN 06-04.02.2013	700.000	850.236,98	0,49
CHF HBOS TREASURY SERVICES 2.86%/06-13.12.2021	1.000.000	606.000,00	0,35
CHF HOLCIM OVERSEAS FINANCE 2.75%/06-20.04.2011	2.000.000	1.955.000,00	1,14
CHF HSBC FINANCE 3.25%/06-14.07.2016	1.000.000	920.000,00	0,53
CHF HSH NORDBANK FRN 06-17.03.2009	2.000.000	1.980.000,00	1,15
CHF IBM 3.25%/08-27.05.2011	2.000.000	2.018.000,00	1,17
CHF IKB DEUTSCHE INDUSTRIEBANK FRN 07-29.01.2010	1.000.000	827.500,00	0,48
EUR ING VERZEKERINGEN FRN 06-18.09.2013	1.200.000	1.743.714,00	1,01
EUR INTERNATIONAL LEASE FINANCE FRN 05-15.08.2011	1.000.000	1.219.511,87	0,71
CHF JACKSON NATIONAL LIFE FUNDING 2.75%/07-07.02.2013	1.000.000	903.500,00	0,53
CHF JOHN HANCOCK GLOBAL FUNDING 3.75%/98-22.12.2008	2.000.000	1.900.000,00	1,10
CHF JOHN HANCOCK GLOBAL FUNDING 4%/99-13.08.2009	100.000	96.370,00	0,06

Le note sono parte integrante del presente resoconto finanziario.

Ogni differenza nella percentuale del patrimonio netto e una conseguenza dell'arrotondamento.

Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti (Continuazione)

Denominazione	Numero / Nominale	Valutazione % dell'attivo (in CHF)	% dell'attivo netto
CHF KAUPTHING BANK 3%/07-12.02.2010	700.000	441.000,00	0,26
CHF KOMMUNEKREDIT 3%/01-19.11.2008	4.000.000	3.960.000,00	2,30
USD KRAFT FOODS 5,625%/01-01.11.2011	800.000	900.364,89	0,52
EUR LA BANQUE POSTALE FRN 06-12.12.2016	800.000	1.143.450,00	0,66
CHF LANDESBANK BADEN-WUERTEMBERG fm 07-27.04.2010	2.500.000	2.476.250,00	1,44
CHF LB BADEN-WUERTEMBERG FRN 07-13.08.2009	1.500.000	1.492.800,00	0,87
CHF LEHMAN BROTHERS HOLDINGS FRN 06-28.09.2009	2.000.000	300.000,00	0,17
CHF METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I FRN 06-08.12.2009	1.500.000	1.477.050,00	0,86
CHF MORGAN STANLEY FRN 05-17.11.2008	700.000	688.827,30	0,40
CHF NATIONAL AUSTRALIA BANK FRN 06-06.02.2009	1.300.000	1.293.110,00	0,75
USD NATIONAL BANK OF CANADA 05-20.04.2010	1.000.000	1.112.476,23	0,65
EUR NATIONAL GRID S. 33 FRN 06-28.06.2010	700.000	1.089.821,25	0,63
EUR NATIXIS FRN 04-04.11.2016	1.000.000	1.179.360,00	0,69
EUR NORDEA HYPOTEK 4,25%/07-23.11.2010	1.500.000	2.336.634,17	1,36
CHF NOVARTIS SECURITIES INVESTMENT 3,5%/08-26.06.2012	3.000.000	3.073.500,00	1,79
EUR NYKREDIT FRN 05-20.09.2013	700.000	1.036.350,00	0,60
USD PEPSICO 5,15%/07-15.05.2012	1.500.000	1.737.531,53	1,01
CHF PFANDBRIEFSTELLE DER OESTERREICHISCHEN LHB 3%/01-19.01.2009	4.000.000	4.000.000,00	2,33
CHF POLAND 2,875%/07-15.05.2012	1.000.000	986.000,00	0,57
CHF PRINCIPAL FINANCIAL GLOBAL FUNDING 2,75%/04-12.07.2010	2.000.000	1.896.000,00	1,10
CHF PRINCIPAL LIFE GLOBAL FUNDING I 2,375%/06-24.01.2013	1.000.000	832.000,00	0,48
CHF RABOBANK FRN 08-29.01.2010	4.000.000	3.990.400,00	2,32
CHF RAIFFEISEN ZENTRALBANK OESTERREICH FRN 06-24.10.2008	1.000.000	1.000.000,00	0,58
CHF RAIFFEISEN ZENTRALBANK OESTERREICH FRN 06-29.05.2009	800.000	800.520,02	0,47
CHF RAIFFEISEN ZENTRALBANK OESTERREICH FRN 07-11.06.2010	700.000	686.000,00	0,40
CHF RAIFFEISEN ZENTRALBANK OESTERREICH FRN 07-26.01.2009	700.000	695.940,00	0,40
EUR RENAULT 4,5%/07-16.04.2012	1.000.000	1.474.200,00	0,86
CHF RESEAU FERRE DE FRANCE 3,25%/99-01.06.2011	2.000.000	2.037.000,00	1,18
CHF ROYAL BANK OF CANADA FRN 07-05.07.2010	2.000.000	1.995.000,00	1,16
CHF RSHB CAPITAL 3,583%/07-29.03.2010	1.500.000	1.348.500,00	0,78
CHF RWE FINANCE 2%/03-18.12.2008	1.500.000	1.496.250,00	0,87
EUR SANTANDER INTERNATIONAL DEBT FRN 05-22.12.2010	800.000	1.242.148,32	0,72
USD SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ FRN 06-16.03.2012	2.500.000	2.684.054,43	1,56
EUR STOREBRAND LIVSFORSIKRING FRN 04-09.06.2014	1.000.000	1.570.295,48	0,91
CHF SVENSKA HANDELSBANKEN FRN 08-18.08.2011	2.900.000	2.907.250,00	1,69
CHF SWISS RE TREASURY FRN 06-02.06.2009	3.000.000	2.977.500,00	1,73
EUR TELECOM ITALIA FRN 05-06.12.2012	700.000	1.031.245,85	0,60
CHF THURGAUER KANTONALBANK 3,25%/99-10.02.2009	1.500.000	1.507.050,00	0,88
USD TOTAL CAPITAL 5%/07-22.05.2012	2.000.000	2.314.537,92	1,35
CHF TOYOTA MOTOR CREDIT 3,625%/08-06.08.2012	2.000.000	2.057.000,00	1,20
EUR UBS JERSEY BRANCH FRN 05-17.11.2015	800.000	1.126.692,00	0,66
EUR UNICREDIT BANK AUSTRIA fm 04-30.11.2011	800.000	1.257.898,32	0,73
CHF UNILEVER T. A 3,125%/08-17.01.2012	2.000.000	2.020.000,00	1,17
CHF VORARLBERGER LHB 2,25%/04-09.11.2010	1.000.000	993.500,00	0,58
EUR 3M 5%/07-14.07.2014	1.000.000	1.557.990,00	0,91
Obbligazioni		169.937.550,55	98,82
Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato rego:		169.937.550,55	98,82
Obbligazioni		169.937.550,55	98,82
Totale portafoglio titoli		169.937.550,55	98,82%
Averi in banca		26.881.836,47	15,63%
Altri attivi netti		-24.847.934,16	-14,45%
Totale attivo netto		171.971.452,86	100,00

Le note sono parte integrante del presente resoconto finanziario.

Ogni differenza nella percentuale del patrimonio netto e una conseguenza dell'arrotondamento.

Dati tecnici e note**Dati tecnici**

		Valoren	ISIN	Commissione di gestione	Total Expense Ratio
B - Capitalizzazione	USD	2288457	LU0230918368	1,40%	1,63%
D - Capitalizzazione	USD	2288458	LU0230918798	0,00%	0,06%
I - Capitalizzazione	USD	2288461	LU0230918954	0,40%	0,63%

Per le parti della classe «D» non viene prelevata nessuna commissione di gestione.

Per il periodo dal 01.10.2007 al 30.09.2008 l'indice di rotazione del portafoglio ammontava a -95,26%.

Performance del fondo

		YTD	dal lancio	2007	2006
B - Capitalizzazione	USD	-10,74%	6,17%	14,96%	0,57%
D - Capitalizzazione	USD	-9,70%	6,82%	/	/
I - Capitalizzazione	USD	-10,07%	-0,26%	16,13%	/

Note**"Securities Lending"**

Al 30.09.2008, i compartimenti partecipavano al sistema "Securities Lending" per un valore di mercato totale di **USD 8.883.427,00**.

Contratti a termine finanziari

Denominazione	Valuta	Quantità	Somma di liquidazione	Valutazione (in USD)
EURO BUND INDEX FUTURE -100000- 12/08	EUR	-20	-2.301.400,00	-28.093,00
EURO-BOBL INDEX FUTURE -100000- 12/08	EUR	-60	-6.582.900,00	-84.700,40
US TREASURY NOTE 10 YEAR CBT FUTURE -100000- 12/08	USD	-30	-3.438.750,00	34.218,75
US TREASURY NOTE 2 YEAR CBT FUTURE -200000- 12/08	USD	-30	-6.403.125,00	-30.937,50
US TREASURY NOTE 5 YEAR CBT FUTURE -100000- 12/08	USD	-130	-14.590.468,75	-20.312,50
Minusvalenza non realizzata sui contratti a termine finanziari				-129.824,65

Contratti di cambio a termine

Acquisti	Vendite	Scadenza ultima	Valutazione (in USD)
USD 45.952.330	EUR -31.400.000	23.10.2008	1.851.522,19
USD 1.472.000	EUR -1.000.000	23.10.2008	67.516,64
Plusvalenza netta non realizzata sui contratti di cambio a termine			1.919.038,83

Dati tecnici e note**Swap contratti**

Tipo	Passivi					Crediti		Valutazione (in USD)
	Nominale			TI	Scadenza ultima	Nominale	TI	
TRS	USD	127.000.000	Neg. var. DJ-AF2IDX Index	VAR	27.10.2008	Pos. var. DJ-AF2IDX Index		-7.750.656,59
TRS	USD	68.000.000	Neg. var. DJ-AIG Index	1,8550%	27.10.2008	Pos. var. DJ-AIGTR Index		-4.376.006,77
Minusvalenza non realizzata sui Swaps								-12.126.663,36

Situazione dell'attivo netto in USD e evoluzione del fondo

	30.09.2008
Attivo	
Portafoglio titoli al corso di mercato	187.295.046,67
Averi in banca	12.564.937,16
Crediti derivanti dalla vendita di titoli	8.212.388,19
Crediti derivanti dalla vendita di parti del fondo	4.340,61
Proventi da ricevere	2.072.636,97
Spese di costituzione, al netto	14.242,88
	210.163.592,48
Passivo	
Impegni derivanti dal riscatto di parti del fondo	1.762.256,07
Accantonamenti per spese da pagare	137.623,15
Altri passivi	26.225.732,63
	28.125.611,85
Attivo netto	182.037.980,63

Evoluzione del fondo		30.09.2008	30.09.2007	30.09.2006
Totale attivo netto	USD	182.037.980,63	194.246.203,77	21.172.623,26
Valore netto d'inventario per parti				
B - Capitalizzazione	USD	106,17	114,47	98,25
D - Capitalizzazione	USD	1.068,24	1.133,74	/
I - Capitalizzazione	USD	997,35	1.064,48	904,64

Numero di parti in circolazione		alla fine dell'esercizio	all'inizio dell'esercizio	Numero di parti emesse	Numero di parti riscattate
B - Capitalizzazione	USD	435.055,435	675.053,421	960.655,129	1.200.653,115
D - Capitalizzazione	USD	54.089,623	21.700,000	34.276,503	1.886,880
I - Capitalizzazione	USD	78.274,417	86.775,637	110.202,283	118.703,503

Conto economico / Variazioni dell'attivo netto in USDPeriodo dall' 01.10.2007
al 30.09.2008

Attivo netto all'inizio dell'esercizio	194.246.203,77
Proventi	
Interessi sul portafoglio titoli, al netto	8.570.065,99
Interessi bancari	275.576,99
Altri proventi	8.369,13
	8.854.012,11
Spese	
Commissione di gestione	1.428.769,61
Commissioni di banca depositaria e diritti di custodia	69.446,41
Spese di amministrazione	118.206,96
Spese di stampa e di pubblicazione	42.920,11
Spese di revisione, di consulenza legale, del rappresentante e altre spese	47.235,54
"Taxe d'abonnement"	77.965,47
Ammortamento delle spese di costituzione	6.815,36
	1.791.359,46
Redditi (perdita) netti(a)	7.062.652,65
Profitto (perdita) realizzato(a)	
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a) su investimenti	614.954,90
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a) sui contratti a termine finanziari	-572.824,23
Profitto (perdita) netto(a) sui "swap"	-3.739.050,32
Profitto (perdita) netto(a) sui cambi	-2.258.312,11
	-5.955.231,76
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a)	1.107.420,89
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata	
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su investimenti	-9.940.027,26
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su contratti a termine finanziari	-171.074,65
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su contratti swap	-15.353.891,97
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine	3.404.455,67
	-22.060.538,21
Aumento (diminuzione) netto(a) del patrimonio netto come da conto economico	-20.953.117,32
Sottoscrizioni / Riscatti	
Sottoscrizioni	304.340.141,53
Riscatti	-295.595.247,35
	8.744.894,18
Attivo netto alla fine dell'esercizio	182.037.980,63

Ripartizione geografica ed economica dei portafogli titoli

Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti

Ripartizione geografica

Germania	18,21
USA	15,32
Regno Unito	12,66
Paesi Bassi	9,07
Francia	8,10
Svizzera	5,00
Italia	4,89
Canada	3,97
Australia	3,16
Svezia	3,01
Irlanda	2,45
Lussemburgo	2,41
Giappone	2,22
Spagna	1,91
Norvegia	1,23
Emirati Arabi Uniti	1,20
Grecia	1,11
Isole Cayman	1,10
Danimarca	1,09
Corea del Sud	1,07
Antille Olandesi	0,90
Repubblica Popolare Cinese	0,85
Austria	0,74
Russia	0,63
Malaysia	0,59
Totale	102,89

Ripartizione economica

Banche e altri istituti di credito	45,45
Società finanziarie e holding	10,21
Prodotti alimentari e soft drink	5,32
Apparecchi elettronici e componenti	5,21
Veicoli	4,09
Tabacco e bevande alcoliche	4,07
Telecomunicazioni	4,06
Chimica	3,91
Istituti di cred. ipote. e soc. di rifinanziamento	2,41
Petrolio	2,26
Farmaceutica, cosmetica e prodotti med.	2,16
Assicurazioni	1,92
Traffico e trasporti	1,90
Macchina e apparati industriali	1,49
Indust. poligrafica, editoriale e dei media	1,23
Fornitori di energia e acqua	1,14
Metalli e pietre preziose	1,11
Paesi e governi centrali	1,11
Metalli non ferrosi	1,06
Computer hardware rete d'impianti di comunicaz.	0,80
Industria e materiali edili	0,72
Cantoni, Stati federali, provincie	0,71
Industria alberghiera e attività ricreative	0,55
Totale	102,89

Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti

Denominazione	Numero / Nominale	Valutazione % dell'attivo (in USD)	netto
Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato rego: Obbligazioni			
Obbligazioni			
EUR ABB INTERNATIONAL FINANCE 6.5%/03-30.11.2011	1.000.000	1.426.703,01	0,78
USD ABN AMRO BANK FRN 01-07.02.2011	1.000.000	987.714,00	0,54
USD ABN AMRO BANK FRN 05-09.03.2015	1.200.000	1.067.880,00	0,59
EUR AIR PRODUCTS & CHEMICALS FRN 07-02.07.2010	1.000.000	1.395.836,52	0,77
EUR AIR PRODUCTS & CHEMICALS 3.75%/05-08.11.2013	1.000.000	1.302.812,88	0,72
USD ALCAN 4.875%/02-15.09.2012	2.000.000	1.931.040,00	1,06
USD AMERICAN EXPRESS CENTURION BANK T. 482 FRN 04-17.12.2009	200.000	188.619,80	0,10
USD AMERICAN EXPRESS TRAVEL RELATED SERVICES FRN 06-01.06.2011	1.000.000	943.933,06	0,52
USD AMERICAN INTERNATIONAL GROUP S. -MP- T. 34 FRN 07-20.03.2012	1.000.000	522.670,00	0,29
USD ANCE NOMURA EUROPE FIN S. 7392 FRN 05-12.12.2008	2.000.000	1.991.716,00	1,09
USD ANGLO-IRISH BANK FRN 05-27.07.2010	2.000.000	1.791.294,00	0,98
USD ASTRAZENACA 5.4%/07-15.09.2012	1.500.000	1.554.000,00	0,85
EUR ATLANTIA FRN 04-09.06.2011	1.000.000	1.373.466,77	0,75
EUR BANCO SANTANDER TOTTA LONDON BRANCH FRN 05-09.12.2015	1.000.000	1.345.654,70	0,74
USD BANK OF IRELAND FRN 07-05.07.2018	2.000.000	1.730.646,00	0,95
EUR BAT HOLDINGS FRN 06-16.05.2010	1.200.000	1.675.466,52	0,92
EUR BAT INTERNATIONAL FINANCE 5.875%/08-12.03.2015	1.000.000	1.345.373,77	0,74
EUR BAYER FRN 07-10.04.2010	1.000.000	1.396.731,90	0,77
EUR BAYER 4.5%/06-23.05.2013	1.000.000	1.344.109,59	0,74
USD BAYERISCHE LB T. 16 2.875%/03-15.10.2008	3.500.000	3.498.355,00	1,93
USD BFCM FRN 05-04.11.2010	800.000	784.880,80	0,43
USD BFCM FRN 06-20.09.2011	3.000.000	2.895.000,00	1,59
USD BHP BILLITON FINANCE 5%/05-15.12.2010	2.000.000	2.012.478,00	1,11
USD BMW FINANCE 5.25%/07-21.05.2012	2.500.000	2.517.250,00	1,38
USD BNG 4.125%/05-15.12.2008	2.000.000	2.000.600,00	1,10
USD BNP PARIBAS S. -7041- FRN 05-23.11.2015	2.500.000	2.425.352,50	1,33
USD BP CAPITAL MARKETS 3.625%/08-27.05.2011	1.500.000	1.491.600,00	0,82
USD BRISTOL MYERS SQUIBB 5.25%/04-15.08.2013	1.000.000	996.543,00	0,55
USD BTM (CURACAO) HOLDINGS FRN 05-17.04.2015	1.700.000	1.639.310,00	0,90
USD CANADIAN IMPERIAL BANK FRN 04-28.09.2009	2.000.000	1.945.000,00	1,07
USD CITIGROUP FRN 04-05.11.2014	2.200.000	1.678.410,80	0,92
USD COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 4.25%/08-27.05.2011	2.500.000	2.421.122,50	1,33
USD CREDIT SUISSE USA FRN 05-15.08.2010	2.500.000	2.372.750,00	1,30
USD DAIMLER NORTH AMERICA 7.2%/99-01.09.2009	1.000.000	1.010.678,00	0,56
USD DAIMLER NORTH AMERICA T. 43 5.75%/06-08.09.2011	700.000	691.110,00	0,38
USD DEPFA ACS BANK 4.75%/07-12.10.2010	1.000.000	1.013.000,00	0,56
USD DEUTSCHE BANK FRN 04-17.02.2015	500.000	460.250,00	0,25
USD DEUTSCHE BANK FRN 06-21.03.2011	1.000.000	957.700,00	0,53
USD DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE FRN 00-15.06.2010	1.300.000	1.378.650,00	0,76
USD DIAGEO CAPITAL 5.125%/06-30.01.2012	3.000.000	3.021.282,00	1,66
USD DNB NOR S. -219 FRN -04-06.10.2009	2.250.000	2.245.085,44	1,23
EUR EDP FINANCE FRN 06-14.06.2010	2.000.000	2.784.578,16	1,53
USD EFG HELLAS FRN 06-28.04.2011	1.000.000	974.413,00	0,54
USD EMIRATES BANK INTERNATIONAL FRN 04-28.01.2009	2.200.000	2.186.360,00	1,20
USD ERSTE EUROPAISCHE PFANDBRIEF- UND KOMMUNALBANK 4%/05-29.05.2009	1.500.000	1.494.150,00	0,82
USD EUROHYPO LUXEMBOURG 4.625%/07-30.09.2010	1.000.000	1.013.606,25	0,56
USD EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA (reg. -S-) 4.125%/04-10.02.2009	1.550.000	1.553.100,00	0,85
EUR FRANCE TELECOM 6.625%/00-10.11.2010	1.500.000	2.174.608,90	1,19
USD GECC S. -A- T. 656 FRN 04-15.09.2014	1.500.000	1.196.700,00	0,66
USD GECC T. 703 FRN 05-27.07.2012	2.000.000	1.947.884,00	1,07
EUR GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 5.125%/07-13.12.2012	1.000.000	1.383.018,39	0,76
USD GOLDMAN SACHS FRN 06-22.03.2016	500.000	297.877,50	0,16
USD GOLDMAN SACHS GROUP FRN 05-28.06.2010	600.000	535.252,80	0,29
EUR HBOS FRN 04-01.09.2016	700.000	833.049,03	0,46
USD HBOS TREASURY SERVICES 5%/06-17.08.2009	2.000.000	1.949.504,38	1,07
USD HELLENIC REPUBLIC 4.625%/08-25.06.2013	2.000.000	2.029.168,26	1,11
USD HEWLETT-PACKARD FRN 07-01.03.2012	1.500.000	1.464.301,65	0,80
USD H.J. HEINZ 5.35%/08-15.07.2013	2.000.000	1.991.643,50	1,09
USD HSBC BANK MIDDLE EAST FRN 06-14.11.2011	500.000	472.500,00	0,26
USD HUTCHISON WHAMPOA FINANCE (reg. -S-) 5.45%/03-24.11.2010	2.000.000	2.005.400,00	1,10
USD HYPO PFANDBRIEF BANK INTERNATIONAL 5%/06-04.10.2011	3.000.000	2.903.400,00	1,59
USD HYPO REAL ESTATE BANK FRN 05-07.06.2010	1.800.000	1.743.633,00	0,96
USD HYPOTHEKENBANK IN ESSEN 4.25%/05-15.12.2008	2.000.000	1.999.600,00	1,10
USD IKB DEUTSCHE INDUSTRIEBANK FRN 04-16.09.2009	2.000.000	1.845.988,00	1,01
USD IND BANK OF KOREA FRN 05-21.09.2010	2.000.000	1.938.760,00	1,07
USD ING BANK FRN 04-14.10.2014	3.000.000	2.860.800,00	1,57
EUR INTERNATIONAL LEASE FINANCE FRN 05-15.08.2011	1.000.000	1.087.611,01	0,60
USD INTESA BANK IRELAND S. 154 FRN 04-13.03.2010	2.100.000	2.087.768,55	1,15
USD IRISH LIFE & PERMANENT FRN 05-25.05.2010	1.000.000	953.400,00	0,52

Le note sono parte integrante del presente resoconto finanziario.

Ogni differenza nella percentuale del patrimonio netto e una conseguenza dell'arrotondamento.

Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti (Continuazione)

Denominazione	Numero / Nominale	Valutazione % dell'attivo (in USD)	% dell'attivo netto
USD JAPAN FINANCE CORPORATION FOR MUNICIPAL ENTERPRISES 4.625%/05-21.04.2015	1.500.000	1.533.900,00	0,84
USD JOHN DEERE CAPITAL T. 342 5.5%/07-13.04.2017	1.300.000	1.205.279,40	0,66
USD JYSKE BANK FRN 04-16.12.2009	2.000.000	1.985.646,00	1,09
USD KFW 3.25%/08-14.10.2011	2.000.000	2.004.400,00	1,10
USD KRAFT FOODS 5.625%/01-01.11.2011	1.500.000	1.505.592,00	0,83
USD LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 3.125%/09-29.10.2010	3.000.000	3.001.108,68	1,65
USD LEHMAN BROTHERS S. I T. 777 FRN 07-25.05.2010	1.500.000	225.000,00	0,12
EUR LINDE FINANCE 4.375%/07-24.04.2012	2.000.000	2.710.378,59	1,49
EUR MERRILL LYNCH FRN 06-09.08.2013	600.000	672.749,53	0,37
USD METLIFE 6.125%/01-01.12.2011	2.000.000	2.019.398,00	1,11
USD MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP 8.4%/00-15.04.2010	500.000	529.400,00	0,29
USD MORGAN STANLEY FRN 04-22.01.2009	1.000.000	855.000,00	0,47
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK (subord.) FRN 04-23.06.2014	1.900.000	1.847.089,28	1,01
EUR NATIONAL GRID S. 33 FRN 06-28.06.2010	1.500.000	2.082.744,79	1,14
USD NESTLE HOLDINGS 4%/08-23.06.2011	2.000.000	2.043.600,00	1,12
USD NORTHERN ROCK FRN 05-21.10.2010	1.000.000	940.837,00	0,52
USD PEPSICO 5.15%/07-15.05.2012	2.000.000	2.066.136,00	1,14
USD PETRONAS CAPITAL (reg. -S-) 7%/02-22.05.2012	1.000.000	1.073.300,00	0,59
EUR PHILIP MORRIS 5.625%/08-06.09.2011	1.000.000	1.406.195,12	0,77
USD QUEBEC 9%/88-01.04.2016	1.000.000	1.300.900,00	0,71
USD RABOBANK FRN 08-02.07.2010	2.500.000	2.497.000,00	1,37
USD REED ELSEVIER CAPITAL FRN 05-15.06.2010	2.300.000	2.244.379,10	1,23
EUR RENAULT 4.5%/07-16.04.2012	1.200.000	1.577.702,88	0,87
EUR ROYAL BANK OF CANADA FRN 07-23.03.2012	1.500.000	2.062.625,82	1,13
USD ROYAL BANK OF SCOTLAND FRN 04-24.07.2014	2.000.000	1.885.000,00	1,04
USD SANTANDER CENTRAL HISPANO ISSUANCES 7.625%/00-14.09.2010	2.000.000	2.122.178,00	1,17
EUR SCHNEIDER ELECTRIC FRN 06-18.07.2011	1.500.000	2.041.658,78	1,12
USD SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ FRN 06-16.03.2012	3.000.000	2.872.500,00	1,58
EUR ST GOBAIN FRN 07-11.04.2012	1.000.000	1.303.796,13	0,72
USD STANDARD CHARTERED FRN 05-03.02.2015	1.500.000	1.402.045,50	0,77
USD SUNCORP METWAY FRN 07-12.04.2010	1.500.000	1.496.440,97	0,82
USD SVENSKA HANDELSBANKEN FRN 06-15.03.2016	2.300.000	2.141.359,80	1,18
USD SWEDISH EXPORT CREDIT T. 59 5%/07-22.05.2009	2.000.000	2.017.000,00	1,11
EUR SWEDISH MATCH S. 9 4.625%/06-28.06.2013	1.000.000	1.306.745,90	0,72
EUR SYNGENTA LUXEMBOURG FINANCE 4.125%/05-22.04.2015	1.300.000	1.648.370,82	0,91
USD TELECOM ITALIA 4%/04-15.11.2008	2.500.000	2.500.750,00	1,37
EUR TELEKOM FINANZMANAGEMENT 5%/03-22.07.2013	1.000.000	1.346.489,85	0,74
USD TOTAL CAPITAL 5%/07-22.05.2012	1.500.000	1.548.150,00	0,85
USD TRANSNEFT 5.67%/07-05.03.2014	1.500.000	1.140.000,00	0,63
USD UBS JERSEY BRANCH FRN 06-18.04.2016	1.800.000	1.621.260,00	0,89
USD UNICREDITO ITALIANO FRN 04-04.10.2011	3.000.000	2.945.400,00	1,62
EUR UNILEVER 4.875%/08-21.05.2013	1.500.000	2.069.260,15	1,14
EUR VW BANK FRN 07-27.06.2011	1.200.000	1.629.955,86	0,90
USD WALT DISNEY T. 54 FRN 07-16.07.2010	1.000.000	996.690,00	0,55
EUR 3M 5%/07-14.07.2014	1.000.000	1.389.479,78	0,76
Obbligazioni		187.295.046,67	102,89
Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato rego:			
Obbligazioni		187.295.046,67	102,89
Totale portafoglio titoli		187.295.046,67	102,89%
Averi in banca		12.564.937,16	6,90%
Altri attivi netti		-17.822.003,20	-9,79%
Totale attivo netto		182.037.980,63	100,00

Le note sono parte integrante del presente resoconto finanziario.

Ogni differenza nella percentuale del patrimonio netto e una conseguenza dell'arrotondamento.

Dati tecnici e note**Dati tecnici**

		Valoren	ISIN	Commissione di gestione	Total Expense Ratio
B - Capitalizzazione	USD	2129235	LU0217763431	0,80%	0,97%
P - Capitalizzazione	USD	2129243	LU0217763357	0,33%	0,49%

Per il periodo dal 01.10.2007 al 30.09.2008 l'indice di rotazione del portafoglio ammontava a -18,52%.

Performance del fondo

		YTD	dal lancio	2007	2006
B - Capitalizzazione	USD	-2,88%	6,19%	2,61%	4,56%
P - Capitalizzazione	USD	-2,54%	7,56%	3,09%	4,88%

Note**"Securities Lending"**

Al 30.09.2008, i compartimenti partecipavano al sistema "Securities Lending" per un valore di mercato totale di **USD 5.113.407,00**.

Contratti a termine finanziari

Denominazione	Valuta	Quantità	Somma di liquidazione	Valutazione (in USD)
US TREASURY NOTE 10 YEAR CBT FUTURE -100000-12/08	USD	-85	-9.743.125,00	102.265,63
US TREASURY NOTE 5 YEAR CBT FUTURE -100000-12/08	USD	-180	-20.202.187,50	-28.125,00
Plusvalenza netta non realizzata sui contratti a termine finanziari				74.140,63

Contratti di cambio a termine

Acquisti		Vendite		Scadenza ultima	Valutazione (in USD)
USD	14.634.500	EUR	-10.000.000	23.10.2008	589.656,75
EUR	1.100.000	USD	-1.577.950	23.10.2008	-33.009,90
Plusvalenza netta non realizzata sui contratti di cambio a termine					556.646,85

Swap contratti

Tipo	Passivi			Scadenza ultima	Crediti		Valutazione (in USD)		
	Nominale	TI		TI	Nominale		TI		
IRS	EUR	5.000.000	3,6575%	08.03.2010	EUR	5.000.000	6M EURIBOR	VAR	17.289,81
Plusvalenza netta non realizzata sui Swaps							17.289,81		

Situazione dell'attivo netto in USD e evoluzione del fondo

	30.09.2008
Attivo	
Portafoglio titoli al corso di mercato	64.024.079,36
Averi in banca	3.861.738,85
Proventi da ricevere	854.489,35
Altri attivi	676.927,29
	69.417.234,85
Passivo	
Impegni derivanti dal riscatto di parti del fondo	118.219,46
Accantonamenti per spese da pagare	57.085,83
	175.305,29
Attivo netto	69.241.929,56

Evoluzione del fondo		30.09.2008	30.09.2007	30.09.2006
Totale attivo netto	USD	69.241.929,56	94.526.410,52	98.616.848,95
Valore netto d'inventario per parti				
B - Capitalizzazione	USD	1.096,67	1.128,48	1.086,26
P - Capitalizzazione	USD	1.118,45	1.145,41	1.098,00

Numero di parti in circolazione		alla fine dell'esercizio	all'inizio dell'esercizio	Numero di parti emesse	Numero di parti riscattate
B - Capitalizzazione	USD	60.510,753	75.410,579	12.398,586	27.298,412
P - Capitalizzazione	USD	2.576,274	8.230,072	555,771	6.209,569

Conto economico / Variazioni dell'attivo netto in USDPeriodo dall' 01.10.2007
al 30.09.2008

Attivo netto all'inizio dell'esercizio	94.526.410,52
Proventi	
Interessi sul portafoglio titoli, al netto	4.506.342,87
Interessi bancari	99.227,25
Altri proventi	3.538,72
	4.609.108,84
Spese	
Commissione di gestione	660.803,59
Commissioni di banca depositaria e diritti di custodia	22.024,23
Spese di amministrazione	44.928,94
Spese di stampa e di pubblicazione	11.983,12
Spese di revisione, di consulenza legale, del rappresentante e altre spese	21.563,92
"Taxe d'abonnement"	42.478,91
	803.782,71
Redditi (perdita) netti(a)	3.805.326,13
Profitto (perdita) realizzato(a)	
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a) su investimenti	2.822.945,35
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a) sui contratti a termine finanziari	-2.840.227,84
Profitto (perdita) netto(a) sui "swap"	30.597,85
Profitto (perdita) netto(a) sui cambi	-3.276.855,97
	-3.263.540,61
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a)	541.785,52
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata	
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su investimenti	-4.775.762,12
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su contratti a termine finanziari	306.199,44
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su contratti swap	-4.704,52
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine	1.721.311,37
	-2.752.955,83
Aumento (diminuzione) netto(a) del patrimonio netto come da conto economico	-2.211.170,31
Sottoscrizioni / Riscatti	
Sottoscrizioni	14.587.773,68
Riscatti	-37.661.084,33
	-23.073.310,65
Attivo netto alla fine dell'esercizio	69.241.929,56

Ripartizione geografica ed economica dei portafogli titoli Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti

Ripartizione geografica

Germania	13,64
USA	11,73
Svizzera	9,48
Regno Unito	8,90
Italia	8,42
Francia	5,08
Nuova Zelanda	4,82
Danimarca	4,02
Malaysia	3,10
Emirati Arabi Uniti	2,87
Ungheria	2,83
Aruba	2,81
Paesi Bassi	2,75
Grecia	2,20
Jersey	2,16
Canada	2,09
Giappone	1,98
Australia	1,48
Russia	1,10
Svezia	1,00
Totale	92,46

Ripartizione economica

Banche e altri istituti di credito	26,18
Società finanziarie e holding	14,15
Paesi e governi centrali	10,19
Telecomunicazioni	5,82
Assicurazioni	4,77
Prodotti alimentari e soft drink	4,42
Industria e materiali edili	4,33
Apparecchi elettronici e componenti	4,11
Farmaceutica, cosmetica e prodotti med.	3,68
Tabacco e bevande alcoliche	3,63
Petrolio	3,10
Traffico e trasporti	3,08
Veicoli	2,18
Metalli non ferrosi	2,09
Chimica	0,73
Totale	92,46

Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti

Denominazione	Numero / Nominale	Valutazione % dell'attivo (in USD)	netto
Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato rego: Obbligazioni			
Obbligazioni			
USD ALCAN 4.875%/02-15.09.2012	1.500.000	1.448.280,00	2,09
USD ALLSTATE LIFE GLOBAL FUNDING T. 1 4.5%/04-29.05.2009	2.000.000	1.980.000,00	2,86
USD ASTRAZENECA 5.4%/07-15.09.2012	1.500.000	1.554.000,00	2,24
EUR ATLANTIA FRN 04-09.06.2011	1.000.000	1.373.466,77	1,98
EUR BAYERISCHE HYPO-UND VEREINSBANK S. FRN 456 99-06.12.2009	1.000.000	1.345.654,70	1,94
USD BMW FINANCE 5.25%/07-21.05.2012	1.500.000	1.510.350,00	2,18
USD BNP PARIBAS S. -7041- FRN 05-23.11.2015	2.000.000	1.940.282,00	2,80
USD BRISTOL MYERS SQUIBB 5.25%/04-15.08.2013	1.000.000	996.543,00	1,44
USD COCA-COLA BOTTLING 6.375%/99-01.05.2009	1.000.000	1.015.173,00	1,47
USD CREDIT SUISSE GROUP FINANCE FRN 03- 02.12.2013	1.000.000	998.553,00	1,44
USD DEUTSCHE BANK FINANCE -144A- 5.375%/03- 02.03.2015	1.000.000	911.378,75	1,32
EUR DEUTSCHE POSTBANK FRN 05-04.11.2015	250.000	315.308,81	0,46
USD DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE FRN 00-15.06.2010	2.000.000	2.121.000,00	3,06
USD DIAGEO CAPITAL 5.125%/06-30.01.2012	1.500.000	1.510.641,00	2,18
EUR DLR KREDIT FRN 04-30.06.2012	2.000.000	2.783.044,28	4,02
USD DOW CHEMICAL 6.125%/01-01.02.2011	500.000	508.750,00	0,73
USD EMIRATES BANK INTERNATIONAL FRN 04- 28.01.2009	2.000.000	1.987.600,00	2,87
USD GENERAL ELECTRIC 5%/03-01.02.2013	1.000.000	925.800,00	1,34
USD GOLDMAN SACHS FRN 04-23.07.2009	1.000.000	947.942,00	1,37
USD HANSON 7.875%/00-27.09.2010	2.000.000	2.098.260,00	3,03
USD HELLENIC REPUBLIC 4.625%/08-25.06.2013	1.500.000	1.521.876,20	2,20
USD HUNGARY 4.75%/05-03.02.2015	2.000.000	1.962.600,00	2,83
USD IMPERIAL TOBACCO OVERSEAS 7.125%/99- 01.04.2009	1.000.000	1.006.200,00	1,45
USD ING BANK FRN 04-14.10.2014	2.000.000	1.907.200,00	2,75
USD INTERNATIONAL LEASE FINANCE T. 585 5.35%/07-01.03.2012	1.000.000	740.254,00	1,07
USD ITALY 6.875%/93-27.09.2023	3.000.000	3.566.700,00	5,16
USD LAFARGE 6.5%/06-15.07.2016	1.000.000	902.110,00	1,30
EUR LEHMAN BROTHERS HOLDINGS FRN 04- 05.04.2011	1.000.000	210.697,50	0,30
USD MERRILL LYNCH 5.7%/07-02.05.2017	1.000.000	799.565,13	1,15
EUR MUNICH RE FINANCE FIX-TO-FRN 6.75%/03- 21.06.2023	1.000.000	1.323.320,77	1,91
USD NESTLE HOLDINGS 4%/08-23.06.2011	2.000.000	2.043.600,00	2,95
EUR NORDEA BANK FRN 04-25.03.2014	500.000	692.984,08	1,00
USD PETRONAS CAPITAL (reg. -S-) 7%/02- 22.05.2012	2.000.000	2.146.600,00	3,10
USD SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ FRN 06-16.03.2012	2.000.000	1.915.000,00	2,77
EUR SOCIETE GENERALE FRN 07-05.03.2012	500.000	675.987,81	0,98
EUR SUMITOMO MITSUI BANKING FIX-TO-FRN 4.375%/04-27.10.2014	1.000.000	1.373.466,77	1,98
USD TCNZ FINANCE 6.75%/01-14.12.2011	3.000.000	3.327.609,00	4,82
USD TELECOM ITALIA S. -B- 5.25%/04-15.11.2013	1.000.000	887.190,00	1,28
USD TELSTRA 6.375%/02-01.04.2012	1.000.000	1.022.600,00	1,48
USD TRANSNEFT 5.67%/07-05.03.2014	1.000.000	760.000,00	1,10
USD TRAVELERS INSURANCE S. -L- FRN 01- 15.06.2011	1.500.000	1.495.473,00	2,16
USD UBS JERSEY BRANCH FRN 06-18.04.2016	2.500.000	2.251.750,00	3,25
USD UFJ FINANCE ARUBA AEC 6.75%/03- 15.07.2013	2.000.000	1.948.200,00	2,81
EUR ZURICH FINANCE FIX-TO-FRN 5.75%/03- 02.10.2023	1.000.000	1.271.067,79	1,84
Obbligazioni		64.024.079,36	92,46
Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato rego:			
Obbligazioni		64.024.079,36	92,46
Totale portafoglio titoli		64.024.079,36	92,46%
Averi in banca		3.861.738,85	5,58%
Altri attivi netti		1.356.111,35	1,96%
Totale attivo netto		69.241.929,56	100,00

Dati tecnici e note**Dati tecnici**

		Valoren	ISIN	Commissione di gestione	Total Expense Ratio
B - Capitalizzazione	EUR	2288515	LU0230911603	1,00%	1,18%
I - Capitalizzazione	EUR	2288520	LU0230912163	0,50%	0,70%

Per il periodo dal 01.10.2007 al 30.09.2008 l'indice di rotazione del portafoglio ammontava a 11,27%.

Performance del fondo

		YTD	dal lancio	2007
B - Capitalizzazione	EUR	2,45%	3,43%	0,36%
I - Capitalizzazione	EUR	2,84%	4,04%	/

Note**"Securities Lending"**

Al 30.09.2008, i compartimenti partecipavano al sistema "Securities Lending" per un valore di mercato totale di **EUR 579.418.575,32**.

Contratti a termine finanziari

Denominazione	Valuta	Quantità	Somma di liquidazione	Valutazione (in EUR)
EURO BUND INDEX FUTURE -100000- 12/08	EUR	930	107.015.100,00	953.110,50
DJ EURO STOXX 50 INDEX FUTURE -10- 12/08	EUR	-91	-2.790.239,46	88.379,52
EQUITY BASKET FORWARD(CREDIT SUISSE) 30/10/2008	USD	-7	-190.245.249,11	2.075.036,59
EQUITY BASKET FORWARD(CREDIT SUISSE) 30/10/2008	USD	-70	-713.484.471,05	7.778.145,30
EQUITY BASKET FORWARD(DEUTSCHE BANK) 31/10/2008	USD	-7	-96.161.763,21	829.754,93
EURO SCHATZ FUTURE DTB -100000- 12/08	EUR	1.572	164.085.360,00	1.301.600,28
FTSE 100 INDEX FUTURE -10- 12/08	GBP	-1	-71.364,30	6.681,20
S&P 500 E-MINI INDEX FUTURE -50- 12/08	USD	-141	-8.220.025,34	162.399,88
EURO-BOBL INDEX FUTURE -100000- 12/08	EUR	1.096	120.247.640,00	1.085.138,64
S&P/TSE CANADA 60 INDEX FUTURE -200- 12/08	CAD	-1	-203.229,69	5.546,42
TOPIX INDEX FUTURE -10000- 12/08	JPY	-6	-70.130.172,01	33.127,37
Plusvalenza netta non realizzata sui contratti a termine finanziari				14.318.920,63

Contratti di cambio a termine

Acquisti		Vendite		Scadenza ultima	Valutazione (in EUR)
USD	25.000.000	EUR	-15.873.016	23.10.2008	1.927.026,99
USD	30.000.000	EUR	-19.193.858	23.10.2008	2.166.193,47
EUR	853.230.000	USD	-1.248.659.444	23.10.2008	-35.813.610,20
USD	6.000.000	EUR	-4.068.624	23.10.2008	203.386,16
USD	30.000.000	EUR	-21.164.021	23.10.2008	196.030,28
EUR	12.695.109	USD	-18.300.000	02.10.2008	-332.631,47
USD	18.300.000	EUR	-12.691.411	23.10.2008	338.219,93
Minusvalenza non realizzata sui contratti di cambio a termine					-31.315.384,84

Dati tecnici e note

Swap contratti

Tipo	Passivi			Scadenza ultima	Crediti			Valutazione (in EUR)		
	Nominale		TI		Nominale		TI			
IRS	EUR	5.000.000	6M EURIBOR	VAR	02.04.2009	EUR	5.000.000	-	4,2210%	-45.618,93
IRS	EUR	5.000.000	6M EURIBOR	VAR	20.12.2037	EUR	5.000.000	-	4,8390%	300.297,36
IRS	EUR	5.000.000	6M EURIBOR	VAR	25.01.2038	EUR	5.000.000	-	4,7050%	197.128,88
IRS	EUR	500.000	6M EURIBOR	VAR	05.01.2027	EUR	500.000	-	4,2890%	-18.254,96
IRS	EUR	3.000.000	6M EURIBOR	VAR	12.09.2027	EUR	3.000.000	-	4,7150%	-11.567,83
IRS	EUR	10.000.000	6M EURIBOR	VAR	20.12.2022	EUR	10.000.000	-	4,8250%	325.894,56
IRS	EUR	15.000.000	6M EURIBOR	VAR	24.01.2023	EUR	15.000.000	-	4,5050%	-34.949,17
IRS	EUR	5.000.000	6M EURIBOR	VAR	25.01.2030	EUR	5.000.000	-	4,7050%	115.737,92
IRS	EUR	500.000	6M EURIBOR	VAR	12.01.2032	EUR	500.000	-	4,3560%	-14.049,44
IRS	EUR	10.000.000	6M EURIBOR	VAR	20.12.2010	EUR	10.000.000	-	4,5750%	193.120,59
IRS	EUR	30.000.000	6M EURIBOR	VAR	24.01.2028	EUR	30.000.000	-	4,6050%	171.624,83
IRS	EUR	20.000.000	6M EURIBOR	VAR	24.01.2033	EUR	20.000.000	-	4,6250%	296.525,96
IRS	EUR	3.000.000	6M EURIBOR	VAR	24.04.2037	EUR	3.000.000	-	4,5990%	-14.801,43
IRS	EUR	1.500.000	6M EURIBOR	VAR	27.03.2014	EUR	1.500.000	-	4,1910%	-3.581,62
IRS	EUR	500.000	6M EURIBOR	VAR	27.03.2027	EUR	500.000	-	4,4150%	-9.184,93
IRS	EUR	1.000.000	6M EURIBOR	VAR	29.03.2010	EUR	1.000.000	-	3,5260%	-4.422,09
IRS	EUR	1.500.000	6M EURIBOR	VAR	29.03.2013	EUR	1.500.000	-	3,6850%	-30.645,32
IRS	EUR	90.000.000	6M EURIBOR	VAR	24.01.2011	EUR	90.000.000	-	3,7775%	-225.446,92
IRS	EUR	30.000.000	6M EURIBOR	VAR	25.01.2015	EUR	30.000.000	-	4,1540%	-305.546,61
IRS	EUR	3.000.000	6M EURIBOR	VAR	25.04.2032	EUR	3.000.000	-	4,5690%	-60.845,35
IRS	EUR	500.000	6M EURIBOR	VAR	27.03.2022	EUR	500.000	-	4,3625%	-6.779,36
IRS	EUR	1.000.000	6M EURIBOR	VAR	27.03.2037	EUR	1.000.000	-	4,4125%	-9.940,22
IRS	EUR	1.000.000	6M EURIBOR	VAR	29.03.2009	EUR	1.000.000	-	3,4560%	7.780,32
IRS	EUR	1.000.000	6M EURIBOR	VAR	02.02.2019	EUR	1.000.000	-	4,3975%	-1.584,92
IRS	EUR	30.000.000	6M EURIBOR	VAR	24.01.2020	EUR	30.000.000	-	4,4150%	-100.916,79
IRS	EUR	1.000.000	6M EURIBOR	VAR	27.03.2032	EUR	1.000.000	-	4,4225%	-16.523,59
IRS	EUR	85.000.000	6M EURIBOR	VAR	24.01.2015	EUR	85.000.000	-	4,0775%	-1.265.876,88
IRS	EUR	30.000.000	6M EURIBOR	VAR	24.01.2036	EUR	30.000.000	-	4,6530%	813.421,24
IRS	EUR	5.000.000	6M EURIBOR	VAR	24.04.2019	EUR	5.000.000	-	4,5025%	-81.358,75
IRS	EUR	5.000.000	6M EURIBOR	VAR	24.04.2010	EUR	5.000.000	-	4,3530%	-63.762,88
IRS	EUR	10.000.000	6M EURIBOR	VAR	26.04.2010	EUR	10.000.000	-	4,3270%	-134.850,20
IRS	EUR	1.000.000	6M EURIBOR	VAR	02.02.2027	EUR	1.000.000	-	4,4850%	-10.658,74
IRS	EUR	10.000.000	6M EURIBOR	VAR	21.03.2033	EUR	10.000.000	-	4,5850%	120.676,80
IRS	EUR	1.000.000	6M EURIBOR	VAR	22.03.2021	EUR	1.000.000	-	4,2450%	-23.433,78
IRS	EUR	3.000.000	6M EURIBOR	VAR	24.04.2027	EUR	3.000.000	-	4,6100%	-56.059,81
IRS	EUR	35.000.000	6M EURIBOR	VAR	25.01.2011	EUR	35.000.000	-	3,8640%	-5.614,73
IRS	EUR	5.000.000	6M EURIBOR	VAR	25.01.2020	EUR	5.000.000	-	4,4690%	7.948,04
IRS	EUR	5.000.000	6M EURIBOR	VAR	25.01.2023	EUR	5.000.000	-	4,5800%	29.628,77
IRS	EUR	10.000.000	6M EURIBOR	VAR	25.03.2023	EUR	10.000.000	-	4,5250%	7.581,08
IRS	EUR	500.000	6M EURIBOR	VAR	29.03.2019	EUR	500.000	-	3,9100%	-21.422,68
CDS			Itraxx Europe 12/12		20.12.2012	EUR	50.000.000	Protection premium	0,4500%	-1.198.951,59
CDS			Itraxx Eur Sub Fin 5yr S8		20.12.2012	EUR	10.000.000	Protection premium	0,7000%	-491.566,20
CDS			Itraxx Eur Sub Fin 5yr S8		20.12.2012	EUR	20.000.000	Protection premium	0,7000%	-983.132,40
CDS			Itraxx Europe 12/12		20.12.2012	EUR	50.000.000	Protection premium	0,4500%	-1.198.951,59
CDS			Itraxx main S7 5 yr		20.06.2012	EUR	15.000.000	Protection premium	0,3000%	-408.111,60
Minusvalenza non realizzata sui Swaps										
-4.271.044,96										

Situazione dell'attivo netto in EUR e evoluzione del fondo

	30.09.2008
Attivo	
Portafoglio titoli al corso di mercato	719.385.363,25
Averi in banca	89.750.345,58
Crediti derivanti dalla vendita di titoli	80.702.200,83
Crediti derivanti dalla vendita di parti del fondo	2.436.431,89
Proventi da ricevere	115.673,39
Spese di costituzione, al netto	15.824,35
	892.405.839,29
Passivo	
Debiti bancari	15.238.430,84
Impegni derivanti dall'acquisto di titoli	424.846,79
Impegni derivanti dal riscatto di parti del fondo	62.435.385,22
Accantonamenti per spese da pagare	788.054,98
Altri passivi	16.540.865,57
	95.427.583,40
Attivo netto	796.978.255,89

Evoluzione del fondo		30.09.2008	30.09.2007	30.09.2006
Totale attivo netto	EUR	796.978.255,89	141.381.073,88	12.355.782,73
Valore netto d'inventario per parti				
B - Capitalizzazione	EUR	103,43	100,13	101,23
I - Capitalizzazione	EUR	1.040,42	1.002,06	/

Numero di parti in circolazione		alla fine dell'esercizio	all'inizio dell'esercizio	Numero di parti emesse	Numero di parti riscattate
B - Capitalizzazione	EUR	7.644.810,399	1.351.949,476	8.845.620,565	2.552.759,642
I - Capitalizzazione	EUR	6.002,270	6.002,270	0,000	0,000

Conto economico / Variazioni dell'attivo netto in EURPeriodo dall' 01.10.2007
al 30.09.2008

Attivo netto all'inizio dell'esercizio	141.381.073,88
Proventi	
Dividendi, al netto	162.466,82
Interessi bancari	1.048.781,26
Altri proventi	7.249,58
	1.218.497,66
Spese	
Commissione di gestione	6.485.731,05
Commissioni di banca depositaria e diritti di custodia	293.244,51
Spese di amministrazione	325.846,58
Spese di stampa e di pubblicazione	89.910,49
Interessi, commissioni bancarie y spese sui titoli	2.645,89
Spese di revisione, di consulenza legale, del rappresentante e altre spese	135.496,18
"Taxe d'abonnement"	356.070,37
Ammortamento delle spese di costituzione	6.411,17
	7.695.356,24
Redditi (perdita) netti(a)	-6.476.858,58
Profitto (perdita) realizzato(a)	
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a) su investimenti	-4.419.705,66
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a) sui contratti a termine finanziari	110.331.656,90
Profitto (perdita) netto(a) sui "swap"	-6.987.175,29
Profitto (perdita) netto(a) sui cambi	22.394.853,34
	121.319.629,29
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a)	114.842.770,71
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata	
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su investimenti	-69.339.564,18
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su contratti a termine finanziari	954.945,69
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su contratti swap	-2.781.544,33
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine	-37.225.169,73
	-108.391.332,55
Aumento (diminuzione) netto(a) del patrimonio netto come da conto economico	6.451.438,16
Sottoscrizioni / Riscatti	
Sottoscrizioni	908.747.057,68
Riscatti	-259.601.313,83
	649.145.743,85
Attivo netto alla fine dell'esercizio	796.978.255,89

Ripartizione geografica ed economica dei portafogli titoli

Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti

Ripartizione geografica

USA	87,85
Singapore	1,77
Svizzera	0,22
Germania	0,08
Giappone	0,06
Spagna	0,05
Danimarca	0,05
Austria	0,04
Svezia	0,04
Finlandia	0,04
Italia	0,03
Bermude	0,02
Regno Unito	0,01
Canada	0,00
Totale	90,26

Ripartizione economica

Computer hardware rete d'impianti di comunicaz.	21,38
Internet, software e servizi tech. informatica	14,08
Farmaceutica, cosmetica e prodotti med.	12,00
Telecomunicazioni	7,74
Società finanziarie e holding	6,31
Commercio al dettaglio e grandi magazzani	6,05
Altri servizi	5,27
Chimica	3,46
Elettronica e semiconduttori	2,86
Biotechnology	2,82
Apparecchi elettronici e componenti	1,85
Macchina e apparati industriali	1,78
Tessili, abbigliamento e prod. in pelle	1,77
Servizi sanitari e sociali	1,47
Prodotti alimentari e soft drink	1,10
Indust. poligrafica, editoriale e dei media	0,08
Tabacco e bevande alcoliche	0,04
Banche e altri istituti di credito	0,04
Traffico e trasporti	0,03
Immobiliari	0,03
Industria e materiali edili	0,03
Fornitori di energia e acqua	0,02
Industria d'imballaggio	0,01
Diversi beni di consumo	0,01
Fotografia e ottica	0,01
Gomme e pneumatici	0,01
Industria alberghiera e attività ricreative	0,01
Petrolio	0,00
Economia forestale, lengo e carta	0,00
Totale	90,26

Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti

Denominazione	Numero / Nominale	Valutazione % dell'attivo (in EUR)	netto
Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato regolam.: Azioni (e titoli analoghi)			
Azioni (e titoli analoghi)			
USD ACE	46.352	1.786.220,18	0,22
USD ACTIVISION BLIZ	4.351.748	47.803.698,28	5,99
USD ADVANCED MEDICAL OPTICS	8.348	105.672,65	0,01
USD AGILENT TECHNOLOGIES	802.604	16.947.455,53	2,13
EUR ALTANA	10.033	104.945,69	0,01
USD AMAZON.COM	726.803	37.647.933,78	4,72
EUR AMER GROUP -A-	10.479	89.074,43	0,01
EUR ANTENA 3 DE TELEVISION	24.215	123.979,70	0,02
USD APOLLO GROUP -A-	475.451	20.072.096,80	2,52
EUR ARNOLDO MONDADORI EDITORE	14.279	50.831,82	0,01
DKK BANG & OLUFSEN	583	15.383,18	0,00
USD BED BATH & BEYOND	766.933	17.149.727,93	2,15
EUR BETANDWIN.COM INTERACTIVE ENTERTAINMENT	4.220	78.444,62	0,01
USD BIOGEN IDEC	628.707	22.509.279,80	2,82
USD BOSTON SCIENTIFIC	1.266.331	11.061.747,84	1,39
USD BRINKS	3.410	148.119,79	0,02
USD BROADCOM -A-	628.707	8.338.593,81	1,05
USD BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	6.791	74.400,83	0,01
USD BROWN & BROWN	7.866	121.073,63	0,02
USD BROWN-FORMAN (nv) -B-	6.031	308.309,63	0,04
CAD CANFOR (new)	5.864	32.042,63	0,00
USD CAREER EDUCATION	11.585	134.848,82	0,02
SEK CASTELLUM	17.367	105.503,16	0,01
USD CELGENE	601.953	27.118.214,42	3,40
USD CISCO SYSTEMS	1.413.475	22.701.743,31	2,85
USD COACH	780.310	13.910.195,20	1,75
USD COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS	766.933	12.465.084,01	1,56
USD COLONIAL BANC GROUP	17.378	97.243,62	0,01
USD COOPER COMPANIES	2.493	61.701,97	0,01
DKK DAMPSKIBSELSKABET TORM	3.141	52.825,57	0,01
USD DELL	895.136	10.502.151,72	1,32
USD DIRECTV GROUP	18.028	335.885,71	0,04
EUR DOUGLAS HOLDING	1.757	56.652,15	0,01
GBP DRAX GROUP	10.235	97.677,84	0,01
DKK EAST ASIATIC	1.995	58.548,10	0,01
USD EBAY	695.590	11.082.698,84	1,39
USD ELECTRONIC ARTS	526.152	13.855.659,11	1,74
SEK FABEGE	16.758	65.701,08	0,01
CAD FIRST CALGARY PETROLEUMS	17.593	39.817,67	0,00
USD FIRST HORIZON NATIONAL	15.874	105.780,09	0,01
USD FISERV	686.673	23.132.699,06	2,90
USD FLEXTRONICS INTERNATIONAL	2.791.279	14.069.168,86	1,77
NOK FRONTLINE	6.083	198.869,99	0,02
USD GENENTECH	334.418	21.112.895,55	2,65
USD GILEAD SCIENCES	927.454	30.095.288,24	3,78
DKK GN GREAT NORDIC	14.266	43.402,01	0,01
USD GOOGLE	80.260	22.885.350,27	2,87
DKK H. LUNDBECK	6.018	80.856,49	0,01
USD HANES BRANDS	4.629	71.672,20	0,01
USD HARMAN INTERNATIONAL INDUSTRIES	3.359	81.483,18	0,01
USD HARTE-HANKS	3.742	27.624,70	0,00
USD HEALTH MANAGEMENT ASSOCIATES -A-	12.819	37.965,15	0,00
EUR HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN	14.030	155.307,91	0,02
USD IAC / INTERACTIVE CORP (when issued)	490.480	6.040.872,08	0,76
USD IDEARC	12.393	11.028,52	0,00
USD INTUIT	1.043.386	23.480.168,25	2,95
USD ISTAR FINANCIAL	7.837	14.507,07	0,00
USD JABIL CIRCUIT	11.999	81.494,26	0,01
USD JUNIPER NETWORKS	1.466.982	22.004.995,54	2,76
USD KOHL'S	610.871	20.039.823,35	2,51
EUR KONECRANES	8.276	137.461,84	0,02
CHF KUDELSKI	1.790	15.560,59	0,00
JPY KUMAGAI GUMI	160.006	47.210,71	0,01
SEK KUNGSLEDEN	15.859	70.599,09	0,01
USD LEVEL 3 COMMUNICATIONS	4.687.112	9.009.505,06	1,13
USD LEXMARK INTERNATIONAL -A-	597.494	13.854.262,38	1,74
USD LIBERTY GLOBAL -A-	1.373.345	29.624.716,05	3,72
USD LINCARE HOLDINGS	5.858	125.484,37	0,02
USD LIZ CLAIBORNE	8.735	102.172,80	0,01
USD MARVELL TECHNOLOGY GROUP	865.029	5.727.241,94	0,72
USD MEDCO HEALTH SOLUTIONS	1.007.714	32.283.588,59	4,05
EUR MLP	3.517	45.724,53	0,01
USD NETAPP	887.324	11.515.971,90	1,44
USD NEW YORK TIMES -A-	28.981	294.836,52	0,04
SEK NISCAYAH GROUP AB	40.150	39.763,77	0,00
DKK NKT	2.246	73.745,29	0,01
SEK NOBIA	15.140	34.317,64	0,00
USD NVIDIA	1.302.003	9.927.346,34	1,25
USD OFFICE DEPOT	833.817	3.454.820,14	0,43
USD OMNICARE	6.323	129.517,39	0,02
USD ORACLE	2.247.292	32.493.860,45	4,08
USD PATTERSON	14.205	307.524,87	0,04
EUR PREMIERE	8.844	83.576,96	0,01
USD RADIOSHACK	10.534	129.587,71	0,02

Le note sono parte integrante del presente resoconto finanziario.

Ogni differenza nella percentuale del patrimonio netto e una conseguenza dell'arrotondamento.

Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti (Continuazione)

Denominazione	Numero / Nominale	Valutazione % dell'attivo (in EUR)	% dell'attivo netto
EUR RHI	6.162	157.501,78	0,02
CAD RONA	4.176	34.422,11	0,00
USD SANDISK	521.693	7.260.950,48	0,91
USD SANMINA-SCI	32.462	32.354,47	0,00
EUR SEAT PAGINE GIALLE	2.349.422	161.405,32	0,02
USD SMURFIT-STONE CONTAINER	22.496	75.270,98	0,01
USD STARBUCKS	802.604	8.496.583,41	1,07
EUR SUEZUCKER	8.282	85.300,36	0,01
USD SUN MICROSYSTEMS	1.587.373	8.588.640,84	1,08
USD TCF FINANCIAL	9.326	119.512,54	0,01
USD TELEPHONE AND DATA SYSTEMS (when issued)	2.338	58.381,48	0,01
USD TELLABS	27.546	79.617,51	0,01
USD TENET HEALTHCARE	69.474	274.504,47	0,03
USD THE MCCLATCHY -A-	5.499	17.225,53	0,00
USD TIMKEN	7.499	151.347,54	0,02
JPY TOAGOSEI	212.385	377.416,23	0,05
SEK TRELLEBORG -B-	9.994	96.940,43	0,01
EUR UPONOR OYJ	8.731	77.441,79	0,01
CAD UTS ENERGY	8.953	7.613,86	0,00
USD VERISIGN	1.145.941	21.276.567,31	2,67
EUR VIENNA INTERNATIONAL AIRPORT	1.297	57.644,81	0,01
USD WELLPOINT	352.254	11.728.846,77	1,47
USD WENDYS ARBYS GROUP	21.718	81.326,84	0,01
SEK WIHLBORG FASTIGHETE	3.205	30.843,15	0,00
EUR WINCOR NIXDORF	2.391	99.192,99	0,01
USD YAHOO	851.652	10.489.150,62	1,32
EUR ZELTIA	47.628	209.087,37	0,03
USD ZIMMER HOLDINGS	405.761	18.649.438,71	2,34
Azioni (e titoli analoghi)		719.385.363,25	90,26
Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato regolam.:			
Azioni (e titoli analoghi)		719.385.363,25	90,26
Totale portafoglio titoli		719.385.363,25	90,26%
Averi in banca		89.750.345,58	11,26%
Debiti bancari		-15.238.430,84	-1,91%
Altri attivi netti		3.080.977,90	0,39%
Totale attivo netto		796.978.255,89	100,00

Le note sono parte integrante del presente resoconto finanziario.

Ogni differenza nella percentuale del patrimonio netto è una conseguenza dell'arrotondamento.

Dati tecnici e note**Dati tecnici**

		Valoren	ISIN	Commissione di gestione	Total Expense Ratio
B - Capitalizzazione	CHF	2288523	LU0230912676	1,00%	1,19%

Per il periodo dal 01.10.2007 al 30.09.2008 l'indice di rotazione del portafoglio ammontava a 14,58%.

Performance del fondo

		YTD	dal lancio
B - Capitalizzazione	CHF	0,70%	1,61%

Note**"Securities Lending"**

Al 30.09.2008, i compartimenti partecipavano al sistema "Securities Lending" per un valore di mercato totale di **CHF 27.836.547,46**.

Contratti a termine finanziari

Denominazione	Valuta	Quantità	Somma di liquidazione	Valutazione (in CHF)
DJ EURO STOXX 50 INDEX FUTURE -10- 12/08	EUR	-28	-847.206,54	42.264,91
EQUITY BASKET FORWARD(CREDIT SUISSE) 30/10/2008	USD	-2	-57.502.632,62	987.825,48
EQUITY BASKET FORWARD(CREDIT SUISSE) 30/10/2008	USD	-21	-215.654.454,52	3.702.802,24
EQUITY BASKET FORWARD(DEUTSCHE BANK) 31/10/2008	USD	-2	-29.065.401,47	395.006,56
FTSE 100 INDEX FUTURE -10- 12/08	GBP	0	-21.668,50	3.195,09
S&P 500 E-MINI INDEX FUTURE -50- 12/08	USD	-43	-2.495.864,37	77.662,99
S&P/TSE CANADA 60 INDEX FUTURE -200- 12/08	CAD	0	-61.707,08	2.652,41
TOPIX INDEX FUTURE -10000- 12/08	JPY	-2	-21.293.778,31	15.842,19
Plusvalenza netta non realizzata sui contratti a termine finanziari				5.227.251,88

Contratti di cambio a termine

Acquisti		Vendite		Scadenza ultima	Valutazione (in CHF)
USD	4.200.000	CHF	-4.292.400	23.10.2008	411.091,80
USD	5.100.000	CHF	-5.293.800	23.10.2008	417.582,90
CHF	397.390.000	USD	-362.416.781	23.10.2008	-8.483.511,55
USD	500.000	CHF	-547.000	23.10.2008	12.939,50
USD	8.000.000	CHF	-8.944.000	23.10.2008	15.032,00
Minusvalenza non realizzata sui contratti di cambio a termine					-7.626.865,35

Dati tecnici e note**Swap contratti**

Tipo	Passivi				Scadenza ultima	Crediti			Valutazione (in CHF)	
	Nominale		TI			Nominale		TI		
IRS	CHF	25.000.000	6M CHF LIBOR	VAR	20.12.2009	CHF	25.000.000	-	2,9275%	263.170,96
IRS	CHF	10.000.000	6M CHF LIBOR	VAR	20.12.2017	CHF	10.000.000	-	3,3050%	152.122,03
IRS	CHF	6.000.000	6M CHF LIBOR	VAR	26.03.2025	CHF	6.000.000	-	3,5775%	78.852,90
IRS	CHF	3.000.000	6M CHF LIBOR	VAR	20.12.2025	CHF	3.000.000	-	3,5975%	45.208,50
IRS	CHF	6.000.000	6M CHF LIBOR	VAR	26.03.2031	CHF	6.000.000	-	3,5950%	65.213,08
IRS	CHF	25.000.000	6M CHF LIBOR	VAR	13.06.2010	CHF	25.000.000	-	3,1650%	83.758,92
IRS	CHF	50.000.000	6M CHF LIBOR	VAR	26.03.2012	CHF	50.000.000	-	2,8200%	549.751,37
IRS	CHF	4.000.000	6M CHF LIBOR	VAR	13.06.2020	CHF	4.000.000	-	3,4675%	1.693,04
IRS	CHF	20.000.000	6M CHF LIBOR	2,9717%	07.07.2013	CHF	20.000.000	-	3,6050%	533.359,63
IRS	CHF	5.000.000	6M CHF LIBOR	VAR	07.12.2012	CHF	5.000.000	-	2,8825%	52.887,79
IRS	CHF	15.000.000	6M CHF LIBOR	VAR	13.06.2015	CHF	15.000.000	-	3,3300%	158.101,91
IRS	CHF	25.000.000	6M CHF LIBOR	VAR	20.12.2011	CHF	25.000.000	-	3,0050%	437.251,93
IRS	CHF	30.000.000	6M CHF LIBOR	VAR	20.12.2013	CHF	30.000.000	-	3,1000%	509.779,70
IRS	CHF	4.000.000	6M CHF LIBOR	VAR	20.12.2021	CHF	4.000.000	-	3,4725%	44.930,68
IRS	CHF	2.000.000	6M CHF LIBOR	VAR	13.06.2025	CHF	2.000.000	-	3,5275%	-21.647,54
IRS	CHF	5.000.000	6M CHF LIBOR	VAR	15.06.2009	CHF	5.000.000	-	3,1000%	-4.324,58
IRS	CHF	25.000.000	6M CHF LIBOR	VAR	20.12.2010	CHF	25.000.000	-	2,9575%	421.658,24
IRS	CHF	25.000.000	6M CHF LIBOR	VAR	20.12.2015	CHF	25.000.000	-	3,2025%	410.762,59
IRS	CHF	5.000.000	6M CHF LIBOR	VAR	20.12.2019	CHF	5.000.000	-	3,4175%	75.286,95
IRS	CHF	25.000.000	6M CHF LIBOR	VAR	26.03.2018	CHF	25.000.000	-	3,2775%	291.952,04
IRS	CHF	8.000.000	6M CHF LIBOR	VAR	13.06.2017	CHF	8.000.000	-	3,4000%	70.816,82
IRS	CHF	50.000.000	6M CHF LIBOR	VAR	26.03.2010	CHF	50.000.000	-	2,6900%	418.890,18
IRS	CHF	35.000.000	6M CHF LIBOR	VAR	26.03.2015	CHF	35.000.000	-	3,0650%	383.066,19
IRS	CHF	5.000.000	6M CHF LIBOR	VAR	07.12.2017	CHF	5.000.000	-	3,1800%	28.181,17
IRS	CHF	23.000.000	6M CHF LIBOR	VAR	13.06.2012	CHF	23.000.000	-	3,2275%	230.053,42
CDS			Itraxx main S7 5 yr		20.06.2012	EUR	5.000.000	Protection premium	0,3000%	-214.258,59
CDS			Itraxx Europe 12/12 S8		20.12.2012	EUR	10.000.000	Protection premium	0,4500%	-377.669,75
CDS			Itraxx Eur Sub fin 5yr S8		20.12.2012	EUR	15.000.000	Protection premium	0,7000%	-1.161.325,15
Plusvalenza netta non realizzata sui Swaps										3.527.524,43

Situazione dell'attivo netto in CHF e evoluzione del fondo

	30.09.2008
Attivo	
Portafoglio titoli al corso di mercato	342.485.682,01
Averi in banca	39.728.175,62
Crediti derivanti dalla vendita di titoli	32.075.878,82
Crediti derivanti dalla vendita di parti del fondo	200.395,40
Proventi da ricevere	46.853,17
Spese di costituzione, al netto	39.289,88
Altri attivi	3.378.038,40
	417.954.313,30
Passivo	
Debiti bancari	3.533.763,02
Impegni derivanti dall'acquisto di titoli	203.146,62
Impegni derivanti dal riscatto di parti del fondo	29.476.172,33
Impegni derivanti da ricevere	334.759,10
Accantonamenti per spese da pagare	405.300,33
	33.953.141,40
Attivo netto	384.001.171,90

Evoluzione del fondo		30.09.2008	30.09.2007
Totale attivo netto	CHF	384.001.171,90	96.362.633,14
Valore netto d'inventario per parti			
B - Capitalizzazione	CHF	101,61	100,23

Numero di parti in circolazione		alla fine dell'esercizio	all'inizio dell'esercizio	Numero di parti emesse	Numero di parti riscattate
B - Capitalizzazione	CHF	3.779.172,435	961.430,520	3.452.835,370	635.093,455

Conto economico / Variazioni dell'attivo netto in CHFPeriodo dall' 01.10.2007
al 30.09.2008

Attivo netto all'inizio dell'esercizio	96.362.633,14
Proventi	
Dividendi, al netto	73.301,98
Interessi bancari	486.302,26
Altri proventi	3.519,12
	563.123,36
Spese	
Commissione di gestione	2.996.606,73
Commissioni di banca depositaria e diritti di custodia	134.846,31
Spese di amministrazione	152.499,00
Spese di stampa e di pubblicazione	39.594,04
Interessi, commissioni bancarie y spese sui titoli	76,87
Spese di revisione, di consulenza legale, del rappresentante e altre spese	55.208,63
"Taxe d'abonnement"	182.424,51
Ammortamento delle spese di costituzione	10.719,24
	3.571.975,33
Redditi (perdita) netti(a)	-3.008.851,97
Profitto (perdita) realizzato(a)	
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a) su investimenti	-3.662.951,35
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a) sui contratti a termine finanziari	88.267.029,98
Profitto (perdita) netto(a) sui "swap"	-4.422.027,55
Profitto (perdita) netto(a) sui cambi	-373.429,76
	79.808.621,32
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a)	76.799.769,35
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata	
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su investimenti	-51.692.359,26
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su contratti a termine finanziari	-16.320.498,84
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su contratti swap	3.571.480,79
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine	-9.603.742,99
	-74.045.120,30
Aumento (diminuzione) netto(a) del patrimonio netto come da conto economico	2.754.649,05
Sottoscrizioni / Riscatti	
Sottoscrizioni	348.723.487,48
Riscatti	-63.839.597,77
	284.883.889,71
Attivo netto alla fine dell'esercizio	384.001.171,90

Ripartizione geografica ed economica dei portafogli titoli

Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti

Ripartizione geografica

USA	86,81
Singapore	1,74
Svizzera	0,22
Germania	0,08
Giappone	0,06
Spagna	0,05
Danimarca	0,05
Austria	0,04
Svezia	0,04
Finlandia	0,04
Italia	0,03
Bermude	0,02
Regno Unito	0,01
Canada	0,00
Totale	89,19

Ripartizione economica

Computer hardware rete d'impianti di comunicaz.	21,13
Internet, software e servizi tech. informatica	13,93
Farmaceutica, cosmetica e prodotti med.	11,85
Telecomunicazioni	7,66
Società finanziarie e holding	6,23
Commercio al dettaglio e grandi magazzani	5,98
Altri servizi	5,21
Chimica	3,42
Elettronica e semiconduttori	2,82
Biotecnologia	2,79
Apparecchi elettronici e componenti	1,82
Macchina e apparati industriali	1,76
Tessili, abbigliamento e prod. in pelle	1,74
Servizi sanitari e sociali	1,45
Prodotti alimentari e soft drink	1,08
Indust. poligrafica, editoriale e dei media	0,08
Tabacco e bevande alcoliche	0,04
Banche e altri istituti di credito	0,04
Traffico e trasporti	0,03
Immobiliari	0,03
Industria e materiali edili	0,03
Fornitori di energia e acqua	0,02
Industria d'imballaggio	0,01
Diversi beni di consumo	0,01
Fotografia e ottica	0,01
Gomme e pneumatici	0,01
Industria alberghiera e attività ricreative	0,01
Petrolio	0,00
Economia forestale, lengo e carta	0,00
Totale	89,19

Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti

Denominazione	Numero / Nominale	Valutazione % dell'attivo (in CHF)	netto
Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato regolam.: Azioni (e titoli analoghi)			
Azioni (e titoli analoghi)			
USD ACE	14.074	854.207,49	0,22
USD ACTIVISION BLIZ	1.315.339	22.757.049,95	5,94
USD ADVANCED MEDICAL OPTICS	2.535	50.534,85	0,01
USD AGILENT TECHNOLOGIES	242.591	8.067.871,44	2,10
EUR ALTANA	3.046	50.187,20	0,01
USD AMAZON.COM	219.680	17.922.377,15	4,68
EUR AMER GROUP -A-	3.182	42.597,24	0,01
EUR ANTENA 3 DE TELEVISION	7.352	59.289,66	0,02
USD APOLLO GROUP -A-	143.718	9.556.028,12	2,49
EUR ARNOLDO MONDADORI EDITORE	4.335	24.308,83	0,01
DKK BANG & OLUFSEN	177	7.356,56	0,00
USD BED BATH & BEYOND	231.810	8.164.163,64	2,13
EUR BETANDWIN.COM INTERACTIVE ENTERTAINMENT	1.281	37.513,84	0,01
USD BIOGEN IDEC	190.030	10.715.589,45	2,79
USD BOSTON SCIENTIFIC	382.755	5.265.968,06	1,37
USD BRINKS	1.035	70.833,95	0,02
USD BROADCOM -A-	190.030	3.969.604,92	1,03
USD BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	2.062	35.580,02	0,01
USD BROWN & BROWN	2.388	57.899,92	0,02
USD BROWN-FORMAN (nv) -B-	1.831	147.440,05	0,04
CAD CANFOR (new)	1.781	15.323,45	0,00
USD CAREER EDUCATION	3.518	64.487,50	0,02
SEK CASTELLUM	5.273	50.453,80	0,01
USD CELGENE	181.944	12.909.682,36	3,36
USD CISCO SYSTEMS	427.230	10.807.212,10	2,81
USD COACH	235.853	6.621.977,35	1,72
USD COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS	231.810	5.934.029,16	1,55
USD COLONIAL BANCGROUP	5.277	46.503,91	0,01
USD COOPER COMPANIES	757	29.507,16	0,01
DKK DAMPSKIBSELSKABET TORM	954	25.262,28	0,01
USD DELL	270.595	5.000.223,74	1,30
USD DIRECTV GROUP	5.474	160.627,50	0,04
EUR DOUGLAS HOLDING	534	27.092,23	0,01
GBP DRAX GROUP	3.108	46.711,56	0,01
DKK EAST ASIATIC	606	27.998,91	0,01
USD EBAY	210.246	5.275.941,82	1,37
USD ELECTRONIC ARTS	159.032	6.596.015,33	1,72
SEK FABEGE	5.088	31.419,62	0,01
CAD FIRST CALGARY PETROLEUMS	5.342	19.041,64	0,00
USD FIRST HORIZON NATIONAL	4.820	50.586,23	0,01
USD FISERV	207.550	11.012.369,49	2,87
USD FLEXTRONICS INTERNATIONAL	843.679	6.697.657,09	1,74
NOK FRONTLINE	1.847	95.103,75	0,02
USD GENENTECH	101.080	10.050.837,82	2,62
USD GILEAD SCIENCES	280.328	14.326.924,54	3,73
DKK GN GREAT NORDIC	4.332	20.755,74	0,01
USD GOOGLE	24.259	10.894.618,58	2,84
DKK H. LUNDBECK	1.827	38.667,25	0,01
USD HANESBRANDS	1.405	34.275,13	0,01
USD HARMAN INTERNATIONAL INDUSTRIES	1.020	38.966,95	0,01
USD HARTE-HANKS	1.136	13.210,70	0,00
USD HEALTH MANAGEMENT ASSOCIATES -A-	3.892	18.155,72	0,00
EUR HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN	4.260	74.271,46	0,02
USD IAC / INTERACTIVECORP (when issued)	148.250	2.875.769,72	0,75
USD IDEARC	3.763	5.274,06	0,00
USD INTUIT	315.369	11.177.782,91	2,91
USD ISTAR FINANCIAL	2.380	6.937,58	0,00
USD JABIL CIRCUIT	3.643	38.972,24	0,01
USD JUNIPER NETWORKS	443.403	10.475.523,88	2,73
USD KOHL'S	184.639	9.539.999,57	2,48
EUR KONECRANES	2.513	65.737,10	0,02
CHF KUDELSKI	544	7.441,40	0,00
JPY KUMAGAI GUMI	48.583	22.577,14	0,01
SEK KUNGSLEDEN	4.815	33.761,95	0,01
USD LEVEL 3 COMMUNICATIONS	1.416.704	4.288.993,62	1,12
USD LEXMARK INTERNATIONAL -A-	180.596	6.595.350,41	1,72
USD LIBERTY GLOBAL -A-	415.101	14.102.907,67	3,67
USD LINCARE HOLDINGS	1.779	60.009,22	0,02
USD LIZ CLAIBORNE	2.652	48.861,15	0,01
USD MARVELL TECHNOLOGY GROUP	261.460	2.726.465,43	0,71
USD MEDCO HEALTH SOLUTIONS	304.587	15.368.669,47	4,00
EUR MLP	1.068	21.866,42	0,01
USD NETAPP	268.198	5.482.202,36	1,43
USD NEW YORK TIMES -A-	8.800	140.996,93	0,04
SEK NISCAYAH GROUP AB	12.191	19.015,86	0,00
DKK NKT	682	35.266,53	0,01
SEK NOBIA	4.597	16.411,40	0,00
USD NVIDIA	393.537	4.725.933,87	1,23
USD OFFICE DEPOT	252.026	1.644.674,31	0,43
USD OMNICARE	1.920	61.937,90	0,02
USD ORACLE	679.256	15.468.769,82	4,03
USD PATTERSON	4.313	147.064,76	0,04
EUR PREMIERE	2.685	39.968,23	0,01
USD RADIOSHACK	3.198	61.971,53	0,02

Le note sono parte integrante del presente resoconto finanziario.

Ogni differenza nella percentuale del patrimonio netto e una conseguenza dell'arrotondamento.

Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti (Continuazione)

Denominazione	Numero / Nominale	Valutazione % dell'attivo (in CHF)	% dell'attivo netto
EUR RHI	1.871	75.320,61	0,02
CAD RONA	1.268	16.461,37	0,00
USD SANDISK	157.684	3.456.590,57	0,90
USD SANMINA-SCI	9.856	15.472,58	0,00
EUR SEAT PAGINE GIALLE	713.360	77.187,37	0,02
USD SMURFIT-STONE CONTAINER	6.830	35.996,14	0,01
USD STARBUCKS	242.591	4.044.816,20	1,05
EUR SUEZUCKER	2.515	40.792,40	0,01
USD SUN MICROSYSTEMS	479.792	4.088.640,33	1,06
USD TCF FINANCIAL	2.832	57.153,37	0,01
USD TELEPHONE AND DATA SYSTEMS (when issued)	710	27.919,23	0,01
USD TELLABS	8.364	38.074,74	0,01
USD TENET HEALTHCARE	21.095	131.273,72	0,03
USD THE MCCLATCHY -A-	1.670	8.237,61	0,00
USD TIMKEN	2.277	72.377,53	0,02
JPY TOAGOSEI	64.487	180.488,26	0,05
SEK TRELLEBORG -B-	3.035	46.358,92	0,01
EUR UPONOR OYJ	2.651	37.034,27	0,01
CAD UTS ENERGY	2.718	3.641,11	0,00
USD VERISIGN	346.367	10.128.754,11	2,64
EUR VIENNA INTERNATIONAL AIRPORT	394	27.566,94	0,01
USD WELLPOINT	106.471	5.583.541,89	1,45
USD WENDYS ARBYS GROUP	6.594	38.892,18	0,01
SEK WIHLBORG FASTIGHETE	973	14.749,83	0,00
EUR WINCOR NIXDORF	726	47.436,14	0,01
USD YAHOO	257.416	4.993.381,96	1,30
EUR ZELTIA	14.461	99.989,91	0,03
USD ZIMMER HOLDINGS	122.643	8.878.104,07	2,31
Azioni (e titoli analoghi)		342.485.682,01	89,19
Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato regolam.:			
Azioni (e titoli analoghi)		342.485.682,01	89,19
Totale portafoglio titoli		342.485.682,01	89,19%
Averi in banca		39.728.175,62	10,35%
Debiti bancari		-3.533.763,02	-0,92%
Altri attivi netti		5.321.077,29	1,38%
Totale attivo netto		384.001.171,90	100,00

Le note sono parte integrante del presente resoconto finanziario.

Ogni differenza nella percentuale del patrimonio netto è una conseguenza dell'arrotondamento.

Dati tecnici e note**Dati tecnici**

		Valoren	ISIN	Commissione di gestione	Total Expense Ratio
P - Capitalizzazione	EUR	2894702	LU0284619847	0,33%	/
Q - Distribuzione	EUR	2894709	LU0284620183	0,20%	0,39%

Credit Suisse Fund (Lux) Short Duration Engineered (Euro) -P-: ultimo calcolo del valore netto d'inventario di ogni fondo subordinato: 08.11.2007.

Per il periodo dal 01.10.2007 al 30.09.2008 l'indice di rotazione del portafoglio ammontava a 23,01%.

Performance del fondo

		YTD	dal lancio
P - Capitalizzazione	EUR	/	/
Q - Distribuzione	EUR	3,04%	/

Note**Distribuzioni**

		Ex-Data	Somma
Q-Distribuzione	EUR	04.12.2007	9,21
Q-Distribuzione	EUR	03.03.2008	9,82
Q-Distribuzione	EUR	02.06.2008	9,54
Q-Distribuzione	EUR	01.09.2008	9,51

"Securities Lending"

Al 30.09.2008, i compartimenti partecipavano al sistema "Securities Lending" per un valore di mercato totale di **EUR 6.319.331,38**.

Contratti a termine finanziari

Denominazione	Valuta	Quantità	Somma di liquidazione	Valutazione (in EUR)
DJ EURO STOXX 50 INDEX FUTURE -10- 12/08	EUR	-2	-46.172,45	1.462,49
EQUITY BASKET FORWARD(CREDIT SUISSE) 30/10/2008	USD	0	-2.072.197,72	22.601,81
EQUITY BASKET FORWARD(CREDIT SUISSE) 30/10/2008	USD	-1	-7.771.447,13	84.721,46
EQUITY BASKET FORWARD(DEUTSCHE BANK) 31/10/2008	USD	0	-1.047.417,41	9.037,89
FTSE 100 INDEX FUTURE -10- 12/08	GBP	0	-1.180,93	110,56
S&P 500 E-MINI INDEX FUTURE -50- 12/08	USD	-2	-136.023,70	2.687,37
S&P/TSE CANADA 60 INDEX FUTURE -200- 12/08	CAD	0	-3.363,01	91,78
TOPIX INDEX FUTURE -10000- 12/08	JPY	0	-1.160.503,19	548,19
Plusvalenza netta non realizzata sui contratti a termine finanziari				121.261,54

Dati tecnici e note**Contratti di cambio a termine**

Acquisti		Vendite		Scadenza ultima	Valutazione (in EUR)
EUR	78.640.000	USD	-115.085.708	23.10.2008	-3.300.847,73
USD	300.000	EUR	-207.727	23.10.2008	5.873,05
USD	101.700.000	EUR	-70.530.959	23.10.2008	1.879.615,64
EUR	70.551.509	USD	-101.700.000	02.10.2008	-1.848.558,52
Minusvalenza non realizzata sui contratti di cambio a termine					-3.263.917,56

Situazione dell'attivo netto in EUR e evoluzione del fondo

	30.09.2008
Attivo	
Portafoglio titoli al corso di mercato	7.889.924,26
Averi in banca	1.250.775,35
Crediti derivanti dalla vendita di titoli	73.152.707,12
Proventi da ricevere	1.568,03
	82.294.974,76
Passivo	
Debiti bancari	122.974,20
Impegni derivanti dall'acquisto di titoli	7.029,47
Impegni derivanti dal riscatto di parti del fondo	70.982.474,16
Accantonamenti per spese da pagare	15.481,25
Altri passivi	3.121.171,51
	74.249.130,59
Attivo netto	8.045.844,17

Evoluzione del fondo		30.09.2008	30.09.2007
Totale attivo netto	EUR	8.045.844,17	81.748.091,56
Valore netto d'inventario per parti			
P - Capitalizzazione	EUR	/	1.011,98
Q - Distribuzione	EUR	1.005,73	1.001,25

Numero di parti in circolazione		alla fine dell'esercizio	all'inizio dell'esercizio	Numero di parti emesse	Numero di parti riscattate
P - Capitalizzazione	EUR	0,000	3.607,172	0,000	3.607,172
Q - Distribuzione	EUR	8.000,000	78.000,000	15,000	70.015,000

Conto economico / Variazioni dell'attivo netto in EURPeriodo dall' 01.10.2007
al 30.09.2008

Attivo netto all'inizio dell'esercizio	81.748.091,56
Proventi	
Dividendi, al netto	17.428,79
Interessi bancari	137.286,16
Altri proventi	817,18
	155.532,13
Spese	
Commissione di gestione	157.601,04
Commissioni di banca depositaria e diritti di custodia	34.826,00
Spese di amministrazione	40.514,25
Spese di stampa e di pubblicazione	6.226,50
Interessi, commissioni bancarie y spese sui titoli	14,79
Spese di revisione, di consulenza legale, del rappresentante e altre spese	49.749,59
"Taxe d'abonnement"	6.120,97
Ammortamento delle spese di costituzione	15.401,33
	310.454,47
Redditi (perdita) netti(a)	-154.922,34
Profitto (perdita) realizzato(a)	
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a) su investimenti	-347.606,06
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a) sui contratti a termine finanziari	15.971.526,19
Profitto (perdita) netto(a) sui cambi	8.217.067,06
	23.840.987,19
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a)	23.686.064,85
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata	
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su investimenti	-22.170.272,44
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su contratti a termine finanziari	8.302.653,51
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine	-6.583.085,29
	-20.450.704,22
Aumento (diminuzione) netto(a) del patrimonio netto come da conto economico	3.235.360,63
Sottoscrizioni / Riscatti	
Sottoscrizioni	15.115,50
Riscatti	-73.982.483,52
	-73.967.368,02
Distribuzione	-2.970.240,00
Attivo netto alla fine dell'esercizio	8.045.844,17

Ripartizione geografica ed economica dei portafogli titoli

Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti

Ripartizione geografica

USA	95,08
Singapore	1,90
Svizzera	0,37
Germania	0,13
Giappone	0,09
Svezia	0,09
Spagna	0,07
Danimarca	0,07
Finlandia	0,07
Austria	0,06
Bermude	0,04
Italia	0,04
Canada	0,03
Regno Unito	0,02
Totale	98,06

Ripartizione economica

Computer hardware rete d'impianti di comunicaz.	23,09
Internet, software e servizi tech. informatica	15,19
Farmaceutica, cosmetica e prodotti med.	13,02
Telecomunicazioni	8,39
Società finanziarie e holding	6,95
Commercio al dettaglio e grandi magazzani	6,53
Altri servizi	5,74
Chimica	3,77
Elettronica e semiconduttori	3,09
Biotecnologia	3,05
Apparecchi elettronici e componenti	2,06
Macchina e apparati industriali	1,94
Tessili, abbigliamento e prod. in pelle	1,91
Servizi sanitari e sociali	1,59
Prodotti alimentari e soft drink	1,19
Indust. poligrafica, editoriale e dei media	0,12
Tabacco e bevande alcoliche	0,06
Banche e altri istituti di credito	0,06
Traffico e trasporti	0,05
Immobiliari	0,05
Diversi beni di consumo	0,04
Industria e materiali edili	0,04
Fornitori di energia e acqua	0,03
Industria alberghiera e attività ricreative	0,02
Fotografia e ottica	0,02
Gomme e pneumatici	0,02
Industria d'imballaggio	0,02
Petrolio	0,01
Economia forestale, lengo e carta	0,01
Totale	98,06

Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti

Denominazione	Numero / Nominale	Valutazione % dell'attivo (in EUR)	netto
Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato regolam.: Azioni (e titoli analoghi)			
Azioni (e titoli analoghi)			
USD ACE	767	29.558,09	0,37
USD ACTIVISION BLIZ	47.400	520.689,57	6,46
USD ADVANCED MEDICAL OPTICS	138	1.748,65	0,02
USD AGILENT TECHNOLOGIES	8.742	184.595,83	2,29
EUR ALTANA	166	1.736,62	0,02
USD AMAZON.COM	7.917	410.070,50	5,09
EUR AMER GROUP -A-	173	1.473,99	0,02
EUR ANTENA 3 DE TELEVISION	401	2.051,60	0,03
USD APOLLO GROUP -A-	5.220	220.364,92	2,74
EUR ARNOLDO MONDADORI EDITORE	236	841,16	0,01
DKK BANG & OLUFSEN	10	254,56	0,00
USD BED BATH & BEYOND	8.354	186.799,03	2,32
EUR BETANDWIN.COM INTERACTIVE ENTERTAINMENT	70	1.298,09	0,02
USD BIOGEN IDEC	6.848	245.176,57	3,05
USD BOSTON SCIENTIFIC	13.793	120.487,26	1,50
USD BRINKS	56	2.451,06	0,03
USD BROADCOM -A-	6.848	90.826,00	1,13
USD BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	112	1.231,17	0,02
USD BROWN & BROWN	130	2.003,51	0,02
USD BROWN-FORMAN (nv) -B-	100	5.101,86	0,06
CAD CANFOR (new)	97	530,24	0,01
USD CAREER EDUCATION	192	2.231,46	0,03
SEK CASTELLUM	287	1.745,85	0,02
USD CELGENE	6.557	295.378,22	3,67
USD CISCO SYSTEMS	15.396	247.272,93	3,07
USD COACH	8.499	151.513,24	1,88
USD COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS	8.354	135.772,74	1,69
USD COLONIAL BANCGROUP	288	1.609,17	0,02
USD COOPER COMPANIES	41	1.021,03	0,01
DKK DAMPSKIBSELSKABET TORM	52	874,15	0,01
USD DELL	9.895	116.093,88	1,44
USD DIRECTV GROUP	298	5.558,18	0,07
EUR DOUGLAS HOLDING	29	937,47	0,01
GBP DRAX GROUP	169	1.616,36	0,02
DKK EAST ASIATIC	33	968,84	0,01
USD EBAY	7.577	120.715,46	1,50
USD ELECTRONIC ARTS	5.731	150.919,22	1,88
SEK FABEGE	277	1.087,21	0,01
CAD FIRST CALGARY PETROLEUMS	291	658,90	0,01
USD FIRST HORIZON NATIONAL	263	1.750,43	0,02
USD FISERV	7.479	251.967,01	3,13
USD FLEXTRONICS INTERNATIONAL	30.403	153.244,82	1,90
NOK FRONTLINE	101	3.290,87	0,04
USD GENENTECH	3.643	229.966,82	2,86
USD GILEAD SCIENCES	10.102	327.805,23	4,07
DKK GN GREAT NORDIC	236	718,21	0,01
USD GOOGLE	874	249.272,83	3,10
DKK H. LUNDBECK	100	1.338,00	0,02
USD HANESBRANDS	77	1.186,02	0,01
USD HARMAN INTERNATIONAL INDUSTRIES	56	1.348,37	0,02
USD HARTE-HANKS	62	457,13	0,01
USD HEALTH MANAGEMENT ASSOCIATES -A-	212	628,24	0,01
EUR HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN	232	2.570,01	0,03
USD IAC / INTERACTIVECORP (when issued)	5.342	65.798,65	0,82
USD IDEARC	205	182,50	0,00
USD INTUIT	11.365	255.751,73	3,18
USD ISTAR FINANCIAL	130	240,06	0,00
USD JABIL CIRCUIT	199	1.348,55	0,02
USD JUNIPER NETWORKS	15.979	239.683,79	2,98
USD KOHL'S	6.654	218.278,65	2,71
EUR KONECRANES	137	2.274,70	0,03
CHF KUDELSKI	30	257,49	0,00
JPY KUMAGAI GUMI	2.648	781,24	0,01
SEK KUNGSLEDEN	262	1.168,26	0,01
USD LEVEL 3 COMMUNICATIONS	51.053	98.133,73	1,22
USD LEXMARK INTERNATIONAL -A-	6.508	150.904,01	1,88
USD LIBERTY GLOBAL -A-	14.959	322.679,64	4,01
USD LINCARE HOLDINGS	97	2.076,50	0,03
USD LIZ CLAIBORNE	145	1.690,74	0,02
USD MARVELL TECHNOLOGY GROUP	9.422	62.382,52	0,78
USD MEDCO HEALTH SOLUTIONS	10.976	351.640,73	4,37
EUR MLP	58	756,64	0,01
USD NETAPP	9.665	125.434,78	1,56
USD NEW YORK TIMES -A-	480	4.878,91	0,06
SEK NISCAYAH GROUP AB	664	658,00	0,01
DKK NKT	37	1.220,33	0,02
SEK NOBIA	251	567,88	0,01
USD NVIDIA	14.182	108.131,08	1,34
USD OFFICE DEPOT	9.082	37.630,74	0,47
USD OMNICARE	105	2.143,23	0,03
USD ORACLE	24.478	353.931,06	4,40
USD PATTERSON	235	5.088,87	0,06
EUR PREMIERE	146	1.383,02	0,02
USD RADIOSHACK	174	2.144,40	0,03

Le note sono parte integrante del presente resoconto finanziario.

Ogni differenza nella percentuale del patrimonio netto e una conseguenza dell'arrotondamento.

Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti (Continuazione)

Denominazione	Numero / Nominale	Valutazione % dell'attivo (in EUR)	% dell'attivo netto
EUR RHI	102	2.606,31	0,03
CAD RONA	69	569,61	0,01
USD SANDISK	5.682	79.088,05	0,98
USD SANMINA-SCI	537	535,40	0,01
EUR SEAT PAGINE GIALLE	38.878	2.670,91	0,03
USD SMURFIT-STONE CONTAINER	372	1.245,57	0,02
USD STARBUCKS	8.742	92.546,86	1,15
EUR SUEZLUCKER	137	1.411,54	0,02
USD SUN MICROSYSYSTEMS	17.290	93.549,57	1,16
USD TCF FINANCIAL	154	1.977,67	0,02
USD TELEPHONE AND DATA SYSTEMS (when issued)	39	966,09	0,01
USD TELLABS	456	1.317,50	0,02
USD TENET HEALTHCARE	1.150	4.542,46	0,06
USD THE MCCLATCHY -A-	91	285,05	0,00
USD TIMKEN	124	2.504,48	0,03
JPY TOAGOSEI	3.515	6.245,43	0,08
SEK TRELLEBORG -B-	165	1.604,16	0,02
EUR UPONOR OYJ	144	1.281,49	0,02
CAD UTS ENERGY	148	125,99	0,00
USD VERISIGN	12.482	231.749,57	2,88
EUR VIENNA INTERNATIONAL AIRPORT	21	953,90	0,01
USD WELLPOINT	3.837	127.753,46	1,59
USD WENDYS ARBYS GROUP	359	1.345,78	0,02
SEK WIHLBORG FASTIGHETE	53	510,39	0,01
EUR WINCOR NIXDORF	40	1.641,43	0,02
USD YAHOO	9.276	114.250,39	1,42
EUR ZELTIA	788	3.459,95	0,04
USD ZIMMER HOLDINGS	4.420	203.134,24	2,52
Azioni (e titoli analoghi)		7.889.924,26	98,06
Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato regolam.:			
Azioni (e titoli analoghi)		7.889.924,26	98,06
Totale portafoglio titoli		7.889.924,26	98,06%
Averi in banca		1.250.775,35	15,55%
Debiti bancari		-122.974,20	-1,53%
Altri attivi netti		-971.881,24	-12,08%
Totale attivo netto		8.045.844,17	100,00

Dati tecnici e note**Dati tecnici**

		Valoren	ISIN	Commissione di gestione	Total Expense Ratio
B - Capitalizzazione	USD	1705465	LU0179109227	1,90%	2,46%
I - Capitalizzazione	USD	1705479	LU0179109573	0,90%	1,03%
R - Capitalizzazione	CHF	1797287	LU0186836440	1,90%	2,37%
R - Capitalizzazione	EUR	1797279	LU0186836952	1,90%	2,42%

Per il periodo dal 01.10.2007 al 30.09.2008 l'indice di rotazione del portafoglio ammontava a 0,80%.

Credit Suisse Fund (Lux) Total Return Asia Pacific -I-: 1. calcolo del valore netto d'inventario di ogni fondo subordinato: 29.11.2007.

Parti B: TER senza "Performance fee": 2,13%; Parti I: TER senza "Performance fee": 1,10%; Parti R -CHF-: TER senza "Performance fee": 2,12%; Parti R -EUR-: TER senza "Performance fee": 2,13%.

Performance del fondo

		YTD	dal lancio	2007	2006	2005
B - Capitalizzazione	USD	-13,75%	/	9,52%	13,27%	7,23%
I - Capitalizzazione	USD	-13,10%	-12,63%	/	/	/
R - Capitalizzazione	CHF	-13,68%	/	6,19%	8,89%	5,01%
R - Capitalizzazione	EUR	-12,92%	/	7,49%	9,97%	6,34%

Note**"Securities Lending"**

Al 30.09.2008, i compartimenti partecipavano al sistema "Securities Lending" per un valore di mercato totale di **USD 29.604.107,84**.

Contratti a termine finanziari

Denominazione	Valuta	Quantità	Somma di liquidazione	Valutazione (in USD)
KOREA GOVT BONDS 3 YEAR 12/08	KRW	21	2.207.940.000,00	-16.428,33
US TREASURY NOTE 10 YEAR CBT FUTURE -100000-12/08	USD	278	32.408.718,76	146.328,13
US TREASURY NOTE 2 YEAR CBT FUTURE -200000-12/08	USD	185	39.711.406,25	435.906,32
US TREASURY NOTE 5 YEAR CBT FUTURE -100000-12/08	USD	-237	-26.901.351,69	-360.203,33
Plusvalenza netta non realizzata sui contratti a termine finanziari				205.602,79

Contratti di cambio a termine

Acquisti	Vendite	Scadenza ultima	Valutazione (in USD)
USD 5.874.076	AUD -6.640.000	12.11.2008	489.260,91
USD 1.352.146	JPY -147.100.000	19.11.2008	-56.965,86
CHF 32.584.646	USD -29.344.963	17.12.2008	548.659,97
EUR 53.326.209	USD -75.776.543	17.12.2008	1.071.963,45
USD 5.446.776	EUR -3.865.978	17.12.2008	-124.695,06
SGD 24.311.630	USD -17.338.204	19.11.2008	-268.846,64
Plusvalenza netta non realizzata sui contratti di cambio a termine			1.659.376,77

Dati tecnici e note

Swap contratti

Tipo	Passivi			Scadenza ultima	Crediti			Valutazione (in USD)		
	Nominale		TI		Nominale		TI			
ICRS	USD	2.800.000	6M US LIBOR	VAR	05.12.2011	PHP	118.524.000 -	5,0000%	-383.434,13	
ICRS	USD	1.370.000	6M US LIBOR	VAR	07.11.2012	PHP	59.979.000 -	5,6000%	-143.515,22	
ICRS	USD	1.559.454	6M US LIBOR	VAR	09.08.2011	PHP	80.000.000 -	8,4000%	237.860,91	
ICRS	USD	1.200.000	6M US LIBOR	VAR	14.06.2012	PHP	55.644.000 -	6,4500%	-20.270,63	
ICRS	USD	1.300.000	6M US LIBOR	VAR	28.04.2011	PHP	67.210.000 -	7,7000%	197.539,30	
CDS	USD	1.400.000	Protection premium	3,5000%	20.06.2013		Vietnam 6 7/8 15/01/2016		-48.169,46	
IRS	AUD	13.590.000		999,9900%	23.05.2011	AUD	13.590.000	3M AUD RATE	7,4250%	319.417,05
IRS	MYR	9.100.000		4,1450%	29.04.2013	MYR	9.100.000	3M KLIBOR RATE	VAR	16.111,27
IRS	KRW	5.600.000.000		4,6600%	17.11.2011	KRW	5.600.000.000	3M KRW RATE	VAR	133.947,03
IRS	KRW	5.000.000.000		5,0700%	27.03.2018	KRW	5.000.000.000	3M KRW RATE	VAR	66.771,47
IRS	SGD	1.900.000		999,9900%	04.06.2018	SGD	1.900.000	6M SGD RATE	3,7800%	73.098,33
IRS	SGD	1.900.000		1,6550%	05.06.2018	SGD	1.900.000	6M SGD RATE	3,7000%	64.102,20
IRS	THB	98.594.500		6,2200%	09.07.2013	THB	98.594.500	6M THB RATE	VAR	-245.850,00
IRS	THB	85.300.000		4,5450%	02.05.2013	THB	85.300.000	6M THB RATE	VAR	-42.887,75
IRS	THB	140.000.000		6,0500%	26.06.2013	THB	140.000.000	6M THB RATE	VAR	-334.389,10
ICRS	KRW	2.800.000.000		4,4200%	21.11.2009	USD	2.985.075	6M US LIBOR	VAR	533.537,30
ICRS	KRW	2.500.000.000	6M KRW RATE	2,8700%	28.11.2008	USD	2.693.385	6M US Libor	VAR	541.220,18
ICRS	KRW	1.100.000.000	6M KRW RATE	5,2400%	22.06.2017	USD	1.187.905	6M US Libor	VAR	180.686,48
ICRS	KRW	544.000.000	6M KRW RATE	3,0500%	16.02.2010	USD	575.357	6M US Libor	VAR	107.642,00
ICRS	KRW	2.000.000.000	6M KRW RATE	3,8900%	14.12.2010	USD	2.162.162	6M US Libor	VAR	422.945,91
ICRS	KRW	4.500.000.000	6M KRW RATE	3,8100%	13.06.2011	USD	4.366.812	6M US Libor	VAR	532.050,36
ICRS	KRW	2.000.000.000	6M KRW RATE	4,9000%	06.07.2010	USD	2.164.502	6M US Libor	VAR	388.630,42
ICRS	KRW	1.000.000.000	6M KRW RATE	3,8500%	01.07.2011	USD	961.538	6M US Libor	3,1538%	107.973,46
ICRS	KRW	5.000.000.000	6M KRW RATE	2,8700%	28.11.2008	USD	5.386.770	6M US Libor	VAR	1.082.439,35
ICRS	KRW	30.500.000.000	6M KRW RATE	3,0500%	28.11.2008	USD	2.692.225	6M US Libor	VAR	537.830,21
Plusvalenza netta non realizzata sui Swaps									4.325.286,94	

Situazione dell'attivo netto in USD e evoluzione del fondo

	30.09.2008
Attivo	
Portafoglio titoli al corso di mercato	207.892.149,93
Averi in banca	14.243.207,43
Crediti derivanti dalla vendita di titoli	561.400,57
Crediti derivanti dalla vendita di parti del fondo	46.713,66
Proventi da ricevere	2.282.322,39
Spese di costituzione, al netto	1.706,37
Altri attivi	5.976.685,14
	231.004.185,49
Passivo	
Debiti bancari	791.931,18
Impegni derivanti dall'acquisto di titoli	853.099,39
Impegni derivanti dal riscatto di parti del fondo	869.345,39
Accantonamenti per spese da pagare	425.690,13
	2.940.066,09
Attivo netto	228.064.119,40

Evoluzione del fondo		30.09.2008	30.09.2007	30.09.2006
Totale attivo netto	USD	228.064.119,40	270.452.227,75	189.420.655,32
Valore netto d'inventario per parti				
B - Capitalizzazione	USD	124,45	143,69	123,21
I - Capitalizzazione	USD	873,74	/	/
R - Capitalizzazione	CHF	108,50	126,39	111,54
R - Capitalizzazione	EUR	114,89	132,09	115,31

Numero di parti in circolazione		alla fine dell'esercizio	all'inizio dell'esercizio	Numero di parti emesse	Numero di parti riscattate
B - Capitalizzazione	USD	1.054.637,493	1.091.816,191	348.335,054	385.513,752
I - Capitalizzazione	USD	1.624,469	0,000	4.220,586	2.596,117
R - Capitalizzazione	CHF	282.465,897	247.518,353	82.252,246	47.304,702
R - Capitalizzazione	EUR	406.183,208	464.852,115	494.049,254	552.718,161

Conto economico / Variazioni dell'attivo netto in USDPeriodo dall' 01.10.2007
al 30.09.2008

Attivo netto all'inizio dell'esercizio	270.452.227,75
Proventi	
Interessi sul portafoglio titoli, al netto	6.665.693,79
Dividendi, al netto	1.990.820,31
Interessi bancari	1.527.493,89
Altri proventi	38.302,11
	10.222.310,10
Spese	
Commissione di gestione	5.585.598,89
"Performance fee"	990.065,30
Commissioni di banca depositaria e diritti di custodia	132.764,74
Spese di amministrazione	151.368,77
Spese di stampa e di pubblicazione	46.198,01
Spese di revisione, di consulenza legale, del rappresentante e altre spese	80.024,82
"Taxe d'abonnement"	142.101,26
Ammortamento delle spese di costituzione	10.275,21
	7.138.397,00
Redditi (perdita) netti(a)	3.083.913,10
Profitto (perdita) realizzato(a)	
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a) su investimenti	15.431.018,25
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a) sui contratti a termine finanziari	2.294.752,09
Profitto (perdita) netto(a) sui "swap"	3.088.410,68
Profitto (perdita) netto(a) sui cambi	7.965.303,93
	28.779.484,95
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a)	31.863.398,05
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata	
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su investimenti	-68.103.903,72
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su contratti a termine finanziari	59.509,14
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su contratti swap	3.341.773,84
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine	-2.535.657,22
	-67.238.277,96
Aumento (diminuzione) netto(a) del patrimonio netto come da conto economico	-35.374.879,91
Sottoscrizioni / Riscatti	
Sottoscrizioni	161.456.947,28
Riscatti	-168.470.175,72
	-7.013.228,44
Attivo netto alla fine dell'esercizio	228.064.119,40

Ripartizione geografica ed economica dei portafogli titoli
Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti
Ripartizione geografica

Corea del Sud	22,79
Singapore	14,45
Giappone	8,65
Hong Kong	8,61
Australia	6,43
Malaysia	5,82
Indonesia	4,39
Thailandia	4,30
Taiwan	3,16
Isole Cayman	2,42
Repubblica Popolare Cinese	1,79
India	1,57
Isole Vergini Britanniche	1,33
Regno Unito	1,18
Paesi Bassi	0,91
Bermude	0,90
Canada	0,76
Bahrein	0,45
USA	0,42
Germania	0,29
Svizzera	0,29
Papua Nuova Guinea	0,25
Totale	91,16

Fotografia e ottica	0,08
Totale	91,16

Ripartizione economica

Banche e altri istituti di credito	30,52
Paesi e governi centrali	8,66
Società finanziarie e holding	7,87
Telecomunicazioni	5,47
Fornitori di energia e acqua	4,33
Traffico e trasporti	4,16
Enti di diritto pubblico senza scopo di lucro	3,31
Fondi d'investimento	2,52
Apparecchi elettronici e componenti	2,30
Chimica	2,28
Petrolio	2,27
Altri servizi	2,24
Indus. mineraria, carbone e acciaio	2,08
Immobiliari	1,86
Veicoli	1,63
Industria e materiali edili	1,52
Commercio al dettaglio e grandi magazzini	1,46
Agricoltura e pesca	1,08
Farmaceutica, cosmetica e prodotti med.	0,99
Istituti di cred. ipote. e soc. di rifinanziamento	0,78
Economia forestale, lengo e carta	0,76
Diverse ditte commerciali	0,70
Tabacco e bevande alcoliche	0,62
Macchina e apparati industriali	0,46
Assicurazioni	0,34
Metalli e pietre preziose	0,25
Elettronica e semiconduttori	0,22
Metalli non ferrosi	0,17
Diversi beni di consumo	0,13
Computer hardware rete d'impianti di comunicaz.	0,10

Le note sono parte integrante del presente resoconto finanziario.
 Ogni differenza nella percentuale del patrimonio netto è una conseguenza dell'arrotondamento.

Ripartizione geografica ed economica dei portafogli titoli

Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti

Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti

Denominazione	Numero / Nominale	Valutazione % dell'attivo (in USD)	dell'attivo netto
Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato regolam.: Azioni (e titoli analoghi)			
Azioni (e titoli analoghi)			
JPY AEON	28.000	277.718,58	0,12
SGD ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	390.000	515.657,75	0,23
SGD ASCOTT RESIDENCE TRUST - UNITS REIT	1.188.000	577.533,89	0,25
TWD ASIA CEMENT	521.062	455.147,36	0,20
JPY ASTELLAS PHARMA	21.200	872.641,45	0,38
THB BANPU PUBLIC (nvtd)	31.300	274.415,81	0,12
SGD CAPITACOMMERCIAL TRUST (units)	1.071.000	921.447,95	0,40
SGD CAPITALAND	139.000	297.517,46	0,13
SGD CAPITAMALL TRUST	932.400	1.487.008,11	0,65
TWD CATHAY FINANCIAL HOLDING	574.000	772.675,75	0,34
SGD CDL HOSPITALITY TRUST (stapled security)	793.000	477.032,39	0,21
JPY CENTRAL JAPAN RAILWAY	166	1.555.785,46	0,68
HKD CHEUNG KONG HOLDINGS	95.000	1.054.795,92	0,46
HKD CHINA COMMUNICATIONS SERVICES -H-	868.000	592.217,62	0,26
HKD CHINA MOBILE	246.000	2.435.270,33	1,07
HKD CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT	472.000	558.004,83	0,25
HKD CHINA PETROLEUM & CHEMICAL -H-	1.240.000	962.553,17	0,42
HKD CHINA RESOURCES LAND	740.000	767.807,75	0,34
HKD CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS	298.000	636.043,07	0,28
TWD CHUNG-HWA TELECOM	612.000	1.426.187,47	0,63
THB C.P.ALL PUBLIC	550.200	174.820,71	0,08
THB C.P.ALL PUBLIC (for. reg.)	900.700	286.188,68	0,13
JPY DENSO	15.000	358.875,26	0,16
JPY EAST JAPAN RAILWAY	232	1.717.627,84	0,75
SGD FIRST RESOURCES	601.000	157.645,64	0,07
JPY FUJIFILM HOLDINGS	7.525	190.667,79	0,08
KRW GS ENGINEERING & CONSTRUCTION	7.097	558.781,28	0,25
HKD HANG LUNG PROPERTIES	135.440	311.745,50	0,14
HKD HENDERSON LAND DEVELOPMENT	62.000	271.366,57	0,12
KRW HITE BREWERY	4.145	767.076,03	0,34
TWD HON HAI PRECISION INDUSTRY	476.962	1.666.504,13	0,73
JPY HONDA MOTOR	21.100	614.128,82	0,27
KRW HYUNDAI DEPARTMENT STORE	8.834	683.654,09	0,30
KRW HYUNDAI DEVELOPMENT - ENGINEERING & CONSTRUCTION	26.663	975.639,70	0,43
KRW HYUNDAI ENGINEERING CONSTRUCTION	14.772	868.575,69	0,38
IDR INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	927.000	584.904,53	0,26
JPY INPEX	93	784.891,27	0,34
JPY ISUZU MOTORS	139.000	371.836,21	0,16
JPY JAPAN TOBACCO	173	642.038,20	0,28
JPY KDDI	189	1.048.565,68	0,46
THB KRUNG THAI BANK PUBLIC COMPANY (for. reg. shares)	676.400	120.394,74	0,05
AUD LIHIR GOLD	256.440	566.381,38	0,25
JPY MITSUBISHI	24.900	505.434,83	0,22
JPY NINTENDO	700	286.158,28	0,13
JPY NIPPON ELECTRIC GLASS	23.368	203.822,01	0,09
JPY NIPPON STEEL	132.000	481.175,42	0,21
JPY NISSAN MOTOR	29.700	194.987,95	0,09
JPY NTT	135	596.382,86	0,26
JPY NTT DOCOMO	535	846.102,58	0,37
JPY ORIX	1.730	204.995,95	0,09
HKD PACIFIC BASIN SHIPPING	258.000	209.240,62	0,09
JPY PANASONIC	16.000	270.522,24	0,12
SGD PARKWAY LIFE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	1.237.000	826.321,96	0,36
HKD PETROCHINA -H-	1.428.000	1.470.631,71	0,64
KRW POSCO	3.072	1.142.180,32	0,50
IDR PT TAMBANG BATUBARA BUKIT ASAM (PERSERO) -B-	181.000	181.383,87	0,08
IDR PT UNITED TRACTORS	386.910	389.782,06	0,17
THB PTT (for. reg.)	85.100	575.845,43	0,25
KRW PYEONG SAN	15.302	397.738,72	0,17
SGD SEMBCORP MARINE	243.000	516.720,97	0,23
JPY SHARP	13.000	137.879,69	0,06
KRW SHINSEGAE DEPARTMENT STORE	2.034	961.564,58	0,42
JPY SHISEIDO	13.000	287.147,30	0,13
MYR SIME DARBY BERHAD	481.100	928.009,01	0,41
SGD SINGAPORE POST	609.000	404.685,02	0,18
SGD SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	602.000	1.364.324,65	0,60
HKD SINO-OCEAN LAND HOLDINGS	1.534.000	466.039,89	0,20
KRW SK TELECOM	7.750	1.339.691,25	0,59
JPY SMC	5.100	521.216,86	0,23
JPY SONY FINANCIAL HOLDINGS	200	781.801,74	0,34
SGD STRAITS ASIA RESOURCES	603.000	624.245,26	0,27
JPY SUMITOMO CHEMICAL	87.000	372.862,91	0,16
JPY SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	74.400	794.001,62	0,35
HKD SUN HUNG KAI PROPERTIES	77.000	777.127,93	0,34
SGD SUNTEC REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	1.207.000	962.472,54	0,42
TWD TAIWAN FERTILIZER	333.000	610.838,15	0,27
JPY TAKEDA PHARMACEUTICAL	22.200	1.097.819,19	0,48
THB THAI TAP WATER SUPPLY	8.632.300	1.097.131,80	0,48
JPY TOKYO GAS	272.000	1.119.615,45	0,49
JPY TOKYO STEEL MANUFACTURING	57.400	615.820,52	0,27
JPY TOSHIBA	55.000	233.645,69	0,10
JPY TOYOTA MOTOR	43.190	1.781.869,33	0,78

Denominazione	Numero / Nominale	Valutazione % dell'attivo (in USD)	dell'attivo netto
KRW WOONG JIN COWAY	27.420	691.958,26	0,30
HKD YANZHOU COAL MINING -H-	570.000	587.016,86	0,26
TWD YUANTA FINANCIAL	2.046.000	1.091.456,25	0,48
Azioni (e titoli analoghi)		59.590.441,39	26,13
Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato regolam.: Azioni (e titoli analoghi)			
Azioni (e titoli analoghi)		59.590.441,39	26,13
Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato regio: Obbligazioni			
Obbligazioni			
USD AROMATICS THAILAND PUBLIC 5.5%/05-20.07.2012	1.650.000	1.636.471,65	0,72
USD BANGKOK BANK PUBLIC HONG KONG BRANCH (reg. -S-) 9.025%/97-15.03.2029	3.000.000	3.047.689,89	1,34
USD BANK OF EAST ASIA FIX-TO-FRN 5.625%/05-13.12.2015	800.000	748.880,00	0,33
USD BANK OF EAST ASIA FRN 07-22.06.2017	1.000.000	850.000,00	0,37
KRW BANK OF KOREA S 43-703-2-24 5.04%/07-24.01.2009	1.000.000.000	840.103,45	0,37
KRW BANK OF KOREA 5.48%/07-24.10.2009	10.000.000.000	8.440.772,52	3,69
USD BARCLAYS BANK (linked to Vietnam Development Bank bond) 7.7%/08-17.01.2010	1.200.000	653.522,89	0,29
USD BLT FINANCE (reg. -S-) 7.5%/07-15.05.2014	2.265.000	1.276.388,66	0,56
USD CATHAY UNITED BANK (reg. -S-) FIX-TO-FRN 5.5%/05-05.10.2020	1.000.000	754.384,00	0,33
USD CHINATRUST COMMERCIAL BANK (reg. -S-) FIX-TO-FRN 05-PERPETUAL	1.500.000	1.241.872,50	0,54
USD COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA FRN 06-15.12.2016	6.000.000	5.560.800,00	2,44
USD COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA FRN 06-28.09.2016	500.000	473.778,50	0,21
USD COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA S. 940 FRN 04-11.08.2014	500.000	490.850,00	0,22
AUD COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 6%/04-24.06.2009	4.000.000	3.232.702,47	1,42
USD DAH SING BANK FRN 06-03.06.2016	1.000.000	910.386,00	0,40
USD DBS BANK (reg. -S-) FRN 07-16.05.2017	3.500.000	3.257.100,00	1,43
USD DBS GROUP HOLDINGS (reg. -S-) 7.125%/01-15.05.2011	1.800.000	1.904.220,00	0,83
USD DBS GROUP HOLDINGS (reg. -S-) 7.875%/00-15.04.2010	4.000.000	4.166.784,00	1,83
USD GS-CALTEX (reg. -S-) 5.5%/04-25.08.2014	250.000	231.612,50	0,10
USD GT 2005 BONDS 10.25%/05-21.07.2010	1.000.000	802.500,00	0,35
USD HANA BANK STEP UP 07-12.04.2017	3.700.000	3.241.200,00	1,42
USD HANAROTELECOM INCORPORATED (reg. -S-) 7%/05-01.02.2012	300.000	290.174,70	0,13
USD HONGKONG LAND FINANCE 5.5%/04-28.04.2014	2.250.000	2.211.975,00	0,97
USD HUTCHISON WHAMPOA INTERNATIONAL (reg. -S-) 7.45%/03-24.11.2033	7.900.000	7.456.810,00	3,27
USD ICICI BANK (reg. -S-) T. -A- 6.625%/07-03.10.2012	1.100.000	1.031.639,40	0,45
USD ICICI BANK 5.875%/06-20.10.2011	500.000	472.802,00	0,21
USD INDONESIA (reg. -S-) 7.25%/05-20.04.2015	1.000.000	983.271,00	0,43
IDR INDONESIA S. FR0033 12.5%/06-15.03.2013	21.000.000.000	2.203.586,89	0,97
IDR INDONESIA S. FR0036 11.5%/06-15.09.2019	50.000.000.000	4.766.235,16	2,09
IDR INDONESIA S. FR0040 11%/06-15.09.2025	10.000.000.000	891.569,28	0,39
USD INDUSTRIAL BANK OF KOREA (reg. -S-) FIX-TO-FRN 4%/04-19.05.2014	1.000.000	993.700,00	0,44
USD IOI VENTURES 5.25%/05-16.03.2015	850.000	767.040,00	0,34
USD IRPC 6.375%/07-25.05.2017	500.000	465.700,00	0,20
KRW KOREA DEVELOPMENT BANK S. 1123 0%/07-23.11.2008	7.500.000.000	6.253.206,87	2,74
USD KOREA DEVELOPMENT BANK 4.625%/05-16.09.2010	500.000	500.200,00	0,22
USD KOREA DEVELOPMENT BANK 5.3%/08-17.01.2013	2.000.000	1.927.920,00	0,85
USD KOREA EXCHANGE BANK T. II (reg. -S-) FIX-TO-FRN 5%/05-10.06.2015	500.000	482.400,00	0,21
USD KOREA MIDLAND POWER (reg. -S-) 5.375% 08-11.02.2013	2.500.000	2.493.250,00	1,09
KRW KOREA NATIONAL HOUSE S. 0711 3%/07-30.11.2012	2.500.000.000	1.884.257,19	0,83
KRW KOREA S. 0275-1703 I/L 2.75%/07-10.03.2017	10.450.000.000	8.661.365,90	3,79
KRW KOREA S. 2603 5.75%/06-10.03.2026	2.800.000.000	2.258.431,71	0,99
SGD LAND TRANSPORT AUTHORITY OF SINGAPORE 3.76%/02-21.05.2009	8.000.000	5.652.439,96	2,48
USD LG ELECTRONICS (reg. -S-) 5%/05-17.06.2010	500.000	502.000,00	0,22
USD LI & FUNG 5.5%/07-16.05.2017	1.000.000	924.500,00	0,41
USD MALAYSIA INTERNATIONAL SHIPPING CORPORATION CAPITAL (reg. -S-) 6.125%/04-01.07.2014	1.300.000	1.340.560,00	0,59
USD NATIONAL AGRICULTURAL COOPERATIVE FEDERATION FIX-TO-FRN 5.125%/05-26.05.2015	650.000	627.567,53	0,28
USD NATIONAL AGRICULTURAL COOPERATIVE FEDERATION FIX-TO-FRN 5.375%/07-26.04.2017	500.000	434.300,00	0,19
USD NATIONAL AGRICULTURAL COOPERATIVE FEDERATION FIX-TO-FRN 6.125%/06-15.06.2016	1.500.000	1.387.500,00	0,61
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK S. 99 FRN 06-29.06.2016	500.000	452.150,00	0,20
USD NATIONAL AUSTRALIA BANK (subord.) FRN 04-23.06.2014	3.300.000	3.208.453,48	1,41
USD NTPC 5.875%/06-02.03.2016	2.300.000	2.169.360,00	0,95
USD OVERSEA-CHINESE BANKING (reg. -S-) 7.75%/01-06.09.2011	2.000.000	2.118.686,00	0,93
USD PANVA GAS HOLDINGS 8.25%/04-23.09.2011	1.100.000	1.123.833,29	0,49
USD PARKSON RETAIL GROUP 7.875%/06-14.11.2011	1.500.000	1.406.250,00	0,62
USD PCCW HKT (reg. -S-) S. 3 5.25%/05-20.07.2015	1.900.000	1.615.828,99	0,71

Le note sono parte integrante del presente resoconto finanziario.

Ogni differenza nella percentuale del patrimonio netto e una conseguenza dell'arrotondamento.

Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti (Continuazione)

Denominazione	Numero / Nominale	Valutazione % dell'attivo (in USD)	netto
USD PETRONAS CAPITAL (reg. -S-) 7%/02-22.05.2012	1.800.000	1.965.600,00	0,86
USD PRIME HOLDINGS LABUAN 5.375%/04-22.09.2014	650.000	602.538,95	0,26
USD PSA INTERNATIONAL PTE (reg. -S-) S. 1 5.75%/06-29.06.2011	2.795.000	2.950.122,50	1,29
USD PTT CHEMICAL S. 0311 5.5%/05-24.06.2015	2.210.000	2.112.318,00	0,93
USD PUBLIC BANK FIX-TO-FRN 5%/05-20.06.2017	2.825.000	2.734.600,00	1,20
USD ROAD KING INFRASTRUCTURE (reg. -S-) 6.25%/04-15.07.2011	1.300.000	910.812,50	0,40
USD SARAWAK INTERNATIONAL 5.5%/05-03.08.2015	3.500.000	3.179.664,25	1,39
USD SHINHAN BANK FIX-TO-FRN 5.125%/05-15.07.2015	900.000	849.733,20	0,37
USD SHINHAN BANK FIX-TO-FRN 6.819%/06-20.09.2036	1.500.000	1.298.250,00	0,57
USD SINO FOREST (reg. -S-) 9.125%/04-17.08.2011	1.750.000	1.732.500,00	0,76
USD SP POWERASSETS (reg. -S-) 5%/03-22.10.2013	2.500.000	2.546.500,00	1,12
USD STANDARD CHARTERED BANK (reg. -S-) S.16 6.4%/07-26.09.2017	500.000	517.477,65	0,23
USD STATE BANK OF INDIA FRN 07-15.02.2012	1.000.000	935.615,00	0,41
AUD TABCORP INVESTMENTS NO -4- 6.5%/04-13.10.2011	500.000	387.298,19	0,17
USD TELEKOM MALAYSIA (reg. -S-) 7.875%/95-01.08.2025	850.000	894.482,20	0,39
USD TENAGA NASIONAL (reg. -S-) 7.5%/95-01.11.2025	825.000	877.460,93	0,38
USD THE EXPORT-IMPORT BANK OF CHINA (reg. -S-) 4.875%/05-21.07.2015	500.000	484.600,00	0,21
USD UNITED OVERSEAS BANK (reg. -S-) FIX-TO-FRN 5.375%/04-03.09.2019	1.300.000	1.226.810,00	0,54
USD VEDANTA RESOURCES (reg. -S-) 6.625%/04-22.02.2010	900.000	855.000,00	0,37
USD WAN HAI LINES 5.5%/05-29.06.2015	500.000	411.264,00	0,18
USD WHARF FINANCE 6.125%/07-06.11.2017	1.650.000	1.420.889,25	0,62
USD WING HANG BANK FIX-TO-FRN 07-PERPETUAL	1.000.000	809.360,00	0,35
Obbligazioni		143.423.880,00	62,89
Obbligazioni fondiarie			
USD MEDALLION TRUST S. 2007-1G -A1- FRN 07-27.02.2039	852.702	811.779,45	0,36
USD PROGS 2007-1GA -A1- FRN 07-19.08.2038	1.014.817	959.203,11	0,42
Obbligazioni fondiarie		1.770.982,56	0,78
Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato rego:			
Obbligazioni		145.194.862,56	63,67
Titoli non quotati in borsa: Obbligazioni			
Obbligazioni			
USD BARCLAYS BANK (linked to Indonesia 14.275% bond) fm 08-18.12.2013	600.000	658.067,43	0,29
USD DEUTSCHE BANK LONDON (linked to Republic of Indonesia 14.25% bonds) FRN 08-23.06.2013	800.000	670.601,47	0,29
USD HONGKONG & SHANGHAI BANKING (linked to Vietnam State Treasury) 7.9%/08-15.01.2011	1.384.317	1.124.805,64	0,49
USD UBS JERSEY BRANCH (linked to Indonesia 11%) FRN 08-06.10.2014	800.000	653.371,44	0,29
Obbligazioni		3.106.845,98	1,36
Titoli non quotati in borsa: Obbligazioni		3.106.845,98	1,36
Totale portafoglio titoli		207.892.149,93	91,16%
Averi in banca		14.243.207,43	6,25%
Debiti bancari		-791.931,18	-0,35%
Altri attivi netti		6.720.693,22	2,94%
Totale attivo netto		228.064.119,40	100,00

Le note sono parte integrante del presente resoconto finanziario.

Ogni differenza nella percentuale del patrimonio netto e una conseguenza dell'arrotondamento.

Dati tecnici e note**Dati tecnici**

		Valoren	ISIN	Commissione di gestione	Total Expense Ratio
B - Capitalizzazione	EUR	2288539	LU0230914029	1,20%	1,42%

Parti B: TER senza "Performance fee": 1,42%. (nessuna "performance fee" durante il periodo)

Per il periodo dal 01.10.2007 al 30.09.2008 l'indice di rotazione del portafoglio ammontava a -6,59%.

Performance del fondo

		YTD	dal lancio	2007
B - Capitalizzazione	EUR	-1,86%	2,09%	3,01%

Note**"Securities Lending"**

Al 30.09.2008, i compartimenti partecipavano al sistema "Securities Lending" per un valore di mercato totale di **EUR 30.504.762,49**.

Contratti a termine finanziari

Denominazione	Valuta	Quantità	Somma di liquidazione	Valutazione (in EUR)
DJ EURO STOXX 50 INDEX FUTURE -10- 12/08	EUR	-7	-205.121,55	6.497,13
EURO BUND INDEX FUTURE -100000- 12/08	EUR	100	11.507.000,00	11.742,50
EQUITY BASKET FORWARD(CREDIT SUISSE) 30/10/2008	USD	0	-10.005.965,39	109.136,73
EQUITY BASKET FORWARD(CREDIT SUISSE) 30/10/2008	USD	-4	-37.525.777,68	409.092,23
EQUITY BASKET FORWARD(DEUTSCHE BANK) 31/10/2008	USD	0	-5.057.636,28	43.641,03
FTSE 100 INDEX FUTURE -10- 12/08	GBP	0	-5.246,27	491,16
S&P 500 E-MINI INDEX FUTURE -50- 12/08	USD	-10	-604.286,59	11.938,66
EURO SCHATZ FUTURE DTB -100000- 12/08	EUR	100	10.438.000,00	82.799,00
S&P/TSE CANADA 60 INDEX FUTURE -200- 12/08	CAD	0	-14.940,22	407,74
TOPIX INDEX FUTURE -10000- 12/08	JPY	0	-5.155.546,49	2.435,32
US TREASURY NOTE 10 YEAR CBT FUTURE -100000- 12/08	USD	-100	-11.462.500,00	85.653,01
Plusvalenza netta non realizzata sui contratti a termine finanziari				763.834,51

Contratti di cambio a termine

Acquisti		Vendite		Scadenza ultima	Valutazione (in EUR)
EUR	3.174.603	USD	-5.000.000	23.10.2008	-385.361,77
USD	1.900.000	EUR	-1.258.862	23.10.2008	93.941,54
USD	2.000.000	EUR	-1.348.163	23.10.2008	75.840,30
EUR	44.976.077	USD	-65.800.000	23.10.2008	-1.873.424,18
EUR	1.200.000	GBP	-947.520	23.10.2008	-2.017,77
USD	3.300.000	EUR	-2.237.743	23.10.2008	111.862,39
USD	2.000.000	EUR	-1.401.542	23.10.2008	22.461,73
Minusvalenza non realizzata sui contratti di cambio a termine					-1.956.697,76

Dati tecnici e note**Swap contratti**

Tipo	Passivi				Scadenza ultima	Crediti			Valutazione (in EUR)		
	Nominale		TI			Nominale	TI				
IRS	EUR	10.000.000	6M EURIBOR	VAR	06.09.2009	EUR	10.000.000	-	4,5420%	-83.202,09	
IRS	GBP	3.000.000	6M GBP LIBOR	VAR	12.02.2009	GBP	3.000.000	-	5,7775%	-3.697,30	
IRS	EUR	5.000.000	6M EURLIBOR	VAR	12.02.2018	EUR	5.000.000	-	4,3080%	-31.836,00	
CDS	EUR	1.000.000	Protection premium	0,5400%	20.09.2011					Deutsche Lufthansa	20.139,21
CDS	EUR	1.000.000	Protection premium	0,3000%	20.12.2011					France Telecom	14.389,43
CDS	EUR	5.000.000	Protection premium	1,6500%	20.06.2013					Itraxx Europe HIVOL 9 06/13	-102.787,39
CDS	EUR	1.000.000	Protection premium	0,4900%	20.09.2013					Muenschener Rueckversicherung	2.998,99
CDS			SLM		20.09.2012	USD	1.000.000	Protection premium	2,3300%		-227.330,90
CDS			FIAT		20.09.2017	EUR	1.000.000	Protection premium	1,1700%		-96.992,99
CDS			Telecom Italia		20.12.2011	EUR	1.000.000	Protection premium	0,6400%		-35.604,69
CDS			NESTLE		20.06.2013	EUR	1.000.000	Protection premium	0,4600%		-1.117,46
CDS			IMPERIAL TOBACCO		20.09.2012	EUR	1.000.000	Protection premium	0,7000%		-39.250,32
CDS			Syngenta		20.06.2017	EUR	1.000.000	Protection premium	0,4600%		-15.538,05
CDS			SWISS REINSURANCE		20.09.2013	EUR	1.000.000	Protection premium	1,2500%		-54.007,26
CDS			UBS 435bps		20.09.2013	EUR	1.000.000	SELL PROTECTION	4,3500%		-18.068,64
CDS	EUR	1.000.000	Protection premium	0,4800%	20.06.2013					UNILEVER	-3.479,92
IRS	CHF	10.000.000		3,1800%	12.02.2018	CHF	10.000.000	6M CHFLIBOR	VAR		-25.991,99
IRS	EUR	2.000.000		4,6425%	06.09.2017	EUR	2.000.000	6M EURIBOR	VAR		2.712,60
Minusvalenza non realizzata sui Swaps										-698.664,77	

Situazione dell'attivo netto in EUR e evoluzione del fondo

	30.09.2008
Attivo	
Portafoglio titoli al corso di mercato	38.036.621,67
Averi in banca	7.084.914,44
Crediti derivanti dalla vendita di titoli	3.604.376,26
Proventi da ricevere	7.397,09
Spese di costituzione, al netto	15.824,35
	48.749.133,81
Passivo	
Debiti bancari	959.910,43
Impegni derivanti dall'acquisto di titoli	31.228,49
Impegni derivanti dal riscatto di parti del fondo	3.310.508,96
Accantonamenti per spese da pagare	49.561,63
Altri passivi	1.642.929,73
	5.994.139,24
Attivo netto	42.754.994,57

Evoluzione del fondo		30.09.2008	30.09.2007	30.09.2006
Totale attivo netto	EUR	42.754.994,57	71.802.982,65	48.799.575,63
Valore netto d'inventario per parti				
B - Capitalizzazione	EUR	102,09	102,84	100,40

Numero di parti in circolazione		alla fine dell'esercizio	all'inizio dell'esercizio	Numero di parti emesse	Numero di parti riscattate
B - Capitalizzazione	EUR	418.799,796	698.222,069	109.318,016	388.740,289

Conto economico / Variazioni dell'attivo netto in EURPeriodo dall' 01.10.2007
al 30.09.2008

Attivo netto all'inizio dell'esercizio	71.802.982,65
Proventi	
Interessi sul portafoglio titoli, al netto	6.528,89
Dividendi, al netto	13.197,29
Interessi bancari	143.531,70
Altri proventi	594,79
	163.852,67
Spese	
Commissione di gestione	645.258,56
Commissioni di banca depositaria e diritti di custodia	24.197,16
Spese di amministrazione	27.128,27
Spese di stampa e di pubblicazione	7.068,40
Interessi, commissioni bancarie y spese sui titoli	11,18
Spese di revisione, di consulenza legale, del rappresentante e altre spese	25.476,45
"Taxe d'abonnement"	25.021,96
Ammortamento delle spese di costituzione	6.411,17
	760.573,15
Redditi (perdita) netti(a)	-596.720,48
Profitto (perdita) realizzato(a)	
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a) su investimenti	-1.811.760,97
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a) sui contratti a termine finanziari	9.038.123,63
Profitto (perdita) netto(a) sui "swap"	-546.931,84
Profitto (perdita) netto(a) sui cambi	5.954.729,34
	12.634.160,16
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a)	12.037.439,68
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata	
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su investimenti	-11.795.411,77
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su contratti a termine finanziari	5.060.677,29
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su contratti swap	-845.626,91
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine	-4.686.772,69
	-12.267.134,08
Aumento (diminuzione) netto(a) del patrimonio netto come da conto economico	-229.694,40
Sottoscrizioni / Riscatti	
Sottoscrizioni	11.246.484,51
Riscatti	-40.064.778,19
	-28.818.293,68
Attivo netto alla fine dell'esercizio	42.754.994,57

Ripartizione geografica ed economica dei portafogli titoli

Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti

Ripartizione geografica

USA	86,32
Singapore	1,73
Svizzera	0,31
Germania	0,11
Svezia	0,09
Giappone	0,07
Spagna	0,06
Finlandia	0,05
Danimarca	0,05
Austria	0,05
Italia	0,04
Bermude	0,03
Canada	0,03
Regno Unito	0,02
Totale	88,96

Ripartizione economica

Computer hardware rete d'impianti di comunicaz.	20,98
Internet, software e servizi tech. informatica	13,82
Farmaceutica, cosmetica e prodotti med.	11,82
Telecomunicazioni	7,61
Società finanziarie e holding	6,28
Commercio al dettaglio e grandi magazzani	5,94
Altri servizi	5,19
Chimica	3,41
Elettronica e semiconduttori	2,79
Biotecnologia	2,77
Apparecchi elettronici e componenti	1,84
Macchina e apparati industriali	1,76
Tessili, abbigliamento e prod. in pelle	1,74
Servizi sanitari e sociali	1,44
Prodotti alimentari e soft drink	1,08
Indust. poligrafica, editoriale e dei media	0,10
Banche e altri istituti di credito	0,06
Tabacco e bevande alcoliche	0,05
Immobiliari	0,05
Traffico e trasporti	0,04
Diversi beni di consumo	0,04
Industria e materiali edili	0,04
Fornitori di energia e acqua	0,03
Gomme e pneumatici	0,02
Fotografia e ottica	0,02
Industria d'imballaggio	0,01
Industria alberghiera e attività ricreative	0,01
Petrolio	0,01
Economia forestale, lengo e carta	0,01
Totale	88,96

Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti

Denominazione	Numero / Nominale	Valutazione % dell'attivo (in EUR)	netto
Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato regolam.: Azioni (e titoli analoghi)			
Azioni (e titoli analoghi)			
USD ACE	3.407	131.312,11	0,31
USD ACTIVISION BLIZ	228.881	2.514.239,65	5,89
USD ADVANCED MEDICAL OPTICS	614	7.768,41	0,02
USD AGILENT TECHNOLOGIES	42.213	891.352,89	2,08
EUR ALTANA	738	7.714,97	0,02
USD AMAZON.COM	38.226	1.980.096,35	4,63
EUR AMER GROUP -A-	770	6.548,21	0,02
EUR ANTENA 3 DE TELEVISION	1.780	9.114,24	0,02
USD APOLLO GROUP -A-	25.158	1.062.110,08	2,48
EUR ARNOLDO MONDADORI EDITORE	1.050	3.736,85	0,01
DKK BANG & OLUFSEN	43	1.130,88	0,00
USD BED BATH & BEYOND	40.337	901.991,43	2,11
EUR BETANDWIN.COM INTERACTIVE ENTERTAINMENT	310	5.766,77	0,01
USD BIOGEN IDEC	33.067	1.183.877,52	2,77
USD BOSTON SCIENTIFIC	66.603	581.793,59	1,36
USD BRINKS	251	10.888,87	0,03
USD BROADCOM -A-	33.067	438.569,07	1,03
USD BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	499	5.469,50	0,01
USD BROWN & BROWN	578	8.900,60	0,02
USD BROWN-FORMAN (nv) -B-	443	22.665,06	0,05
CAD CANFOR (new)	431	2.355,58	0,01
USD CAREER EDUCATION	852	9.913,27	0,02
SEK CASTELLUM	1.277	7.755,96	0,02
USD CELGENE	31.660	1.426.284,84	3,34
USD CISCO SYSTEMS	74.342	1.194.000,16	2,79
USD COACH	41.040	731.607,92	1,71
USD COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS	40.337	655.602,18	1,53
USD COLONIAL BANCGROUP	1.278	7.148,76	0,02
USD COOPER COMPANIES	183	4.535,96	0,01
DKK DAMPSKIBSELSKABET TORM	231	3.883,42	0,01
USD DELL	47.616	558.656,46	1,31
USD DIRECTV GROUP	1.325	24.692,29	0,06
EUR DOUGLAS HOLDING	129	4.164,72	0,01
GBP DRAX GROUP	752	7.180,68	0,02
DKK EAST ASIATIC	147	4.304,10	0,01
USD EBAY	36.585	582.895,51	1,36
USD ELECTRONIC ARTS	27.673	728.739,59	1,70
SEK FABEGE	1.232	4.829,95	0,01
CAD FIRST CALGARY PETROLEUMS	1.293	2.927,15	0,01
USD FIRST HORIZON NATIONAL	1.167	7.776,31	0,02
USD FISERV	36.116	1.216.666,32	2,85
USD FLEXTRONICS INTERNATIONAL	146.808	739.969,16	1,73
NOK FRONTLINE	447	14.619,72	0,03
USD GENENTECH	17.589	1.110.434,57	2,60
USD GILEAD SCIENCES	48.780	1.582.864,30	3,70
DKK GN GREAT NORDIC	1.049	3.190,65	0,01
USD GOOGLE	4.221	1.203.656,98	2,82
DKK H. LUNDBECK	442	5.944,08	0,01
USD HANESBRANDS	340	5.268,91	0,01
USD HARMAN INTERNATIONAL INDUSTRIES	247	5.990,15	0,01
USD HARTE-HANKS	275	2.030,80	0,00
USD HEALTH MANAGEMENT ASSOCIATES -A-	942	2.790,97	0,01
EUR HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN	1.031	11.417,30	0,03
USD IAC / INTERACTIVECORP (when issued)	25.797	317.720,19	0,74
USD IDEARC	911	810,75	0,00
USD INTUIT	54.877	1.234.941,49	2,89
USD ISTAR FINANCIAL	576	1.066,47	0,00
USD JABIL CIRCUIT	882	5.990,97	0,01
USD JUNIPER NETWORKS	77.156	1.157.354,65	2,71
USD KOHL'S	32.129	1.053.996,25	2,47
EUR KONECRANES	608	10.105,36	0,02
CHF KUDELSKI	132	1.143,92	0,00
JPY KUMAGAI GUMI	11.763	3.470,65	0,01
SEK KUNGSLEDEN	1.166	5.190,02	0,01
USD LEVEL 3 COMMUNICATIONS	246.519	473.855,70	1,11
USD LEXMARK INTERNATIONAL -A-	31.425	728.666,13	1,70
USD LIBERTY GLOBAL -A-	72.231	1.558.114,51	3,64
USD LINCARE HOLDINGS	431	9.224,85	0,02
USD LIZ CLAIBORNE	642	7.511,13	0,02
USD MARVELL TECHNOLOGY GROUP	45.496	301.224,79	0,70
USD MEDCO HEALTH SOLUTIONS	53.001	1.697.958,14	3,97
EUR MLP	259	3.361,39	0,01
USD NETAPP	46.669	605.683,54	1,42
USD NEW YORK TIMES -A-	2.131	21.674,60	0,05
SEK NISCAYAH GROUP AB	2.952	2.923,19	0,01
DKK NKT	165	5.421,31	0,01
SEK NOBIA	1.113	2.522,83	0,01
USD NVIDIA	68.479	522.129,64	1,22
USD OFFICE DEPOT	43.855	181.706,57	0,42
USD OMNICARE	465	9.521,34	0,02
USD ORACLE	118.197	1.709.017,41	4,00
USD PATTERSON	1.044	22.607,37	0,05
EUR PREMIERE	650	6.144,07	0,01
USD RADIOSHACK	774	9.526,51	0,02

Le note sono parte integrante del presente resoconto finanziario.

Ogni differenza nella percentuale del patrimonio netto e una conseguenza dell'arrotondamento.

Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti (Continuazione)

Denominazione	Numero / Nominale	Valutazione % dell'attivo (in EUR)	% dell'attivo netto
EUR RHI	453	11.578,58	0,03
CAD RONA	307	2.530,51	0,01
USD SANDISK	27.438	381.890,32	0,89
USD SANMINA-SCI	2.386	2.378,51	0,01
EUR SEAT PAGINE GIALLE	172.715	11.865,54	0,03
USD SMURFIT-STONE CONTAINER	1.654	5.533,47	0,01
USD STARBUCKS	42.213	446.878,54	1,05
EUR SUEZUCKER	609	6.270,77	0,01
USD SUN MICROSYSTEMS	83.488	451.720,31	1,06
USD TCF FINANCIAL	686	8.785,84	0,02
USD TELEPHONE AND DATA SYSTEMS (when issued)	172	4.291,85	0,01
USD TELLABS	2.025	5.853,00	0,01
USD TENET HEALTHCARE	5.107	20.179,91	0,05
USD THE MCCLATCHY -A-	404	1.266,32	0,00
USD TIMKEN	551	11.126,16	0,03
JPY TOAGOSEI	15.613	27.745,36	0,06
SEK TRELLEBORG -B-	735	7.126,47	0,02
EUR UPONOR OYJ	642	5.693,05	0,01
CAD UTS ENERGY	658	559,73	0,00
USD VERISIGN	60.271	1.119.042,90	2,62
EUR VIENNA INTERNATIONAL AIRPORT	95	4.237,70	0,01
USD WELLPOINT	18.527	616.879,71	1,44
USD WENDYS ARBYS GROUP	1.597	5.978,66	0,01
SEK WIHLBORG FASTIGHETE	236	2.267,40	0,01
EUR WINCOR NIXDORF	176	7.292,07	0,02
USD YAHOO	44.793	551.677,79	1,29
EUR ZELTIA	3.501	15.370,84	0,04
USD ZIMMER HOLDINGS	21.341	980.868,85	2,29
Azioni (e titoli analoghi)		38.036.621,67	88,96
Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato regolam.:		38.036.621,67	88,96
Azioni (e titoli analoghi)		38.036.621,67	88,96
Totale portafoglio titoli		38.036.621,67	88,96%
Averi in banca		7.084.914,44	16,57%
Debiti bancari		-959.910,43	-2,24%
Altri attivi netti		-1.406.631,11	-3,29%
Totale attivo netto		42.754.994,57	100,00

Dati tecnici e note**Dati tecnici**

		Valoren	ISIN	Commissione di gestione	Total Expense Ratio
B - Capitalizzazione	EUR	2187281	LU0222452368	1,50%	1,70%
I - Capitalizzazione	EUR	2187286	LU0222452954	0,70%	0,91%

Parti B: TER senza "Performance fee": 1,70%; Parti I: TER senza "Performance fee": 0,91%. (nessuna "performance fee" durante il periodo)

Per il periodo dal 01.10.2007 al 30.09.2008 l'indice di rotazione del portafoglio ammontava a 33,62%.

Performance del fondo

		YTD	dal lancio	2007	2006
B - Capitalizzazione	EUR	-10,24%	3,47%	0,78%	4,99%
I - Capitalizzazione	EUR	-9,71%	-5,36%	1,50%	/

Note**"Securities Lending"**

Al 30.09.2008, i compartimenti partecipavano al sistema "Securities Lending" per un valore di mercato totale di **EUR 2.848.810,00**.

Contratti a termine finanziari

Denominazione	Valuta	Quantità	Somma di liquidazione	Valutazione (in EUR)
FTSE 100 INDEX FUTURE -10- 12/08	GBP	85	4.227.050,00	-253.682,93
NIKKEI 225 INDEX FUTURE -1000- 12/08	JPY	22	249.040.000,00	-41.307,71
NYFE INDICES CONTINUOUS COMMODITY INDEX FUTURE -500- 11/08	USD	12	2.754.000,00	-433.702,20
S&P/TSE CANADA 60 INDEX FUTURE -200- 12/08	CAD	46	6.514.520,00	-300.897,42
Minusvalenza non realizzata sui contratti a termine finanziari				-1.029.590,26

Contratti di cambio a termine

Acquisti		Vendite		Scadenza ultima	Valutazione (in EUR)
USD	11.800.000	EUR	-8.367.607	18.12.2008	36.885,13
AUD	4.250.000	EUR	-2.404.118	18.12.2008	-27.713,52
Plusvalenza netta non realizzata sui contratti di cambio a termine					9.171,61

Situazione dell'attivo netto in EUR e evoluzione del fondo

	30.09.2008
Attivo	
Portafoglio titoli al corso di mercato	33.865.698,65
Averi in banca	4.809.787,69
Crediti derivanti dalla vendita di titoli	2.015.212,60
Proventi da ricevere	414.444,16
Spese di costituzione, al netto	12.868,16
	41.118.011,26
Passivo	
Debiti bancari	26.555,03
Impegni derivanti dall'acquisto di titoli	2.019.432,88
Impegni derivanti dal riscatto di parti del fondo	372.157,10
Accantonamenti per spese da pagare	75.160,46
Altri passivi	1.020.418,65
	3.513.724,12
Attivo netto	37.604.287,14

Evoluzione del fondo		30.09.2008	30.09.2007	30.09.2006
Totale attivo netto	EUR	37.604.287,14	73.238.480,53	41.428.415,32
Valore netto d'inventario per parti				
B - Capitalizzazione	EUR	103,47	117,22	111,18
I - Capitalizzazione	EUR	946,40	1.063,58	1.003,14

Numero di parti in circolazione		alla fine dell'esercizio	all'inizio dell'esercizio	Numero di parti emesse	Numero di parti riscattate
B - Capitalizzazione	EUR	354.220,997	583.585,164	122.740,489	352.104,656
I - Capitalizzazione	EUR	1.006,693	4.544,243	365,450	3.903,000

Conto economico / Variazioni dell'attivo netto in EURPeriodo dall' 01.10.2007
al 30.09.2008

Attivo netto all'inizio dell'esercizio	73.238.480,53
Proventi	
Interessi sul portafoglio titoli, al netto	2.176.476,46
Dividendi, al netto	97.057,62
Interessi bancari	156.681,57
Altri proventi	14.187,25
	2.444.402,90
Spese	
Commissione di gestione	847.115,50
Commissioni di banca depositaria e diritti di custodia	25.949,58
Spese di amministrazione	29.400,46
Spese di stampa e di pubblicazione	7.647,02
Spese di revisione, di consulenza legale, del rappresentante e altre spese	16.201,59
"Taxe d'abonnement"	25.957,21
Ammortamento delle spese di costituzione	7.419,49
	959.690,85
Redditi (perdita) netti(a)	1.484.712,05
Profitto (perdita) realizzato(a)	
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a) su investimenti	-2.016.689,70
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a) sui contratti a termine finanziari	-3.335.216,51
Profitto (perdita) netto(a) sui cambi	107.986,24
	-5.243.919,97
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a)	-3.759.207,92
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata	
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su investimenti	-1.079.933,97
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su contratti a termine finanziari	-1.599.112,19
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine	204.913,96
	-2.474.132,20
Aumento (diminuzione) netto(a) del patrimonio netto come da conto economico	-6.233.340,12
Sottoscrizioni / Riscatti	
Sottoscrizioni	14.354.465,86
Riscatti	-43.755.319,13
	-29.400.853,27
Attivo netto alla fine dell'esercizio	37.604.287,14

Ripartizione geografica ed economica dei portafogli titoli Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti

Ripartizione geografica

Paesi Bassi	32,20
Regno Unito	11,78
Spagna	10,52
Germania	7,94
Australia	7,86
Francia	5,29
Irlanda	5,25
Finlandia	2,64
USA	2,63
Ungheria	2,62
Austria	1,33
Totale	90,06

Ripartizione economica

Banche e altri istituti di credito	62,31
Società finanziarie e holding	10,53
Paesi e governi centrali	7,96
Assicurazioni	5,28
Chimica	2,65
Istituti di cred. ipote. e soc. di rifinanziamento	1,33
Totale	90,06

Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti

Denominazione	Numero / Nominale	Valutazione % dell'attivo (in EUR)	netto
Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato regio: Obbligazioni			
Obbligazioni			
EUR ABN AMRO BANK FRN 06-14.09.2016	1.500.000	1.349.685,00	3,59
EUR ABN AMRO BOUWFONDS 4.75%/99-22.06.2009	2.000.000	1.951.000,00	5,19
EUR AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GROUP 3.625%/04-25.02.2009	1.000.000	985.800,00	2,62
EUR BANESTO BANCO DE EMISIONES FRN 05-22.02.2010	1.000.000	994.359,00	2,64
EUR BANK OF AMERICA FRN 03-20.11.2008	1.000.000	989.600,00	2,63
EUR BANK OF IRELAND FRN 07-15.02.2010	2.000.000	1.973.416,26	5,25
EUR BASF FRN 06-29.06.2009	1.000.000	996.100,00	2,65
EUR BBVA SENIOR FINANCE S. -9- FRN 05-29.06.2012	2.000.000	1.970.344,00	5,24
EUR BNG 4%/07-02.03.2009	1.000.000	995.581,69	2,65
EUR BNG 4.25%/98-05.01.2009	2.000.000	1.992.600,00	5,30
EUR BIPE FINANCIACIONES FRN 05-26.05.2010	1.000.000	991.852,75	2,64
EUR CFF 4.25%/07-22.05.2009	2.000.000	1.988.800,00	5,29
EUR DEUTSCHE APOTHEKER UND ARTZE BANK 3.625%/04-25.02.2009	1.000.000	987.500,00	2,63
EUR HBOS TREASURY SERVICES S. 1311/06 FRN 06-05.07.2011	1.000.000	917.400,00	2,44
EUR HSBC FINANCE FRN 06-28.10.2013	2.000.000	1.614.200,00	4,29
EUR HSBC FINANCE S. -144- FRN 05-14.09.2010	1.000.000	911.400,00	2,42
EUR HUNGARY FRN 05-02.11.2012	1.000.000	986.582,50	2,62
EUR ING GROEP FRN 06-11.04.2016	2.000.000	1.822.800,00	4,85
EUR ING VERZEKERINGEN 3.75%/04-11.02.2009	2.000.000	1.986.200,00	5,28
EUR KFW 5.75%/97-31.10.2008	1.000.000	1.000.200,00	2,66
EUR NATIONAL AUSTRALIA BANK FRN 06-18.03.2011	2.000.000	1.969.964,00	5,24
EUR NETHERLANDS 3.75%/99-15.07.2009	2.000.000	2.006.200,00	5,34
EUR PFANDBRIEFSTELLE DER OESTERREICHISCHEN LHB FRN 05-18.09.2017	500.000	499.500,01	1,33
EUR POHJOLA BANK S. 50 FRN 05-02.12.2010	1.000.000	994.429,44	2,64
EUR ULSTER BANK FINANCE FRN 06-29.03.2011	1.000.000	990.184,00	2,63
Obbligazioni		33.865.698,65	90,06
Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato regio:			
Obbligazioni		33.865.698,65	90,06
Totale portafoglio titoli		33.865.698,65	90,06%
Averi in banca		4.809.787,69	12,79%
Debiti bancari		-26.555,03	-0,07%
Altri attivi netti		-1.044.644,17	-2,78%
Totale attivo netto		37.604.287,14	100,00

Dati tecnici e note**Dati tecnici**

		Valoren	ISIN	Commissione di gestione	Total Expense Ratio
N - Distribuzione	JPY	2567992	LU0255064056	0,00%	0,22%

Per le parti della classe «N» non viene prelevata nessuna commissione di gestione.

Per il periodo dal 01.10.2007 al 30.09.2008 l'indice di rotazione del portafoglio ammontava a 92,30%.

Performance del fondo

		YTD	dal lancio	2007
N - Distribuzione	JPY	-7,63%	-0,91%	2,34%

Note**Distribuzioni**

		Ex-Data	Somma
N-Distribuzione	JPY	03.12.2007	1.231,00
N-Distribuzione	JPY	03.03.2008	762,00
N-Distribuzione	JPY	02.06.2008	765,00
N-Distribuzione	JPY	01.09.2008	736,00

"Securities Lending"

Al 30.09.2008, i compartimenti partecipavano al sistema "Securities Lending" per un valore di mercato totale di **JPY 510.018.254,00**.

Contratti a termine finanziari

Denominazione	Valuta	Quantità	Somma di liquidazione	Valutazione (in JPY)
FTSE 100 INDEX FUTURE -10- 12/08	GBP	48	2.387.040,00	-21.363.044,34
NYFE INDICES CONTINUOUS COMMODITY INDEX FUTURES -500- 11/08	USD	10	2.295.000,00	-64.293.284,20
S&P/TSE CANADA 60 INDEX FUTURE -200- 12/08	CAD	32	4.531.840,00	-33.196.104,74
Minusvalenza non realizzata sui contratti a termine finanziari				-118.852.433,28

Contratti di cambio a termine

Acquisti		Vendite		Scadenza ultima	Valutazione (in JPY)
JPY	4.340.916.000	USD	-41.820.000	18.12.2008	-62.078.210,44
Minusvalenza non realizzata sui contratti di cambio a termine					-62.078.210,44

Situazione dell'attivo netto in JPY e evoluzione del fondo

	30.09.2008
Attivo	
Portafoglio titoli al corso di mercato	4.291.604.581,13
Averi in banca	275.182.181,40
Proventi da ricevere	94.082.647,41
Spese pagate in anticipo	2.020,00
	4.660.871.429,94
Passivo	
Debiti bancari	3.111.492,46
Accantonamenti per spese da pagare	1.158.009,99
Altri passivi	180.930.643,72
	185.200.146,17
Attivo netto	4.475.671.283,77

Evoluzione del fondo		30.09.2008	30.09.2007	30.09.2006
Totale attivo netto	JPY	4.475.671.283,77	3.834.753.983,25	1.943.775.985,17
Valore netto d'inventario per parti				
N - Distribuzione	JPY	92.177,00	103.347,00	101.238,00

Numero di parti in circolazione		alla fine dell'esercizio	all'inizio dell'esercizio	Numero di parti emesse	Numero di parti riscattate
N - Distribuzione	JPY	48.555,443	37.105,443	11.800,000	350,000

Conto economico / Variazioni dell'attivo netto in JPYPeriodo dall' 01.10.2007
al 30.09.2008

Attivo netto all'inizio dell'esercizio	3.834.753.983,25
Proventi	
Interessi sul portafoglio titoli, al netto	183.709.731,13
Dividendi, al netto	1.259.973,23
Interessi bancari	4.351.539,93
Altri proventi	581.588,75
	189.902.833,04
Spese	
Commissioni di banca depositaria e diritti di custodia	899.854,20
Spese di amministrazione	6.748.914,16
Interessi, commissioni bancarie y spese sui titoli	2.262,08
"Taxe d'abonnement"	468.504,63
Ammortamento delle spese di costituzione	1.550.405,30
	9.669.940,37
Redditi (perdita) netti(a)	180.232.892,67
Profitto (perdita) realizzato(a)	
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a) su investimenti	-258.727.262,70
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a) sui contratti a termine finanziari	-143.814.379,11
Profitto (perdita) netto(a) sui cambi	212.346.474,41
	-190.195.167,40
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a)	-9.962.274,73
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata	
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su investimenti	-146.716.885,70
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su contratti a termine finanziari	-178.699.230,70
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine	-37.338.690,51
	-362.754.806,91
Aumento (diminuzione) netto(a) del patrimonio netto come da conto economico	-372.717.081,64
Sottoscrizioni / Riscatti	
Sottoscrizioni	1.199.017.000,00
Riscatti	-34.786.850,00
	1.164.230.150,00
Distribuzione	-150.595.767,84
Attivo netto alla fine dell'esercizio	4.475.671.283,77

Ripartizione geografica ed economica dei portafogli titoli Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti

Ripartizione geografica

Germania	28,14
Organizzazioni internazionali	13,26
Paesi Bassi	11,17
Regno Unito	8,31
Francia	7,84
Canada	5,94
Giappone	4,80
Svezia	4,78
Norvegia	4,75
USA	3,24
Australia	1,89
Italia	1,77
Totale	95,89

Ripartizione economica

Banche e altri istituti di credito	53,71
Organizzazioni sovranazionali	13,26
Società finanziarie e holding	12,69
Petrolio	6,34
Cantoni, Stati federali, provincie	3,56
Paesi e governi centrali	2,38
Apparecchi elettronici e componenti	2,27
Traffico e trasporti	1,68
Totale	95,89

Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti

Denominazione	Numero / Nominale	Valutazione % dell'attivo (in JPY)	netto
Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato regio: Obbligazioni			
Obbligazioni			
USD AMERICAN EXPRESS TRAVEL RELATED SERVICES FRN 06-01.06.2011	750.000	75.159.506,80	1,68
USD BANK OF SCOTLAND FRN 07-16.05.2012	1.600.000	148.924.896,98	3,33
USD BANK OF SCOTLAND PLC 06-26.4.11	750.000	76.625.076,72	1,71
USD BARCLAYS BANK S. 151 (subord.) FRN 05-25.05.2015	750.000	74.201.388,70	1,66
USD BNG 6%/99-30.04.2009	1.199.000	128.488.406,09	2,87
USD BP CAPITAL MARKETS 3.375%/04-15.12.2008	680.000	71.982.858,21	1,61
USD CANADA 5.25%/98-05.11.2008	1.000.000	106.324.270,53	2,38
USD CFF S. 295 T. 1 4.625%/05-15.01.2009	300.000	31.852.691,85	0,71
USD CFF 5.5%/06-29.06.2009	1.000.000	107.391.227,95	2,40
USD CITIGROUP FRN 06-18.05.2011	750.000	70.022.813,02	1,56
USD DEUTSCHE POSTBANK 5.5%/99-17.02.2009	1.900.000	202.157.313,50	4,52
USD EIB 5.25%/98-12.01.2009	2.000.000	213.349.230,22	4,77
USD EIB 5.875%/99-12.05.2009	1.500.000	162.750.980,26	3,64
USD EIB 6.875%/97-16.06.2009	2.000.000	217.489.666,12	4,85
USD EKSPORTFINANS ASA T. 26 4.75%/05-15.12.2008	2.000.000	212.538.316,30	4,75
USD EUROHYPO 4.25%/05-22.12.2008	3.500.000	368.679.275,37	8,23
USD INTESA BANK IRELAND S. 209 FRN 05-27.07.2010	750.000	79.279.225,65	1,77
USD JAPAN FINANCE CORPORATION FOR MUNICIPAL ENTERPRISES 6%/99-07.05.2009	2.000.000	214.878.006,55	4,80
USD KFW 3.25%/04-30.03.2009	1.500.000	159.136.061,23	3,56
USD KFW 5.125%/07-06.02.2009	2.000.000	213.314.739,33	4,77
USD LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 5.25%/07-29.06.2009	2.000.000	214.453.346,46	4,79
USD MACQUARIE BANK FRN 05-14.10.2008	800.000	84.514.789,86	1,89
USD NEDERLANDSE WATERSCHAPS BANK S. 935 4.75%/05-28.11.2008	1.500.000	159.245.833,74	3,56
USD ONTARIO 5.5%/98-01.10.2008	1.500.000	159.247.534,50	3,56
USD RABOBANK 5.125%/06-11.12.2008	2.000.000	212.094.975,41	4,74
USD SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ FRN 06-16.03.2012	1.000.000	101.653.009,52	2,27
USD SWEDISH EXPORT CREDIT T. 59 5%/07-22.05.2009	2.000.000	214.134.851,39	4,78
USD TOTAL CAPITAL (reg. -S-) 3.5%/03-05.01.2009	2.000.000	211.714.288,87	4,73
Obbligazioni		4.291.604.581,13	95,89
Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato regio:			
Obbligazioni		4.291.604.581,13	95,89
Totale portafoglio titoli		4.291.604.581,13	95,89%
Averi in banca		275.182.181,40	6,15%
Debiti bancari		-3.111.492,46	-0,07%
Altri attivi netti		-88.003.986,30	-1,97%
Totale attivo netto		4.475.671.283,77	100,00

Dati tecnici e note**Dati tecnici**

		Valoren	ISIN	Commissione di gestione	Total Expense Ratio
B - Capitalizzazione	EUR	2656780	LU0263299223	1,50%	1,72%
R - Capitalizzazione	CHF	2656795	LU0263300419	1,50%	1,72%
R - Capitalizzazione	USD	2656803	LU0263301060	1,50%	1,72%

Parti B: TER senza "Performance fee": 1,94%; Parti R -CHF-: TER senza "Performance fee": 1,85%; Parti R -USD-: TER senza "Performance fee": 2,00% (nessuna "performance fee" durante il periodo).

Per il periodo dal 01.10.2007 al 30.09.2008 l'indice di rotazione del portafoglio ammontava a 341,29%.

Performance del fondo

		YTD	dal lancio	2007
B - Capitalizzazione	EUR	-12,45%	-8,39%	-1,23%
R - Capitalizzazione	CHF	-13,34%	-11,01%	-2,66%
R - Capitalizzazione	USD	-13,79%	-8,50%	-0,27%

Note**"Securities Lending"**

Al 30.09.2008, i compartimenti partecipavano al sistema "Securities Lending" per un valore di mercato totale di **EUR 35.917.266,72**.

Contratti a termine finanziari

Denominazione	Valuta	Quantità	Somma di liquidazione	Valutazione (in EUR)
EQUITY BASKET FORWARD(CREDIT SUISSE) 30/10/2008	USD	0	-11.787.535,05	128.568,61
EQUITY BASKET FORWARD(CREDIT SUISSE) 30/10/2008	USD	-4	-44.207.270,63	481.931,41
EQUITY BASKET FORWARD(DEUTSCHE BANK) 31/10/2008	USD	0	-5.958.152,23	51.411,35
Plusvalenza netta non realizzata sui contratti a termine finanziari				661.911,36

Contratti di cambio a termine

Acquisti		Vendite		Scadenza ultima	Valutazione (in EUR)
CHF	26.107.149	EUR	-16.471.388	17.12.2008	184.379,87
USD	43.174.244	EUR	-30.383.001	17.12.2008	367.775,82
EUR	1.518.709	USD	-2.139.710	17.12.2008	-5.292,49
EUR	1.686.700	USD	-2.407.764	17.12.2008	-28.212,74
EUR	55.867.825	USD	-82.000.000	29.10.2008	-2.527.445,84
EUR	415.400	CHF	-656.540	17.12.2008	-3.440,83
EUR	1.430.978	USD	-2.047.014	17.12.2008	-26.991,61
Minusvalenza non realizzata sui contratti di cambio a termine					-2.039.227,82

Dati tecnici e note**Swap contratti**

Tipo	Passivi			Scadenza ultima	Crediti			Valutazione (in EUR)
	Nominale		TI		Nominale		TI	
CDS	USD	10.000.000	VENEZUELA	2,1500%	20.07.2009		Bolivarian Republic of Venezuela	326.835,15
CDS			Republic of Colombia		20.11.2017	USD	10.000.000	Protection premium
								1,8100%
CDS			Bolivarian Republic of Venezuela		20.07.2017	USD	10.000.000	Protection premium
								3,1500%
CDS			Republic of The Philippines		20.12.2012	USD	10.000.000	Protection premium
								1,7000%
Minusvalenza non realizzata sui Swaps								-2.102.747,98

Situazione dell'attivo netto in EUR e evoluzione del fondo

	30.09.2008
Attivo	
Portafoglio titoli al corso di mercato	83.082.016,77
Averi in banca	13.185.023,86
Crediti derivanti dalla vendita di titoli	5.473.789,93
Crediti derivanti dalla vendita di parti del fondo	36.600,72
Proventi da ricevere	658.348,70
Spese di costituzione, al netto	45.575,59
	102.481.355,57
Passivo	
Debiti bancari	1.436,82
Impegni derivanti dal riscatto di parti del fondo	4.030.029,10
Accantonamenti per spese da pagare	170.664,38
Altri passivi	3.198.259,28
	7.400.389,58
Attivo netto	95.080.965,99

Evoluzione del fondo		30.09.2008	30.09.2007	30.09.2006
Totale attivo netto	EUR	95.080.965,99	232.704.748,13	93.407.902,78
Valore netto d'inventario per parti				
B - Capitalizzazione	EUR	91,61	106,59	99,14
R - Capitalizzazione	CHF	88,99	105,07	99,10
R - Capitalizzazione	USD	91,50	108,09	99,19

Numero di parti in circolazione		alla fine dell'esercizio	all'inizio dell'esercizio	Numero di parti emesse	Numero di parti riscattate
B - Capitalizzazione	EUR	575.205,276	1.307.202,364	57.572,801	789.569,889
R - Capitalizzazione	CHF	277.512,606	434.373,546	31.773,257	188.634,197
R - Capitalizzazione	USD	410.024,515	862.455,465	63.366,955	515.797,905

Conto economico / Variazioni dell'attivo netto in EURPeriodo dall' 01.10.2007
al 30.09.2008

Attivo netto all'inizio dell'esercizio	232.704.748,13
Proventi	
Interessi sul portafoglio titoli, al netto	2.601.185,97
Dividendi, al netto	1.193.193,33
Interessi bancari	626.271,05
Altri proventi	79.309,97
	4.499.960,32
Spese	
Commissione di gestione	2.265.829,44
Commissioni di banca depositaria e diritti di custodia	86.941,38
Spese di amministrazione	77.183,37
Spese di stampa e di pubblicazione	20.392,99
Interessi, commissioni bancarie y spese sui titoli	202,38
Spese di revisione, di consulenza legale, del rappresentante e altre spese	46.967,64
"Taxe d'abonnement"	65.867,10
Ammortamento delle spese di costituzione	15.485,94
	2.578.870,24
Redditi (perdita) netti(a)	1.921.090,08
Profitto (perdita) realizzato(a)	
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a) su investimenti	-13.717.342,58
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a) sui contratti a termine finanziari	8.538.388,09
Profitto (perdita) netto(a) sui "swap"	338.506,09
Profitto (perdita) netto(a) sui cambi	2.029.813,31
	-2.810.635,09
Profitto (perdita) netto(a) realizzato(a)	-889.545,01
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata	
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su investimenti	-18.352.964,97
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su contratti a termine finanziari	952.104,73
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su contratti swap	-1.993.125,32
Variazione della plusvalenza (minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine	-3.002.049,71
	-22.396.035,27
Aumento (diminuzione) netto(a) del patrimonio netto come da conto economico	-23.285.580,28
Sottoscrizioni / Riscatti	
Sottoscrizioni	12.203.346,33
Riscatti	-126.541.548,19
	-114.338.201,86
Attivo netto alla fine dell'esercizio	95.080.965,99

Ripartizione geografica ed economica dei portafogli titoli

Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti

Ripartizione geografica

USA	53,46
Brasile	9,65
Colombia	4,82
Repubblica Popolare Cinese	4,57
Lussemburgo	4,41
Russia	4,19
Paesi Bassi	2,37
Venezuela	0,96
Singapore	0,92
India	0,90
Kazakistan	0,66
Isole Cayman	0,46
Egitto	0,01
Totale	87,38

Ripartizione economica

Società finanziarie e holding	11,89
Computer hardware rete d'impianti di comunicaz.	11,08
Telecomunicazioni	8,21
Internet, software e servizi tech. informatica	7,31
Banche e altri istituti di credito	7,04
Farmaceutica, cosmetica e prodotti med.	6,16
Paesi e governi centrali	5,52
Assicurazioni	4,57
Fondi d'investimento	4,00
Commercio al dettaglio e grandi magazzani	3,15
Altri servizi	3,11
Metalli non ferrosi	3,00
Petrolio	2,33
Chimica	1,77
Biotecnologia	1,47
Elettronica e semiconduttori	1,47
Apparecchi elettronici e componenti	0,92
Tessili, abbigliamento e prod. in pelle	0,91
Macchina e apparati industriali	0,90
Fornitori di energia e acqua	0,86
Servizi sanitari e sociali	0,76
Prodotti alimentari e soft drink	0,55
Metalli e pietre preziose	0,39
Industria e materiali edili	0,01
Totale	87,38

Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti

Denominazione	Numero / Nominale	Valutazione % (in EUR)	dell'attivo netto
Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato regolam.: Azioni (e titoli analoghi)			
Azioni (e titoli analoghi)			
USD ACTIVISION BLIZ	269.633	2.961.901,91	3,12
USD AGILENT TECHNOLOGIES	49.729	1.050.058,95	1,10
USD AMAZON.COM	45.032	2.332.653,99	2,45
USD APOLLO GROUP -A-	29.009	1.224.655,74	1,29
USD BED BATH & BEYOND	47.519	1.062.591,68	1,12
USD BIOGEN IDEC	38.954	1.394.667,81	1,47
USD BOSTON SCIENTIFIC	78.461	685.382,37	0,72
USD BROADCOM -A-	38.954	516.656,62	0,54
USD CELGENE	37.297	1.680.235,93	1,77
USD CHINA LIFE INSURANCE ADR	110.000	4.355.675,78	4,57
USD CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS (rv pref. shares) ADR	115.000	1.616.132,13	1,70
USD CISCO SYSTEMS	87.578	1.406.592,79	1,48
USD COACH	48.348	861.871,27	0,91
USD COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS	47.519	772.332,64	0,81
USD DELL	53.873	632.065,15	0,66
USD EBAY	43.099	686.680,49	0,72
USD ELECTRONIC ARTS	32.600	858.492,23	0,90
USD FISERV	42.546	1.433.294,67	1,51
USD FLEXTRONICS INTERNATIONAL	172.947	871.721,22	0,92
USD GENENTECH	20.720	1.308.148,29	1,38
USD GILEAD SCIENCES	57.465	1.864.694,48	1,96
USD GOOGLE	4.973	1.417.969,02	1,49
USD IAC / INTERACTIVECORP (when issued)	30.390	374.290,51	0,39
USD INTUIT	64.648	1.454.823,75	1,53
USD JUNIPER NETWORKS	90.894	1.363.422,52	1,43
USD KOHL'S	37.849	1.241.661,07	1,31
USD LEVEL 3 COMMUNICATIONS	290.412	558.226,06	0,59
USD LEXMARK INTERNATIONAL -A-	37.021	858.405,69	0,90
USD LIBERTY GLOBAL -A-	85.092	1.835.537,97	1,93
USD MARVELL TECHNOLOGY GROUP	53.597	354.858,09	0,37
USD MEDCO HEALTH SOLUTIONS	62.438	2.000.280,87	2,10
USD MOBILE TELESYSTEMS ADR	70.000	2.791.229,13	2,94
USD NETAPP	54.978	713.525,95	0,75
USD NII HOLDINGS -B-	130.000	3.509.486,34	3,69
USD NVIDIA	80.672	615.095,22	0,65
USD OFFICE DEPOT	51.663	214.059,56	0,23
USD ORACLE	139.241	2.013.309,25	2,12
USD ORASCOM CONSTRUCTION INDUSTRIE GDR	100	7.314,99	0,01
USD SANDISK	32.324	449.886,18	0,47
USD STARBUCKS	49.729	526.445,60	0,55
USD SUN MICROSYSTEMS	98.353	532.149,45	0,56
USD UNIBANCO UNIAO DE BANCOS BRASILEIROS GDR	18.000	1.293.247,43	1,36
USD VERISIGN	71.002	1.318.289,34	1,39
USD WELLPOINT	21.826	726.715,61	0,76
USD YAHOO	52.768	649.904,43	0,68
USD ZIMMER HOLDINGS	25.141	1.155.513,28	1,22
Azioni (e titoli analoghi)		57.552.153,45	60,52
Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato regolam.: Azioni (e titoli analoghi)			
Azioni (e titoli analoghi)		57.552.153,45	60,52

Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato regolam.: Azioni (e titoli analoghi)

Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato regio: Obbligazioni			
Obbligazioni			
USD ALROSA FINANCE (reg. -S-) 8.875%/04-17.11.2014	600.000	369.743,35	0,39
USD BANCOLOMBIA 6.875%/07-25.05.2017	3.500.000	2.335.991,17	2,46
EUR BRAZIL 7.375%/05-03.02.2015	3.000.000	2.991.300,00	3,16
USD CENTRAIS ELETRICAS BRASILEIRAS (reg. -S-) 7.75%/05-30.11.2015	1.200.000	819.107,96	0,86
USD CIA BRASIL BEBIDAS 8.75%/04-15.09.2013	1.500.000	1.137.293,99	1,20
USD COLOMBIA 10%/01-23.01.2012	2.800.000	2.239.994,28	2,36
USD CSN ISLANDS VIII (reg. -S-) 9.75%/03-16.12.2013	600.000	437.404,34	0,46
USD EVRAZ SECURITIES 10.875%/04-03.08.2009	600.000	420.019,22	0,44
USD EXCELCOMINDO FINANCE (reg. -S-) 7.125%/06-18.01.2013	1.200.000	845.762,29	0,89
EUR GAZ CAPITAL 6.605%/07-13.02.2018	1.000.000	753.000,00	0,79
USD INDUSTRIAL DEVELOPMENT BANK OF INDIA 4.75%/04-03.03.2009	600.000	427.665,25	0,45
EUR KAZKOMMERTSBANK 5.125%/06-23.03.2011	1.000.000	630.000,00	0,66
USD MAJAPAHIT HOLDINGS (reg. -S-) 7.25%/07-28.06.2017	2.250.000	1.410.869,26	1,48
USD MEGAFON 8%/04-10.12.2009	600.000	405.239,74	0,43
USD MOBILE TELESYSTEMS FINANCE (reg. -S-) 8.375%/03-14.10.2010	600.000	393.621,19	0,41
USD NORILSK NICKEL 7.125%/04-30.09.2009	1.200.000	800.398,68	0,84
USD PETROBRAS ENERGIA (reg. -S-) 8.125%/02-15.07.2010	1.800.000	1.302.161,57	1,37
USD PETROLEOS DE VENEZUELA (reg. -S-) 5.25%/07-12.04.2017	2.300.000	912.116,45	0,96
USD STATE BANK OF INDIA LONDON 4.75%/04-03.12.2009	600.000	430.484,46	0,45
USD STEEL CAPITAL SA (SEVERSTAL) 2004-24.2.09	600.000	416.174,85	0,44
USD TNK-BP FINANCE (reg. -S-) S. 1 6.875%/06-13.07.2011	600.000	374.313,89	0,39
USD UBS LUXEMBOURG - VIMPELCOM (reg. -S-) 8%/05-11.02.2010	600.000	400.583,78	0,42

Le note sono parte integrante del presente resoconto finanziario.

Ogni differenza nella percentuale del patrimonio netto e una conseguenza dell'arrotondamento.

Situazione del portafoglio titoli e altri attivi netti (Continuazione)

Denominazione	Numero / Nominale	Valutazione (in EUR)	% dell'attivo netto
USD UBS LUXEMBOURG S.A. (SBERBANK) FIX-TO-FRN 6.23%/05-11.02.2015	1.200.000	760.331,76	0,80
USD VTB CAPITAL (reg. -S-) 7,5%/04-12.10.2011	1.200.000	717.531,06	0,75
Obbligazioni		21.731.108,54	22,86
Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato rego:			
Obbligazioni		21.731.108,54	22,86
Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato re: Parti di fondi			
Parti di fondi (Closed-End)			
USD I-SHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX FUND	154.530	3.798.754,78	4,00
Parti di fondi (Closed-End)		3.798.754,78	4,00
Titoli quotati in borsa o Titoli trattati su un altro mercato re: Parti di fondi		3.798.754,78	4,00
Totale portafoglio titoli		83.082.016,77	87,38%
Averi in banca		13.185.023,86	13,87%
Debiti bancari		-1.436,82	/
Altri attivi netti		-1.184.637,82	-1,25%
Totale attivo netto		95.080.965,99	100,00

CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT S.A.

5, rue Jean Monnet
L-2180 Luxembourg

www.credit-suisse.com

