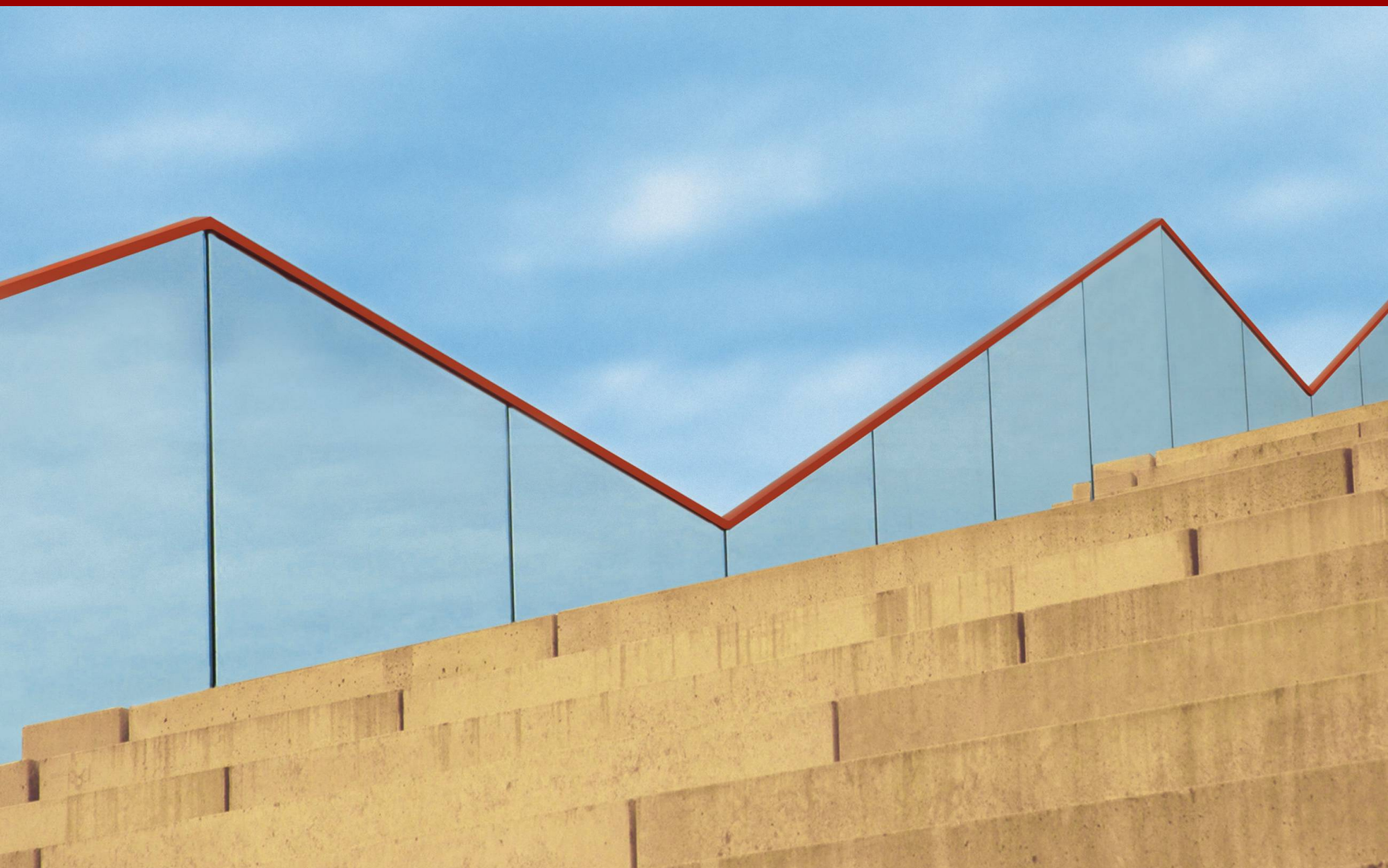


GENERALI INVESTMENTS SICAV

Relazione annuale certificata al 31.12.2008



GENERALI
Investments

Sommario

5	Direzione e amministrazione	27	Conto economico e variazioni patrimoniali
5	Consiglio di Amministrazione	41	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni
6	Relazione del gestore degli investimenti	72	Portafoglio
17	Relazione della Società di revisione		Global Multi Utilities
119	Note ai prospetti finanziari	20	Stato patrimoniale
140	Altre informazioni	28	Conto economico e variazioni patrimoniali
	Comparti azionari	42	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni
	Euro Equities	74	Portafoglio
26	Conto economico e variazioni patrimoniali		European Value Equities
35	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni	20	Stato patrimoniale
	Euro Equities Opportunity	28	Conto economico e variazioni patrimoniali
19	Stato patrimoniale	42-43	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni
26	Conto economico e variazioni patrimoniali	76	Portafoglio
35-36	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni		European Growth Equities
64	Portafoglio	28	Conto economico e variazioni patrimoniali
	High Conviction Europe	43	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni
19	Stato patrimoniale		Capital Markets Strategies
26	Conto economico e variazioni patrimoniali	21	Stato patrimoniale
36-37	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni	28	Conto economico e variazioni patrimoniali
66	Portafoglio	43-44	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni
	Central and Eastern European Equities	78	Portafoglio
19	Stato patrimoniale		Small & Mid Cap Euro Equities
26	Conto economico e variazioni patrimoniali	21	Stato patrimoniale
37-38	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni	28	Conto economico e variazioni patrimoniali
67	Portafoglio	44-45	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni
	Italian Equities	80	Portafoglio
19	Stato patrimoniale		High Conviction Euro Equities
27	Conto economico e variazioni patrimoniali	29	Conto economico e variazioni patrimoniali
38-39	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni	45	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni
69	Portafoglio		North American Equities Fund of Funds
	German Equities	21	Stato patrimoniale
20	Stato patrimoniale	29	Conto economico e variazioni patrimoniali
27	Conto economico e variazioni patrimoniali	46	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni
39	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni	82	Portafoglio
70	Portafoglio		Futur
	Global Life Science	21	Stato patrimoniale
20	Stato patrimoniale	29	Conto economico e variazioni patrimoniali
27	Conto economico e variazioni patrimoniali	46-47	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni
39-40	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni	83	Portafoglio
71	Portafoglio		Comparti obbligazionari
	Global Life Style		Euro Bonds
27	Conto economico e variazioni patrimoniali	21	Stato patrimoniale
40-41	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni	29	Conto economico e variazioni patrimoniali
	Global New Technologies	47-48	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni
20	Stato patrimoniale	85	Portafoglio
			Euro Bonds 1/3 Years
		22	Stato patrimoniale
		29	Conto economico e variazioni patrimoniali

48	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni	55-56	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni
86	Portafoglio	101	Portafoglio
	Euro Bonds 3/5 Years		European Debt
22	Stato patrimoniale	32	Conto economico e variazioni patrimoniali
30	Conto economico e variazioni patrimoniali	56	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni
48-49	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni		Absolute Return Multi Strategies
87	Portafoglio	24	Stato patrimoniale
	Euro Bonds 5/7 Years	32	Conto economico e variazioni patrimoniali
22	Stato patrimoniale	57	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni
30	Conto economico e variazioni patrimoniali	105	Portafoglio
49	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni		Absolute Return Global Macro Strategies
88	Portafoglio	24	Stato patrimoniale
	Euro Bonds 10+ Years	32	Conto economico e variazioni patrimoniali
22	Stato patrimoniale	57-58	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni
30	Conto economico e variazioni patrimoniali	107	Portafoglio
49-50	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni		Absolute Return Hybrid Credit Strategies
89	Portafoglio	24	Stato patrimoniale
	US Bonds	32	Conto economico e variazioni patrimoniali
22	Stato patrimoniale	58-59	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni
30	Conto economico e variazioni patrimoniali	109	Portafoglio
50	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni		Absolute Return Interest Rate Strategies
90	Portafoglio	24	Stato patrimoniale
	Central and Eastern European Bonds	32	Conto economico e variazioni patrimoniali
23	Stato patrimoniale	59-60	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni
30	Conto economico e variazioni patrimoniali	111	Portafoglio
50-51	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni		Euro Inflation Linked Bonds
91	Portafoglio	24	Stato patrimoniale
	Euro Corporate Bonds	33	Conto economico e variazioni patrimoniali
23	Stato patrimoniale	60	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni
31	Conto economico e variazioni patrimoniali	112	Portafoglio
51-52	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni		Comparti monetari
93	Portafoglio		Euro Liquidity
	European High Yield Bonds	25	Stato patrimoniale
23	Stato patrimoniale	33	Conto economico e variazioni patrimoniali
31	Conto economico e variazioni patrimoniali	61	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni
52-53	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni	110	Portafoglio
96	Portafoglio		Comparti misti
	Euro Yield Plus		Global Tactical Asset Allocation
31	Conto economico e variazioni patrimoniali	25	Stato patrimoniale
53-54	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni	33	Conto economico e variazioni patrimoniali
	Euro Convertible Bonds	61-62	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni
23	Stato patrimoniale	114	Portafoglio
31	Conto economico e variazioni patrimoniali		Comparti strutturati
54-55	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni		GaranT 1
99	Portafoglio	25	Stato patrimoniale
	Absolute Return Credit Strategies	33	Conto economico e variazioni patrimoniali
23	Stato patrimoniale	62	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni
31	Conto economico e variazioni patrimoniali		

Sommario

116	Portafoglio
	GaranT 2
25	Stato patrimoniale
33	Conto economico e variazioni patrimoniali
62	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni
117	Portafoglio
	GaranT 3
25	Stato patrimoniale
34	Conto economico e variazioni patrimoniali
62-63	Dati principali e variazioni nel volume delle azioni
118	Portafoglio

Solo la versione inglese della presente relazione è stata esaminata dai revisori dei conti. Di conseguenza, il rapporto di revisione si riferisce solamente alla versione inglese della relazione; le altre versioni sono il risultato di una traduzione coscienziosa effettuata sotto la responsabilità degli Amministratori. In caso di divergenze tra la versione inglese e la traduzione, farà fede la versione inglese.

Le sottoscrizioni saranno accettate solo sulla base dell'ultimo prospetto corredato dell'ultimo rapporto annuale e dell'ultimo rapporto semestrale, se pubblicato successivamente all'ultimo rapporto annuale.

Direzione e amministrazione

Gestori degli investimenti

Generali Investments Italy SpA Società di Gestione del Risparmio
Via Machiavelli 4,
I - 34132 Trieste

Generali Investments France
7, Boulevard Haussmann
F - 75009 Parigi

Generali Investments Deutschland
Kapitalanlagegesellschaft mbH
Gereonswall 68
D - 50670 Colonia

Generali Capital Management GmbH*
Landskrongasse 1-3
A - 1010 Vienna

Società di gestione

Generali Investments Luxembourg S.A.**
5, Allée Scheffer
L - 2520 Lussemburgo

Sede legale

CACEIS Bank Luxembourg
5, Allée Scheffer
L - 2520 Lussemburgo

Agente depositario, di pagamento e agente di domiciliazione

CACEIS Bank Luxembourg
5, Allée Scheffer
L - 2520 Lussemburgo

Amministrazione centrale, agente fiduciario e agente di trasferimento

CACEIS Bank Luxembourg
5, Allée Scheffer
L - 2520 Lussemburgo

Consulente legale

Kremer Associés & Clifford Chance
4, Place de Paris
L - 1011 Lussemburgo

Revisore indipendente

Ernst & Young S.A.
7, Parc d'Activité Syrdall
L - 5365 Munsbach

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Philippe Setbon
General Manager
Generali Investments France
7, Boulevard Haussmann
F - 75009 Parigi, Francia

Consiglieri

Amerigo Borrini
Chief Financial Officer
Assicurazioni Generali SpA
Piazza Duca degli Abruzzi, 2,
I - 34132 Trieste, Italia

Carlo Cavazzoni
Membro del Consiglio di Amministrazione
Generali Investments SpA
Via Machiavelli 4,
I - 34132 Trieste, Italia

Christian Ferry
General Manager
BSI SA
Via Magati 2,
CH - 6901 Lugano, Svizzera

Heinz Gawlak
Chief Executive Officer
Generali Investments Deutschland Kapitalanlagegesellschaft mbH
Gereonswall 68,
D - 50670 Colonia, Germania

Luca Passoni
Chief Executive Officer
Generali Investments Italy SpA Società di gestione del risparmio
Via Machiavelli 4,
I - 34132 Trieste, Italia
(dal 29 aprile 2008)

Myriam Cockaerts
General Manager
Generali Investments Luxembourg S.A.**
5, Allée Scheffer
L - 2520 Lussemburgo, Granducato del Lussemburgo
(fino al 29 aprile 2008)

Gian Luigi Costanzo
Presidente del Consiglio di Amministrazione e Chief Executive Officer
Generali Investments SpA
Via Machiavelli 4,
I - 34132 Trieste, Italia
(fino al 29 aprile 2009)

* dal 26 gennaio 2009 l'indirizzo di Generali Capital Management GmbH è Hoher Markt 3 A - 1010 Vienna

** fino al 28 luglio 2008 l'indirizzo di Generali Investments Luxembourg S.A. è stato 6D, route de Trèves L - 2633 Senningerberg

Relazione del gestore degli investimenti

GENERALI INVESTMENTS SICAV è una Sicav multicomparto organizzata secondo il diritto lussemburghese e lanciata in data 14 marzo 2002.

Il 31 dicembre 2008, il numero di comparti attivati della Sicav era pari a 34. Nel corso dell'anno sono stati lanciati cinque nuovi comparti al fine di ampliare la gamma di prodotti, tra cui quattro nuovi fondi obbligazionari (Euro Bonds 1/3 Years, Euro Bonds 3/5 Years, Euro Bonds 5/7 Years ed Euro Bonds 10+ Years) e anche un terzo fondo a capitale garantito (GaranT 3).

Ai fini della razionalizzazione economica dei comparti della Sicav, si è proceduto alla fusione di alcuni comparti.

Il valore patrimoniale netto (NAV) complessivo della Sicav ha risentito delle condizioni disastrose del mercato che hanno segnato il mondo intero, con un valore calcolato pari a 3,615 milioni di EUR alla fine del 2008.

Scenario macroeconomico

L'economia globale e i mercati finanziari nel 2008

La crescita economica mondiale ha subito una profonda recessione nel 2008 dimostrandosi più debole rispetto alla media a lungo termine. Gli effetti della crisi finanziaria e dello sviluppo recessivo dell'economia statunitense hanno provocato una recessione mondiale lo scorso anno. Le banche centrali hanno risposto con importanti tagli ai tassi e misure poco ortodosse. Nei mercati obbligazionari, il rendimento dei titoli di stato a 10 anni ha segnato nuovi minimi storici negli USA e nell'area euro. I mercati azionari hanno fatto registrare perdite di circa il 40% di media, mentre la volatilità si è attestata a livelli alti.

La forte crescita mondiale avutasi negli anni precedenti non poteva essere sostenuta nel 2008. L'economia mondiale è cresciuta del 3% dopo il 4.60% dell'anno prima. Dopo una forte attività economica che ha caratterizzato l'inizio dell'anno, l'economia statunitense sull'orlo della recessione e l'ulteriore inasprimento della crisi creditizia hanno contagiato il resto del mondo. A livello macroeconomico, l'aumento della produzione pari all'1.20% negli USA e all'1% nell'area euro è dovuto al solido sviluppo della prima metà dell'anno, mentre la produzione macroeconomica si è contratta nel secondo semestre.

Perdite massicce sui mercati azionari

L'anno scorso, i mercati dei titoli hanno registrato pesanti perdite nel mondo. Inizialmente, ci si aspettava un rallentamento moderato dell'attività economica. Tuttavia, con l'intensificarsi della crisi finanziaria e il peggioramento della situazione economica statunitense, i mercati dei titoli sono stati posti sotto pressione. Con il fallimento di Lehman Brothers, le azioni sono andate a picco nel mese di ottobre. Grazie ai pesanti tagli ai tassi operati dalle banche centrali, nonché all'annuncio di pacchetti di finanziamento economico, il sentiment del mercato si è, in certa misura, stabilizzato. Alla luce di un'incertezza molto elevata, la volatilità ha raggiunto livelli record.

In generale, le azioni hanno perso intorno al 45% in Europa. Per il DJ EURO STOXX 50, il DJ STOXX 600 e il DJ STOXX TMI Value, che hanno perso, rispettivamente, il 44.30%, 46% e 48.70%, è stato l'anno peggiore nella storia.

I titoli tedeschi hanno perso circa il 40%, mentre l'Italia ha sofferto in particolare per la perdita di quasi il 50% dell'indice S&P/MIB.

Le banche e le risorse primarie sono stati i settori che hanno offerto la peggiore prestazione, mentre i farmaceutici, gli alimentari, le telecomunicazioni e le utility si sono distinti.

Alla fine dell'anno, le piccole e medie capitalizzazioni hanno offerto una prestazione sensibilmente sotto le grandi capitalizzazioni, mentre per tutto il 2008 le loro prestazioni erano molto vicine. Il DJ EURO STOXX Small Index ha perso il 47.70%. In tale contesto, caratterizzato da molti avvertimenti sugli utili e da scarsa visibilità, i titoli ciclici sono stati fortemente penalizzati, soprattutto per quanto attiene al settore chimico, come Rhodia (-83%) e Arkema (-73%), al settore edilizio, come Heidelbergcement (-70%) e Kingspan (-70%), e al settore tecnologico, come TomTom (-90%) e Ubisoft (-60%).

Quanto alle società dedicate allo sviluppo sostenibile, il segmento delle apparecchiature eoliche e solari ha reso una prestazione molto scarsa nel 2008, con una perdita dei titoli europei legati all'energia solare pari al 75% e al settore eolico pari al 52%. Le strozzature per quanto riguarda il polisilicone o le turbine costituiscono un tema del passato, mentre la questione centrale adesso è il livello di domanda.

I mercati dell'Europa centro-orientale (CEE) hanno concluso l'anno con una performance negativa. La volatilità è stata sorprendentemente elevata causando forti movimenti al ribasso, in particolare nel secondo semestre dell'anno. Il mercato dei titoli che ha realizzato la migliore prestazione è stato quello polacco (-45%), seguito dai mercati ceco e ungherese. La peggiore performance è stata realizzata dal mercato dei titoli bulgaro che ha perso il 79%. I mercati dell'Europa centro-orientale sono stati colpiti direttamente dal rallentamento della crescita economica man mano che le esportazioni verso l'Europa occidentale hanno cominciato a contrarsi. Le operazioni commerciali estere inferiori, tuttavia, sono state parzialmente compensate da una domanda interna abbastanza forte. La crisi finanziaria americana ha avuto un'influenza alquanto negativa sui mercati CEE con i finanziari caratterizzati da pesanti svendite, pur non avendo un'esposizione diretta con gli Stati Uniti. L'aumento dell'avversione al rischio unito alla preferenza della liquidità a breve termine ha rappresentato un altro motivo che ha portato al movimento al ribasso dei mercati azionari nella regione. I fondi locali hanno affrontato forti riscatti, mentre i fondi pensionistici hanno fornito assegni minimi da record, senza dare in questo modo supporto ai mercati azionari. Nel quarto trimestre, la situazione è peggiorata sensibilmente ma il FMI e l'UE sono stati in grado di fornire aiuti finanziari ai paesi CEE come la Lettonia o l'Ungheria, stabilizzando in questo modo i loro bilanci.

I titoli azionari giapponesi legati al settore sanitario hanno mostrato una forte performance in parte dovuta a un'ondata di buone notizie sui fondamentali e alla valuta forte. I titoli biotecnologici a grande capitalizzazione, soprattutto americani, hanno anch'essi realizzato una solida performance grazie a buone notizie sui prodotti. Amgen, ad esempio, ha sorpreso il mercato con un aumento delle stime e notizie positive sul farmaco per la cura dell'osteoporosi, oramai agli ultimi stadi di sperimentazione. Celgene ha approfittato di un'interruzione della produzione di un concorrente e Genentech ha guadagnato principalmente per l'offerta presentata da Roche. I titoli farmaceutici a larga capitalizzazione hanno realizzato una prestazione relativa di recupero principalmente a causa di un calo degli utili inferiore rispetto ad altri settori, ma sono alle prese con un'enorme quantità di brevetti in scadenza nei prossimi due anni e tentano di compensare questa situazione riducendo i costi. La tecnologia medica nel complesso ha sofferto del peggioramento dell'economia, specialmente nei sottosettori relativi al segmento consumer, come le protesi dentarie e gli ausili acustici. In aggiunta, le aziende legate ai prodotti ortopedici hanno sofferto a causa del restringimento dei numeri degli interventi, conseguente all'aumento della disoccupazione. I titoli ospedalieri hanno sofferto dei maggiori costi di finanziamento e di un aumento delle posizioni di indebitamento.

Nel 2008 le combinazioni market weighted degli indici FTSE Global Utilities, FTSE Global Energy e FTSE Global Telecoms ha perso il 34.50%. I settori sono stati condizionati prevalentemente dalla crisi finanziaria e dai timori riguardanti una recessione mondiale.

L'anno ha mostrato una volatilità record nell'ambito delle materie prime. I prezzi del petrolio sono aumentati raggiungendo inizialmente il nuovo massimo di 147 USD al barile, per poi crollare al di sotto di 40 USD.

Nonostante i mercati molto deboli, le fusioni e le acquisizioni sono rimaste un tema attuale. Ad esempio, in Francia, Suez e Gaz de France hanno concluso la loro fusione annunciata da tempo. Le discussioni intorno alle emissioni di CO₂ e al riscaldamento globale hanno svolto un ruolo minore nel 2008.

I titoli tecnologici hanno sofferto le loro perdite più pesanti dagli anni Trenta. Il Nasdaq Composite Index ha perso il 41%, l'anno peggiore dal suo inizio che risale al 1971. In Europa, i titoli tecnologici hanno perso addirittura il 50% in media. Il settore ha dato una prestazione inferiore rispetto al mercato più ampio, dal momento che è parso chiaro che le aziende operanti nel settore tecnologico non sarebbero state risparmiate dalla profonda crisi finanziaria che ha portato a un massiccio rallentamento della spesa dei consumatori. Ciò ha influenzato prodotti come palmari, computer, televisori e altri settori che impiegano semiconduttori, quali l'automobilistico. Anche le vendite dei software e dei prodotti Internet sono state colpite. I fornitori di software e di servizi, tuttavia, sono stati interessati meno, in media, rispetto ai fornitori di hardware e apparecchiature. Di conseguenza, l'anno è stato caratterizzato da alcuni avvertimenti sugli utili senza precedenti in tutti i sottosettori. Aziende come Nortel e Infineon hanno finito col diventare "penny stock", a seguito dei cali di oltre il 90% del loro prezzo.

Rendimenti sui minimi storici

I timori dell'inflazione emersi con i prezzi petroliferi da record hanno messo in fibrillazione i mercati obbligazionari fino all'estate. Il rendimento dei titoli di stato USA a 10 anni ha toccato quota 4.07% nel mese di giugno nonostante i coraggiosi tagli ai tassi operati dalla Fed. Nella seconda metà dell'anno, le preoccupazioni sull'attività economica e le speculazioni che vedevano le principali economie sull'orlo della recessione hanno avuto una posizione preminente e hanno aumentato il rischio di una spirale al ribasso di redditi e crediti con prezzi in picchiata. Inoltre, i titoli di stato hanno rappresentato un paradiso sicuro in questo periodo turbolento. Di conseguenza, il rendimento dei titoli di stato a 10 anni ha segnato il minimo record di 2.06% negli USA e di 2.92% nell'area euro. I rendimenti a breve termine più bassi, in risposta alle politiche monetarie indulgenti, hanno prodotto curve dei rendimenti più ripide (curve steepening) sia in Europa sia negli USA.

Nonostante le ampie misure adottate dalle banche centrali e le garanzie al credito statali, sembrava impossibile ricostruire un clima di fiducia, in particolare tra le banche, che consentisse di cessare le distorsioni del mercato monetario. Gli spread sui crediti per i finanziari hanno continuato a essere superiori a quelli dei non finanziari.

Il crollo di Lehman ha reso il rischio di controparte un nuovo elemento di incertezza, provocando una contrazione del volume dei credit default swap.

Le obbligazioni sensibili all'inflazione hanno offerto una prestazione superiore durante la prima metà dell'anno a causa dei timori di un eventuale periodo prolungato di inflazione, spinti da un forte rally delle materie prime. L'accelerazione della crisi finanziaria a seguito della bancarotta di Lehman Brothers ha cambiato profondamente l'ambiente. I timori di un possibile periodo prolungato di forte recessione e deflazione, simile a quello degli anni Novanta in Giappone, ha generato una scarsa prestazione delle obbligazioni sensibili all'inflazione.

Le classi di investimento sono state condizionate anche da alcuni fattori tecnici non legati alle attese della futura inflazione come l'implosione del mercato degli swap sull'inflazione. Inoltre, il mercato è diventato molto stretto con le obbligazioni negoziate con bid-ask-spread irragionevoli.

Il mercato ad alto rendimento è stato colpito dal deleveraging in tre modi. In primo luogo, il deleveraging delle famiglie ha minacciato il consumo, frenando i flussi di cassa. In secondo luogo, il deleveraging delle istituzioni finanziarie ha posto delle sfide alle società per quanto riguarda la raccolta di nuovi finanziamenti o il rifinanziamento del debito esistente. In terzo luogo, il deleveraging ha costretto molti partecipanti non tradizionali al mercato a uscire completamente dai giochi. La combinazione di pressioni fondamentali e tecniche ha portato a un ampliamento degli spread sui crediti, passando da 496 punti base a 2160 punti base negli ultimi 12 mesi. Pertanto, il 2008 è stato l'anno peggiore dalla creazione del mercato nella metà degli anni Ottanta.

Nel 2008, le obbligazioni dell'Europa centro-orientale hanno affrontato un anno estremamente volatile. Nella prima parte dell'anno, la fibrillazione sui mercati finanziari dell'Europa occidentale e degli USA ha condizionato in modo solo marginale i mercati obbligazionari CEE. Molte banche centrali hanno aumentato i loro tassi base in varie occasioni e l'apprezzamento valutario ha aiutato a rendere rigorose le politiche monetarie. Tutte le valute CEE hanno assistito a forti livelli, mai visti prima. La banda valutaria di EUR/HUF è stata abolita e l'HUF è diventata una valuta variabile e, come tale, uno strumento più efficace ai fini dell'inflazione. Alla metà dell'anno, la Slovacchia, dopo aver adempiuto ai criteri di Maastricht, ha ricevuto l'approvazione dalla CE a entrare a far parte dell'UME e ad adottare l'euro a partire dal 1° gennaio 2009.

La grande inversione di tendenza è sopraggiunta dopo il crollo di Lehman Brothers di settembre che ha portato a una sfiducia mai vista fra le banche. L'insolvenza di una banca in Islanda ha diffuso questo sentiment nell'Europa emergente. Data la situazione economica fondamentale più debole, l'Ungheria ha iniziato a essere paragonata all'Islanda, malgrado le differenze economiche e politiche: una base economica più ampia e più forte (anche se più debole rispetto ad altri paesi CEE) e l'adesione all'Unione Europea. Il FMI e l'UE sono dovuti intervenire. La Banca nazionale ungherese ha aumentato i tassi di 300 punti base per proteggere la valuta e calmare il sentiment del mercato. Altri mercati CEE non sono stati in grado di rimanere indenni da questo sentiment debole. Le valute sono state deprezzate fortemente e i rendimenti dei titoli di stato CEE hanno rimbalzato. A seguito dei pacchetti per la stabilizzazione dell'UE, i rendimenti dei titoli di stato hanno piazzato un forte rally. Tuttavia, le valute sono rimaste volatili. Nell'ultimo trimestre, i dati macroeconomici pubblicati nell'area CEE sono stati i più deboli mai registrati. Le banche centrali hanno reagito con tagli aggressivi ai tassi che hanno più che compensato gli aumenti precedenti dei tassi stessi.

Mercati valutari

L'ambiente avverso al rischio ha sostenuto le valute a più basso rendimento come il JPY e il CHF, a seguito della cancellazione del carry-trade. I motivi legati al flusso monetario (rimpatrio di USD) e l'avversione al rischio hanno ugualmente sostenuto il dollaro americano contro altre valute mondiali, eccetto il JPY. I mercati emergenti e le valute legate alle materie prime (AUD, NZD, CAD, NOK) sono stati sottoposti a una certa pressione in risposta al calo dei prezzi delle materie prime e al rallentamento del ciclo economico mondiale. Il GBP ha vissuto un periodo difficile, principalmente a causa della sua forte dipendenza dall'industria finanziaria in grave crisi.

Prospettive economiche per il 2009

Il rallentamento economico mondiale sincronizzato e la crisi finanziaria che, secondo il nostro parere, durerà fino a tutto il 2009 dovrebbero spingere verso la recessione l'economia mondiale, compresi i mercati emergenti finora in rapida crescita. Il commercio mondiale dovrebbe rallentare per la prima volta dal 1982. Questo sviluppo condiziona in primo luogo le economie che dipendono fortemente dalle esportazioni come la Germania e il Giappone. Con il peggioramento del mercato del lavoro, il sentiment dei consumatori verrà colpito in modo negativo e il reddito disponibile dovrebbe aumentare solo in maniera non significativa. A fronte di questo scenario, prevediamo un calo della produzione generale dell'1.30% nell'area euro e del 2.40% in Germania.

Sviluppo dei mercati finanziari

Agli inizi del 2009, lo sviluppo dei mercati finanziari sarà probabilmente caratterizzato da un forte nervosismo. Vi sono ancora incertezze quanto all'evolversi della crisi finanziaria e allo sviluppo economico. L'eventualità di un ulteriore inasprimento della crisi e della deflazione dovrebbe colpire i mercati. Pertanto, riteniamo possibile che i mercati scenderanno verso nuovi minimi. In particolare, secondo le nostre stime, le attese in termini di utili sui mercati azionari sono troppo ottimistiche data l'attuale situazione e pertanto sarà necessaria una certa correzione. Nell'arco dell'anno, vediamo un rallentamento seguito da un leggero miglioramento della situazione. Le misure coraggiose adottate dalla Fed avranno effetto e infonderanno stimoli al mercato monetario. Anche i pacchetti di incentivi e il calo dei prezzi del petrolio dovrebbero rafforzare questo sviluppo. Tuttavia, data la crisi persistente sul mercato immobiliare e la recessione mondiale, il movimento al rialzo sarà probabilmente moderato. Per l'anno prossimo, prevediamo non più di un leggero aumento dei prezzi azionari.

I rendimenti sui mercati obbligazionari dovrebbero rimanere ai minimi storici, a causa dei flussi verso rifugi sicuri, dei tassi di inflazione in calo e di altri tagli ai tassi. Nel corso dell'anno, le tensioni sui titoli, sostenuti dagli attivi, dovrebbero allentarsi. Quindi, è probabile che il rendimento dei titoli di stato a 10 anni recuperi leggermente.

Rassegna della performance del portafoglio

Comparti azionari

Europa

Il comparto **Euro Equities Opportunity** è sceso a quota 43.71% nell'anno, producendo una performance leggermente superiore al benchmark. I settori meno ciclici hanno ovviamente offerto la migliore prestazione. Gli operatori nei settori sanitari, alimentari e delle telecomunicazioni, sovrappesati nel comparto, hanno reso meglio del mercato azionario della zona euro di 26%, 15% e 8%, rispettivamente. Anche petrolio e gas, un altro settore sovrappesato, hanno realizzato una prestazione superiore (+5%) grazie all'aumento del prezzo del petrolio nella prima metà dell'anno e in seguito grazie a un buon momentum degli utili. I finanziari, al centro della crisi, nonché il settore delle risorse primarie condizionato dai timori di una recessione mondiale, si sono chiaramente situati in coda al mercato (19% di underperformance). Entrambi questi settori avevano una posizione di sottopeso nel comparto. Per la prestazione ha inciso in modo negativo specialmente l'assenza nel portafoglio delle azioni Volkswagen che hanno avuto un rialzo del 62%. La selezione dei titoli (Munich Re, Telefonica, KPN, Cap Gemini) ha contribuito a compensare questa underperformance.

Il comparto **High Conviction Europe** ha piazzato una performance del -45.61% per il 2008. Rispetto al benchmark (DJ STOXX 600), ciò ha rappresentato un'outperformance dello 0.35%. Il 2008 è stato un anno molto difficile per l'approccio bottom-up, tipico di questo comparto. Il mercato è stato guidato prevalentemente dai sentiment e dai timori degli investitori nonché dal deleveraging. Solamente nell'ultima parte dell'anno si sono visti alcuni settori muoversi verso i fondamentali. Nell'ultimo trimestre alla struttura del portafoglio sono stati apportati alcuni cambiamenti significativi. Gli investimenti si sono concentrati in 20-25 posizioni, sulla base del nostro convincimento derivante da un'analisi dei fondamentali interni profonda e dettagliata.

Il comparto **Central and Eastern European Equities** ha concluso l'anno con una prestazione pari a -55.63%, ovvero leggermente superiore al benchmark. Il più grande peso nel comparto è stato dato dalla Polonia, seguita dalla Repubblica Ceca e dall'Ungheria. Il comparto ha investito anche in alcune società austriache con un'elevata esposizione verso i mercati CEE. Il ricalcolo più significativo per paese ha influenzato l'Ungheria e la Romania, dove le posizioni sono state ridotte a causa delle preoccupazioni riguardo agli squilibri macroeconomici. In termini di settore, i titoli delle utility e dei finanziari hanno costituito le ponderazioni più importanti. Durante l'anno, la quota dei finanziari è stata ridotta gradualmente in favore delle utility. In aggiunta, abbiamo aumentato la posizione di cassa nel quarto trimestre fino a circa il 10% alla conclusione dell'anno.

Durante il 2008, il comparto **Italian Equities** ha realizzato una performance del -45.72%, rispetto alla prestazione offerta dal benchmark pari a -49.53%. Questa performance è stata realizzata con una volatilità del 31.27%.

I principali motori della strategia di investimento del comparto sono stati la generazione del cash-flow, i dividendi e la visibilità degli utili.

Il comparto **German Equities** è stato lanciato il 14 febbraio 2008. Il fondo è stato gestito con una distribuzione difensiva in linea con il mercato dei titoli tedesco. Il comparto ha investito prevalentemente in blue chips e ha fatto registrare in media l'80% del DAX Index. Inoltre, il comparto ha sviluppato una posizione di cassa fino al 6%. I settori della finanza, delle telecomunicazioni, automobilistico e dell'acciaio avevano una posizione di sottopeso durante l'anno. Tuttavia, a causa della

limitazione di investimento del 10% per i comparti UCITS, il comparto è stato sottopesato sulle azioni VW rispetto al benchmark (DAX) e non ha potuto di conseguenza partecipare pienamente al rapido aumento del prezzo azionario VW nel mese di ottobre, causando un'underperformance del comparto rispetto al benchmark. La prestazione positiva è scaturita dall'investimento in Bayer. Il comparto ha inoltre tratto benefici dagli investimenti nel settore energetico, realizzando una buona performance. Tendenze recenti, come le fonti di energia rinnovabile (ad esempio SolarWorld AG e Q-Cells AG) e le materie prime (ad esempio Norddeutsche Affinerie AG) sono state aggiunte al portafoglio.

Il comparto **European Value Equities** è sceso a quota 42.72% nell'anno, ma ha registrato un'outperformance vicina al 6% rispetto al benchmark.

Durante il 2008, diversamente da altri periodi di crisi, il rendimento dei dividendi non è stato un fattore a sostegno della performance. Al contrario, i titoli che ora offrono un rendimento alto sono spesso quelli che hanno sofferto maggiormente, dal momento che i mercati mettono in dubbio le loro capacità a mantenere il dividendo a un livello elevato.

Tre settori sono stati prevalentemente rappresentati nel comparto, conseguentemente all'approccio bottom-up combinato a una prospettiva "dividendo sicuro". Il settore del petrolio e del gas ha rappresentato il 18% degli asset, generalmente in linea con la ponderazione del benchmark. Il settore delle telecomunicazioni è stato sensibilmente sovrappesato con il 12% degli asset. Il settore delle utility è stato eccessivamente rappresentato a motivo di una partecipazione in Eon. La performance di questo settore si è mostrata in linea con il mercato.

I finanziari, al centro della crisi e nettamente in coda al mercato, sono stati sottopesati.

La selezione di titoli ha contribuito sensibilmente all'outperformance. Fra questi, i principali sono stati France Telecom, Telefonica, Vodafone, OPAP (una società greca specializzata in gioco d'azzardo con un dividendo alto e sicuro) e i supermercati VM Morrison (discount alimentare britannico).

Malgrado le condizioni di mercato pessime, il comparto **Capital Markets Strategies** ha ottenuto una performance positiva molto forte nel 2008 pari all'8.33%.

Durante l'anno, il portafoglio azionario "core" è stato mantenuto difensivo con un sovrappeso nei settori sanitario e dei servizi delle telecomunicazioni. Inoltre, l'esposizione al settore energetico è stata aumentata per approfittare dell'impennata del prezzo del greggio nella prima parte dell'anno.

Con il peggioramento delle condizioni dei crediti alcune obbligazioni societarie con un rendimento del 10-20% sono state aggiunte al portafoglio.

Infine, la performance assoluta positiva è scaturita dalla distribuzione azionaria dinamica basata su contratti future indicizzati e opzioni sui titoli ma anche dalla compravendita di azioni sfruttando le variazioni del mercato azionario e le opportunità a breve termine.

Il comparto **Small & Mid Cap Euro Equities** ha sostanzialmente registrato una prestazione superiore al benchmark nel corso dell'anno, approfittando della sottoesposizione ai titoli industriali e ciclici e di alcune scommesse sui titoli a crescita difensiva, come Mobistar (-14% nel corso dell'anno), Ipsos (-1%), Teleperformance (-25%), Inditex (-26%) e Bureau Veritas (-29%). Le società aventi un alto livello di debito e piccole capitalizzazioni con una scarsa liquidità, che hanno ottenuto la peggiore performance nel 2008, hanno subito una riduzione dell'esposizione nel portafoglio. Infine, abbiamo mantenuto un livello di cassa relativamente basso, prossimo al 5%. Ciò fa parte dell'approccio di investimento, considerando che vi sono sempre opportunità fra l'universo esteso di oltre 2.000 titoli europei a piccola e media capitalizzazione.

Il comparto **Futur** ha resistito abbastanza bene nel 2008. Sin dal 14 febbraio 2008, data di inizio, il comparto ha superato il proprio benchmark in termini di performance di oltre il 6%.

Quattro settori sono fortemente rappresentati nel comparto. Il settore dei beni capitali ha rappresentato il 20% degli asset. Questo comprende le società delle energie rinnovabili e di certificazione, come Bureau Veritas e SGS (6% degli asset) che hanno resistito fortemente durante l'anno. Il 14% degli asset è stato investito nel settore del petrolio e del gas. Il settore delle utility è stato sovrappesato con una forte posizione in GDF Suez. Il sanitario, il settore che ha fatto registrare la migliore prestazione nel 2008, ha rappresentato quasi il 10% degli asset con una forte posizione in Roche.

I finanziari, nettamente il fanalino di coda del mercato, sono stati sottopesati.

La selezione dei titoli ha dato un forte contributo all'outperformance, con investimenti in GDF Suez, Munich Re, K+S (società di fertilizzanti) e Vossloh (industria ferroviaria).

Nordamerica

Il comparto **North American Equities Fund of Funds** ha registrato una performance inferiore al proprio benchmark durante l'anno. Agli inizi dell'anno, le posizioni in UOB Kinetics e nel comparto SGAM Fd EQ US Relative Value sono state ridotte per la loro esposizione elevata nei settori del petrolio e finanziario. Abbiamo inoltre ridotto l'esposizione dei comparti azionari a piccola capitalizzazione. Inoltre, è stato introdotto sul mercato un comparto neutrale a fini strategici (JPMF) per ridurre la volatilità del portafoglio mentre sono state aumentate le partecipazioni nei comparti difensivi, come il comparto DB Croci. Nell'ultimo trimestre 2008, abbiamo aggiunto alla nostra selezione difensiva il comparto American Express US Equity.

Mondo globale

Il comparto **Global Life Science** ha offerto una prestazione leggermente migliore rispetto al proprio benchmark nel 2008. Inoltre, il settore ha mostrato un'outperformance relativa forte rispetto ai mercati azionari in genere.

Nella maggior parte dell'anno, il comparto è stato sottopesato nei farmaceutici a grande capitalizzazione, leggermente sovrappesato nella biotecnologia USA e sovrappesato nei titoli sanitari europei, come Qiagen, Geneart, Hikma, Stada, Nobel Biocare, Merck KGaA, Eurofins, Morphosys, Rhön Klinikum, Gerresheimer, Smith&Nephew e Bayer.

Nella prima metà dell'anno, le posizioni di sottopeso nei farmaceutici a grande capitalizzazione come Schering Plough, e le posizioni di sovrappeso in Stada, Hikma, Qiagen e Geneart hanno contribuito positivamente all'outperformance. Peraltro, il comparto ha realizzato alcuni utili commerciali su Wellpoint, mentre la posizione di Nobel Biocare è stata venduta dopo che è parso evidente che la dirigenza non sarebbe stata in grado di ristrutturare l'azienda in breve tempo.

Nella seconda parte dell'anno, il sottopeso su Schering Plough è stato portato a una posizione neutrale. Gli attori generici Stada e Hikma hanno deluso con avvertimenti sugli utili. La partecipazione in Stada è stata dimezzata prima dell'avvertimento sugli utili ed è stata in seguito venduta completamente. La posizione in Hikma è stata mantenuta perché convinti dell'ulteriore potenziale di crescita della regione medio-orientale. Gerresheimer e Merck KGaA sono stati venduti dopo che è parsa ovvia la loro maggiore dipendenza dallo sviluppo economico. Una piccola posizione è stata presa per la società ospedaliera tedesca Rhön Klinikum, che ha goduto della privatizzazione nel mercato ospedaliero in Germania.

Alla luce del peggioramento dell'economia, US Hospitals, HMO e anche i titoli della tecnologia medica statunitense sono stati evitati. Un'eccezione è stata l'acquisto di Aetna (HMO) alla fine dell'anno.

Il comparto **Global New Technologies** ha superato in prestazione il proprio benchmark FTSE composito del 3.66%. Ciò è stato dovuto principalmente all'approccio difensivo adottato durante la maggior parte dell'anno. I livelli di cassa hanno raggiunto temporaneamente il 20% e i settori più difensivi, come le società di software e servizi, sono state sovrappesate. Inoltre, gli investimenti nelle aziende di energie rinnovabili come Phoenix Solar e SMA Solar hanno contribuito favorevolmente nella prima metà dell'anno. Anche alcune società a piccola capitalizzazione, come Wirecard e Smartrac, hanno cominciato l'anno positivamente. Alla fine del terzo trimestre abbiamo modificato la strategia cauta e cominciato a investire nuovamente. Con il senno di poi, questa operazione avrebbe potuto essere leggermente prematura, ma è sembrato il passo giusto per il rally corrente del mercato. In particolare, le posizioni nelle società dei settori eolico e solare sono state aumentate man mano che il sostegno all'intera industria dell'energia rinnovabile da parte del governo americano diventava più chiaro.

Da un punto di vista strategico, gli investimenti in Giappone e in Asia sono stati sottopesati, come quelli negli USA. Dato il sottopeso risultante per quanto concerne il dollaro americano, abbiamo approfittato della debolezza di questa valuta.

Il comparto **Global Multi Utilities** ha registrato una performance superiore al proprio benchmark FTSE composito dell'1.19%. Durante la maggior parte dell'anno, il comparto è stato sovrappesato sui settori positivi delle telecomunicazioni e delle utility, ma ha perso in termini di performance nelle società petrolifere come Schlumberger o Saipem. Le posizioni in Encana ed ExxonMobil hanno contribuito positivamente. Il comparto ha avuto una posizione di sovrappeso sulle telecomunicazioni fisse come Vodafone e Deutsche Telecom, mentre nell'ambito delle utility sono state favorite Eon, RWE e Iberdrola. Il comparto ha investito in Suez, acquistata da Gaz de France.

Comparti obbligazionari

Nel 2008, il comparto **Euro Bonds** ha segnato una performance positiva in termini assoluti del 7.54%, mentre il benchmark ufficiale è aumentato del 9.37%.

Durante l'anno, la duration del comparto si è spostata tra 4.50 e 7.75 concludendo l'anno a quota 6. Gli investimenti in obbligazioni italiane e tedesche sono stati favoriti e sono stati effettuati investimenti marginali in obbligazioni francesi, spagnole e greche. Tutte le posizioni non statali sono state vendute. In aggiunta, il comparto ha detenuto una piccola esposizione nelle obbligazioni italiane sensibili all'inflazione.

La strategia del portafoglio ha svolto un ruolo nell'irripidimento della curva dei rendimenti, in particolare nel secondo semestre dell'anno, per approfittare della politica meno rigorosa della BCE.

I comparti **Euro Bonds 1/3 Years**, **Euro Bonds 3/5 Years**, **Euro Bonds 5/7 Years** ed **Euro Bonds 10+ Years** sono stati lanciati all'inizio del novembre 2008, con una performance rispettivamente di 1.30%, 2%, 2.88%, 5.77%, e tutti hanno leggermente evidenziato una performance leggermente inferiore ai propri benchmark per il periodo in esame dagli inizi fino a fine anno.

Tutti e quattro i comparti hanno mantenuto, durante questo periodo, una duration superiore rispetto ai rispettivi benchmark e hanno investito prevalentemente in obbligazioni italiane e tedesche.

Il comparto **US Bonds** ha mostrato un rendimento totale positivo estremamente forte per l'anno in questione del risultato della performance massiccia del mercato dei titoli di stato e dell'apprezzamento del dollaro americano rispetto all'euro, la valuta di riferimento del comparto. Il rendimento relativo rispetto al benchmark è stato altrettanto positivo.

Il comparto ha cominciato l'anno con una piccola obbligazione societaria e un'esposizione a MBS, poi ridotta nel terzo trimestre, concludendo l'anno con un approccio molto conservativo. Il comparto ha beneficiato largamente di una maggiore esposizione alla duration e della distribuzione che ha favorito i titoli di stato.

Il comparto **Central and Eastern European Bonds** ha chiuso l'anno con una performance del -3.45%, leggermente inferiore al benchmark. Le più grandi esposizioni sono state Polonia (oltre il 50%), Ungheria (circa il 20%) e Repubblica Ceca (circa il 20%). Abbiamo iniziato l'anno con scommesse fuori benchmark nelle piccole ponderazioni, quali obbligazioni a breve termine nel lev bulgaro e nel leu rumeno. L'esposizione alla lira turca è stata ridotta dal momento che rimane una valuta più volatile. Inizialmente, il comparto ha mantenuto una duration più breve rispetto al benchmark nelle obbligazioni polacche e ceche e una duration più lunga in Ungheria. A seguito del fermento che ha caratterizzato l'ultimo trimestre, la duration nelle obbligazioni polacche e ungheresi è stata aumentata.

Nel 2008, la prestazione del comparto **Euro Corporate Bonds** è stata leggermente negativa ma il comparto ha superato fortemente in prestazione il proprio benchmark del 3.31%. Durante l'anno, una strategia molto difensiva è stata adottata a favore delle obbligazioni emesse da società non finanziarie a grande capitalizzazione con una solida realizzazione di cash-flow nei settori difensivi. Anche la bassa esposizione verso alcuni emittenti statunitensi condizionata pesantemente dalla morsa della liquidità e dalle ondate di notizie negative (come AIG, GE, Citigroup) ha spinto la performance.

Il rendimento totale del comparto **European High Yield Bonds** di -29.96% è stato più del doppio rispetto al 2000, rimasto fino ad ora l'anno peggiore. Il comparto ha reso abbastanza bene rispetto al mercato, chiudendo l'anno con un'outperformance del 4%. L'approccio difensivo ha pagato in termini di distribuzione settoriale, selezione dei titoli e posizionamento della struttura del capitale.

Il comparto **Euro Convertible Bonds** è stato gestito da un nuovo responsabile degli investimenti dagli inizi del luglio 2008. Il nuovo responsabile ha iniziato a modificare la composizione del comparto. Alcuni titoli con un delta elevato su un'attività ciclica sono stati venduti per via della recessione economica. Inoltre, alcune obbligazioni convertibili con un rating di credito basso o con una capitalizzazione azionaria molto ridotta, come Air Berlin e Wavcom, sono state vendute. L'obiettivo era migliorare la media del rating di credito del portafoglio ma anche aumentare il valore di rimborso per ridurre l'esposizione media verso il mercato azionario. Le condizioni di mercato sono state tuttavia molto favorevoli per procedere con questi arbitraggi, data la mancanza di liquidità sul mercato.

Durante l'ultimo trimestre, il comparto ha approfittato della svendita nel mercato delle obbligazioni convertibili acquistando alcuni titoli a un livello molto buono. Segnatamente, KfW/Deutsche Post all'Euribor+100 punti base, City of Milan al 8,60%, APV al 23% e Qcells al 20%.

A causa di un delta inferiore e un valore di rimborso superiore, il comparto ha evidenziato una performance superiore al proprio benchmark di quasi il 10%.

Il comparto **Absolute Return Credit Strategies** ha mostrato una performance pari a -33.27%. La performance è stata soprattutto condizionata dal riprezzamento del mercato delle ABS. La crisi prolungata e la continua assenza di liquidità hanno inciso negativamente sui prezzi degli asset.

Durante il 2008, il comparto **Absolute Return Multi Strategies** ha fatto registrare un rendimento dello 0.84%. Questa prestazione è stata conseguita con una volatilità del 6.36%.

Nella prima metà dell'anno, dato l'ambiente volatile, la duration del comparto è stata gestita attivamente ma i principali investimenti del comparto sono rimasti i titoli di stato a breve termine. L'esposizione al rischio dei crediti è stata ridotta e il comparto ha mantenuto una posizione corta netta sull'esposizione al rischio dei crediti durante il secondo trimestre. L'esposizione del comparto verso il mercato azionario è stata coperta con posizioni future corte. I settori preferiti sono stati i materiali, le telecomunicazioni e i finanziari diversificati nel primo trimestre e successivamente nomi specifici appartenenti ai settori petrolifero, dei materiali e industriale. Rispetto alle esposizioni FX, abbiamo mantenuto inizialmente posizioni corte in USD, GBP, RON e TRY e posizioni lunghe in EUR, JPY, CHF, NOK e CNY. Nel secondo trimestre sono state effettuate posizioni corte in NZD, KRW e RON mentre il comparto ha avuto una lunga esposizione in EUR, NOK, BRL e CNY. Le esposizioni verso USD, GBP, JPY e CHF sono state tutte gestite da un punto di vista tattico. Durante il terzo trimestre, il mercato UE delle obbligazioni è stato favorito e l'esposizione verso il mercato delle obbligazioni USA è stato gestito in maniera tattica. Il comparto è stato strutturato per approfittare dell'irripidimento della curva dei rendimenti UE e ci siamo mantenuti prudenti sull'estremità lunga della curva USA. A causa del pessimo ambiente creditizio e del rallentamento dell'economia mondiale, l'esposizione corta netta verso le azioni è stata mantenuta, con gli investimenti in liquidità concentrati su nomi specifici dei materiali, quale l'oro. L'esposizione ai titoli finanziari è stata gestita in maniera attiva. Riguardo a FX, siamo rimasti lunghi in NOK, BRL, CNY, TRY, SEK, AUD e in misura minore in AED. Le posizioni BRL e TRY sono state ridotte, mentre le esposizioni a USD e GBP sono state nuovamente gestite in maniera tattica. Il comparto è rimasto lungo in JPY e CHF, mirando a beneficiare della rinnovata comparsa dell'avversione al rischio, controbilanciando in questo modo le partecipazioni più rischiose. Durante l'ultimo trimestre del 2008, e in particolare all'inizio di dicembre, il comparto ha attuato una strategia generale di duration corta, principalmente nell'estremità lunga della curva dei rendimenti USA. Questa è stata la risposta diretta ai timori di un aumento dell'offerta per finanziare i pacchetti di incentivi fiscali USA. Abbiamo mantenuto una posizione neutrale nel mercato obbligazionario dell'UE. I principali investimenti del comparto

riguardavano ancora i titoli di stato a breve termine. Il comparto ha mantenuto la posizione corta netta, benché leggermente ridotta, sull'esposizione al rischio dei crediti mediante CDS sugli indici e su nomi singoli. Sono state acquistate alcune obbligazioni societarie a breve termine, emesse da società "cash rich". Per quanto concerne le azioni, abbiamo mantenuto una posizione neutrale sul mercato, con investimenti in liquidità mirati su alcuni nomi dei settori petrolifero, dei materiali e industriale. In riferimento all'esposizione valutaria, abbiamo mantenuto posizioni lunghe in NOK, NZD, CAD, AUD e GBP, mantenendo una posizione neutrale verso le valute dei mercati emergenti. Il comparto era lungo in USD, benché l'esposizione sia stata gestita in maniera tattica. Il comparto è rimasto lungo, sebbene in misura minore, anche in JPY.

Il comparto **Absolute Return Global Macro Strategies** ha dato prova di una performance positiva del 3.19% nel 2008. La volatilità del comparto è stata del 3.79% per l'anno in esame.

Nella prima parte dell'anno, gli investimenti principali del comparto sono stati i titoli di stato a breve termine. La duration del comparto è stata attivamente gestita nel secondo trimestre. L'esposizione al rischio sui crediti è stata ridotta e mantenuta corta nel secondo trimestre. Inizialmente, le esposizioni FX sono state corte in USD, GBP, RON e TRY e lunghe in EUR, JPY, CHF, NOK e CNY. Nel secondo trimestre, sono state attuate posizioni corte in NZD, KRW e RON, mentre il comparto ha avuto un'esposizione lunga verso EUR, NOK, BRL e CNY. L'esposizione a USD, GBP, JPY e CHF è stata gestita in maniera tattica. Nel terzo trimestre, è stato favorito il mercato obbligazionario dell'UE mentre l'esposizione al mercato obbligazionario americano è stata gestita in maniera tattica. Il comparto è stato strutturato per beneficiare dell'irripidimento della curva dei rendimenti UE. Abbiamo mantenuto una posizione cauta sull'estremità lunga della curva dei rendimenti USA. Posizioni valutarie lunghe sono state assunte in NOK, BRL, CNY, TRY, SEK, AUD e, in misura minore, in AED. Sono state ridotte le posizioni in BRL e TRY. Le esposizioni verso USD e GBP sono state gestite in maniera tattica. Il comparto è rimasto lungo in JPY e CHF per beneficiare della rinnovata comparsa dell'avversione al rischio e controbilanciare le posizioni più rischiose. Durante l'ultimo trimestre del 2008, e in particolare all'inizio di dicembre, il comparto ha attuato una strategia generale di duration corta, principalmente nell'estremità lunga della curva dei rendimenti USA, in risposta ai timori di un incremento dell'offerta per il finanziamento dei pacchetti di incentivi fiscali americani. Abbiamo mantenuto una posizione neutrale sul mercato obbligazionario UE. I principali investimenti del comparto sono stati ancora i titoli di stato a breve termine e il comparto ha mantenuto una posizione corta netta sull'esposizione al rischio dei crediti mediante CDS sugli indici e su nomi singoli, benché marginalmente ridotta. Abbiamo investito in obbligazioni societarie a breve termine emesse da società "cash-rich". In riferimento all'esposizione valutaria, abbiamo mantenuto posizioni lunghe in NOK, NZD, CAD, AUD e GBP, pur continuando con la nostra posizione neutrale verso le valute dei mercati emergenti. Il comparto è stato lungo in USD, anche se l'esposizione è stata gestita in maniera tattica. Il comparto è rimasto lungo, sebbene in misura minore, anche in JPY.

In questo periodo difficile, il comparto **Absolute Return Hybrid Credit Strategies** ha conseguito un rendimento totale del 2.93% per il 2008. La volatilità del comparto è stata pari a 2.56% rispetto a una volatilità media del 14.37% del peer group Bloomberg. Il comparto si è posizionato 40° nella categoria Absolute Return Euro elaborata da Morningstar, che comprende 254 comparti, anche se occorre sottolineare che i comparti davanti al comparto Hybrid Credit Strategies erano tutti coinvolti in strategie di duration e FX, e pertanto non erano semplici comparti di credito.

Il comparto **Absolute Return Interest Rate Strategies** è stato lanciato il 15 febbraio 2008. Sin dall'inizio, il comparto ha evidenziato una performance assoluta positiva dell'1.09%. La duration del portafoglio è stata mantenuta positiva, monitorando al contempo i rischi derivati dall'aumento della volatilità del mercato. Gli investimenti in liquidità sono stati prevalentemente mantenuti per Bunds, evitando i periferici. Le strategie non consolidate legate alla curva hanno riguardato soprattutto l'irripidimento di posizioni nella curva dell'euro e l'irripidimento del mercato trasversale (Bunds rispetto a obbligazioni canadesi e T-bond). Alcune inversioni verso l'appiattimento sono state attuate per beneficiare delle attese monetarie variabili nell'ultima parte dell'anno. Il comparto si è attualmente posizionato per sfruttare l'ulteriore irripidimento della curva dell'euro. Negli USA, sono state talvolta messe in atto strategie "butterfly", soprattutto fino a settembre, per approfittare dell'underperformance relativa elevata del settore a 10 anni rispetto ai settori a 2 anni e a 30 anni. Sono state messe in atto alcune strategie di valore relativo, con posizioni lunghe nei mercati tedesco e svizzero contro posizioni corte nelle obbligazioni statunitensi e canadesi o Gilts e JGB. Attualmente, il comparto è lungo nelle obbligazioni tedesche (Bobl 5 anni) e svizzere, contro una posizione corta verso T-bill 2 anni e JGB.

Il comparto **Euro Inflation Linked Bonds** ha mostrato una performance leggermente negativa in termini assoluti sin dal suo lancio il 14 febbraio 2008. Questa prestazione negativa era dovuta a una fase di forte underperformance delle obbligazioni sensibili all'inflazione nell'ultima parte dell'anno.

L'esposizione ai tassi di interesse del portafoglio è stata mantenuta al di sopra di quella del benchmark durante la maggior parte del periodo, ma è stata attivamente gestita, fra l'altro, attraverso l'uso di derivati. Quanto all'esposizione per paese, l'esposizione a paesi periferici è stata ridotta nella seconda metà dell'anno, per proteggere il valore del portafoglio da movimenti di ampliamento degli spread. Rispetto all'esposizione inflazionistica, il portafoglio è stato sovrappesato nelle obbligazioni sensibili all'inflazione europea rispetto alle obbligazioni sensibili all'inflazione francese. L'attività di compravendita è stata ridotta nell'ultima parte dell'anno, dal momento che l'illiquidità del mercato, che ha comportato ampi bid-ask-spread, per le obbligazioni ha scoraggiato strategie di compravendita molto attive per evitare costi eccessivi delle transazioni.

Comparti monetari

Nel 2008, la performance del comparto **Euro Liquidity** è stata positiva in termini assoluti, pari al 4.29%, mentre il benchmark ufficiale si è attestato al 4.92%.

Nella maggior parte dell'anno, il comparto ha mantenuto la sua duration tra 0.40 e 0.70, aumentando solamente la duration in novembre a 0.85. Alla fine dell'anno, la duration del portafoglio è rimasta a 0.60.

Nella prima parte dell'anno, si sono preferiti gli investimenti nei paesi centrali, favorendo le obbligazioni tedesche rispetto a quelle periferiche. In modo marginale, il comparto ha acquistato piccole posizioni nei prestiti a breve con scadenza non superiore a 6 mesi.

Nel terzo e, soprattutto, nel quarto trimestre 2008, il comparto ha iniziato a ridurre la sua esposizione verso le obbligazioni societarie e i prestiti a breve non rinnovando quelli scaduti e vendendo le obbligazioni societarie. All'inizio di dicembre, il comparto era investito interamente in titoli di stato. In questa fase, abbiamo preferito investire in obbligazioni italiane rispetto alle tedesche per l'alto spread, in quanto abbiamo pensato fosse una buona opportunità per aumentare il rendimento del portafoglio.

Comparti misti

Durante il 2008, il comparto **Global Tactical Asset Allocation** ha raggiunto un rendimento totale pari a -18.63. Questa performance è stata conseguita con una volatilità dell'11.57%.

Durante il primo trimestre, la duration del comparto è stata gestita attivamente, dato l'ambiente volatile. Rispetto alle esposizioni FX, abbiamo mantenuto, in media, posizioni corte in USD e GBP e una posizione lunga in EUR. Il fondo ha mantenuto un'esposizione di sottopeso verso il mercato azionario rispetto al benchmark. I settori preferiti sono stati i finanziari, i beni di consumo voluttuari e gli industriali. Durante il secondo trimestre, la duration del comparto si è attestata al di sotto di quella del benchmark. Abbiamo mantenuto un'esposizione di sottopeso verso le curve dei rendimenti giapponese e americana. Abbiamo mantenuto questa posizione fino alla fine dell'anno. L'esposizione valutaria non ha subito variazioni. L'esposizione azionaria è rimasta in una posizione di sottopeso fino alla fine dell'anno. Il comparto deteneva partecipazioni in nomi ciclici nei settori petrolifero, dei materiali e industriale, evitando al contempo i titoli finanziari e quelli legati al segmento consumer. Nel terzo trimestre, la duration del comparto è stata leggermente aumentata. Abbiamo attuato un'esposizione lunga verso la curva dei rendimenti europea, soprattutto all'estremità corta, mantenuta fino alla fine dell'anno. Rispetto alle esposizioni FX, il comparto ha mantenuto, in media, posizioni corte in USD, anche se l'esposizione è stata aumentata, e in GBP, gestita attivamente. Sono state mantenute posizioni lunghe in EUR e CHF. Abbiamo confermato l'incremento dell'esposizione verso JPY. Durante l'ultimo trimestre del 2008, l'esposizione verso EUR è stata ridotta aumentando le posizioni in GBP, JPY, USD, AUD e NOK. Complessivamente, il portafoglio è rimasto lungo in EUR e CHF e corto in USD e JPY, sia pure in misura minore. In media, l'esposizione verso altre valute è stata neutrale.

Comparti strutturati

Nel 2008, la performance del comparto **GaranT 1** è stata pari a -3%. Il NAV del comparto per azione è sceso da 104.245 EUR alla fine del 2007 a un minimo di 96.077 EUR a luglio. Successivamente, ha recuperato a un prezzo di 101.113 EUR entro la fine di dicembre. Tuttavia, l'ultimo prezzo garantito fissato di 105.674 EUR del maggio 2007 rimane valido.

Poiché la crisi immobiliare statunitense si è intensificata portando a un tracollo del mercato dei titoli mondiale, l'esposizione azionaria è stata dapprima ridotta sostanzialmente da circa il 40% a circa il 16% entro la fine di gennaio. Dato il ribilanciamento quotidiano tra asset rischiosi e non rischiosi, i future rimanenti dell'indice DJ Euro STOXX 50 sono stati completamente venduti in ottobre. La distribuzione fisica a fine anno era composta come segue: obbligazioni a reddito fisso 66.50%, titoli a tasso variabile 28% e liquidità 5.50%.

La prestazione del comparto **GaranT 2** è stata pari a -4.88% nel 2008. Il NAV del comparto per azione è sceso da 99.258 EUR alla fine del 2007 a un minimo di 90.346 EUR a luglio. Successivamente, ha recuperato a un prezzo di 94.410 EUR entro la fine di dicembre. Tuttavia, l'ultimo prezzo garantito fissato di 100.564 EUR dell'ottobre 2007 rimane ancora valido.

Poiché la crisi immobiliare statunitense si è intensificata portando a un tracollo del mercato dei titoli mondiale, l'esposizione azionaria è stata dapprima ridotta sostanzialmente da circa il 40% a circa il 10% entro la fine di gennaio. Dato il ribilanciamento quotidiano tra asset rischiosi e non rischiosi, la posizione dei future rimanenti dell'indice DJ Euro STOXX 50 è stata ridotta a livelli marginali in ottobre.

La distribuzione fisica a fine anno era composta come segue: obbligazioni a reddito fisso 97.20% e liquidità 2.80% mentre la distribuzione sintetica era composta da azioni per l'1.88%, obbligazioni a reddito fisso per il 95.32% e liquidità per il 2.80%.

Il comparto **GaranT 3** è stato lanciato il 1° ottobre 2008. Il NAV del comparto è aumentato da 100 EUR iniziali a 100.093 EUR il 31 dicembre 2008, che è anche il prezzo garantito. L'esposizione azionaria si attesta al 16.49%. Altri asset sono mantenuti in titoli di stato (reddito fisso e FRN) e liquidità.

Tabella delle performance

Performance 2008

	NAV per azione al 31.12.2008	NAV per azione al 31.12.2007	Performance (%)
Euro Equities Opportunity A Capitalizzazione	82.674	146.870	-43.71
DJ EURO STOXX 50			-44.34
High Conviction Europe A Capitalizzazione	73.416	134.991	-45.61
DJ STOXX 600			-45.96
Central and Eastern European Equities A Capitalizzazione	167.106	376.631	-55.63
Nomura Central and Eastern Europe ex Russia (in EUR)			-56.05
Italian Equities A Capitalizzazione	77.362	142.518	-45.72
S&P/MIB			-49.53
German Equities A Capitalizzazione¹	65.419	-	-34.58
DAX			-31.02
European Value Equities A Capitalizzazione	98.169	171.399	-42.72
DJ STOXX TMI Value			-48.66
Capital Markets Strategies A Capitalizzazione	126.925	117.170	8.33
DJ Euro STOXX			-28.30
Small & Mid Cap Euro Equities A Distribuzione	49.614	80.081	-36.56
DJ EURO STOXX Small			-47.72
Futur A Distribuzione¹	65.609	-	-32.99
MSCI Europe Index			-39.04
North American Equities Fund of Funds A Distribuzione	54.058	89.938	-39.89
MSCI North America			-38.15
Global Life Science A Distribuzione	93.916	107.591	-11.32
FTSE Global Pharma			-12.05
Global New Technologies A Distribuzione	72.775	119.363	-38.82
FTSE Global Technology			-42.48
Global Multi Utilities A Distribuzione	157.544	246.191	-33.26
FTSE Global Utilities/FTSE Global Energy/FTSE Global Telecoms			-34.45
Euro Bonds A Capitalizzazione	136.004	126.471	7.54
JPMorgan EMU Government Bond			9.37
Euro Bonds 1/3 Years A Distribuzione²	101.296	-	1.30
JPMorgan EMU Government Bond			1.73
Euro Bonds 3/5 Years A Distribuzione²	101.997	-	2.00
JPMorgan EMU Government Bond			2.85
Euro Bonds 5/7 Years A Capitalizzazione³	102.876	-	2.88
JPMorgan EMU Government Bond			3.65
Euro Bonds 10+ A Capitalizzazione³	105.768	-	5.77
JPMorgan EMU Government Bond			7.38
US Bonds A Capitalizzazione	97.206	80.582	20.63
JPMorgan U.S. Government Bond			20.11

Performance 2008

	NAV per azione al 31.12.2008	NAV per azione al 31.12.2007	Performance (%)
Central and Eastern European Bonds A Capitalizzazione	135.479	140.324	-3.45
Merrill Lynch Eastern Europe Governments ex Russia (in EUR)			-2.41
Euro Corporate Bonds A Capitalizzazione	130.799	131.119	-0.24
Barclays Capital Euro Corporate Bond			-3.55
European High Yield Bonds A Capitalizzazione	93.078	132.884	-29.96
Merrill Lynch Euro High Yield Constrained			-32.06
Euro Convertible Bonds A Distribuzione	93.449	114.413	-15.00
UBS Eurozone			-24.59
Absolute Return Credit Strategies A Capitalizzazione	67.252	100.784	-33.27
Absolute Return Multi Strategies A Capitalizzazione	106.496	105.613	0.84
EONIA			4.03
Absolute Return Global Macro Strategies A Capitalizzazione	110.712	107.288	3.19
EONIA			4.03
Absolute Return Hybrid Credit Strategies A Capitalizzazione	102.253	99.342	2.93
EONIA			4.03
Absolute Return Interest Rate Strategies A Capitalizzazione⁴	101.094	-	1.09
EONIA			3.48
Euro Inflation Linked Bonds A Distribuzione¹	98.309	-	-0.61
Barclays Capital Global Inflation-Linked:Eurozone Bond			1.20
Euro Liquidity A Capitalizzazione	121.411	116.414	4.29
EURIBOR 3 month			4.92
Global Tactical Asset Allocation A Capitalizzazione	88.655	108.954	-18.63
50% JPMorgan Government Bond Global/50% MSCI World			-14.71
GaranT 1 Classe D Capitalizzazione	101.113	104.245	-3.00
GaranT 2 Classe D Capitalizzazione	94.410	99.258	-4.88
GaranT 3 Classe D Capitalizzazione⁵	100.093	-	0.09

¹ Comparto lanciato nel corso dell'anno. Performance dall'introduzione il 14 febbraio 2008.

² Comparto lanciato nel corso dell'anno. Performance dall'introduzione il 4 novembre 2008.

³ Comparto lanciato nel corso dell'anno. Performance dall'introduzione il 6 novembre 2008.

⁴ Comparto lanciato nel corso dell'anno. Performance dall'introduzione il 15 febbraio 2008.

⁵ Comparto lanciato nel corso dell'anno. Performance dall'introduzione il 1° ottobre 2008.

Le performance delle classi di azioni con distribuzione tengono in considerazione i reinvestimenti dei dividendi.
Le performance passate non sono garanzia dei risultati futuri.

Relazione della Società di revisione

Agli Azionisti di GENERALI INVESTMENTS SICAV

Abbiamo sottoposto a revisione i bilanci di GENERALI INVESTMENTS SICAV e di ciascun comparto. Essi comprendono il prospetto del patrimonio netto e il prospetto degli investimenti in portafoglio e degli strumenti finanziari derivati al 31 dicembre 2008, il prospetto di conto economico e delle variazioni di patrimonio netto per l'esercizio conclusosi in tale data e inoltre la sintesi dei principali criteri contabili e altre note integrative ai bilanci stessi.

Responsabilità del Consiglio d'Amministrazione della SICAV per quanto attiene ai bilanci

Il Consiglio d'Amministrazione della SICAV è responsabile della stesura e imparziale presentazione di tali bilanci, in conformità alle leggi e ai regolamenti del Lussemburgo in materia di redazione dei rendiconti finanziari. La sua responsabilità comprende: la definizione, attuazione e costante esecuzione di forme di controllo interno sulla stesura e imparziale presentazione dei bilanci, i quali devono essere privi di dichiarazioni sostanzialmente inesatte dovute tanto a frode quanto a errori; la selezione e applicazione di appropriati criteri contabili; l'effettuazione di stime contabili ragionevoli in base alle circostanze.

Responsabilità della Società di revisione

Nostra responsabilità è esprimere un parere riguardo ai suddetti bilanci sulla base della nostra revisione. Abbiamo eseguito la revisione in conformità ai principi contabili internazionali adottati dall'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Tali principi ci impongono di osservare una serie di norme etiche e di pianificare ed eseguire la revisione per poter affermare con ragionevole certezza che i bilanci sono privi di dichiarazioni sostanzialmente inesatte.

Ogni revisione prevede l'adozione di procedure volte a raccogliere le prove degli importi e delle dichiarazioni contenute nei bilanci. Le procedure adottate sono a giudizio della Società di revisione e dipendono, altresì, dalla valutazione dei rischi della presenza in bilancio di dichiarazioni sostanzialmente inesatte, dovute tanto a frode quanto a errori. Nel compiere le sue valutazioni, la Società di revisione tiene conto dei controlli interni sulla stesura e imparziale presentazione dei bilanci da parte dell'ente al fine di definire procedure idonee alle circostanze, ma non a quello di esprimere un parere sull'efficacia di tali controlli interni.

Ogni revisione comprende, inoltre, la valutazione dell'adeguatezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime contabili operate dal Consiglio d'Amministrazione della SICAV, oltre che una valutazione della presentazione dei bilanci nel loro complesso.

Riteniamo che le prove da noi raccolte siano sufficienti e appropriate quale base per esprimere un parere.

Parere

A nostro parere, i suddetti bilanci forniscono un quadro veritiero e imparziale della situazione finanziaria di GENERALI INVESTMENTS SICAV e di ciascun comparto alla data del 31 dicembre 2008, oltre che dei risultati della gestione e delle variazioni di patrimonio netto per l'esercizio conclusosi in tale data, in conformità alle leggi e ai regolamenti del Lussemburgo in materia di redazione dei rendiconti finanziari.

Senza esprimere in dettaglio il nostro parere, segnaliamo in particolare la nota 2 dei rendiconti finanziari, relativa alla valutazione dei titoli nell'ambito della crisi di liquidità e dei rischi associati. In tale nota si specifica che, in assenza di un mercato liquido, i titoli illiquidi sono stati valutati secondo il loro fair value stimato dal Consiglio di Amministrazione sulla base di modelli matematici o di altri metodi di valutazione alternativi, fra cui in alcuni casi le ultime informazioni disponibili comunicate dalle controparti o dai fornitori di servizi. I risultati effettivi futuri potrebbero presentare, rispetto a tali stime, variazioni suscettibili di essere sostanziali se confrontate alla valutazione formulata. Per ogni comparto significativamente interessato, la proporzione di questi attivi in termini del NAV rispettivo del comparto al 31 dicembre 2008, secondo la valutazione del Consiglio di Amministrazione della SICAV, viene riportata nella nota 17 nella quale sono descritti i motivi per cui le operazioni in conto capitale sono monitorate per il comparto GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Credit Strategies.

Altre considerazioni

Le informazioni aggiuntive incluse nella relazione annuale sono state da noi esaminate nell'ambito del nostro mandato, ma non sono state sottoposte a specifiche procedure di revisione secondo i principi sopra descritti. Non esprimiamo pertanto alcun parere su tali informazioni. Su di esse, tuttavia, non abbiamo neppure osservazioni da fare nel quadro dei bilanci nel loro complesso.

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
Réviseur d'Entreprises

Bernard LHOEST

11 marzo 2009

Stato patrimoniale al 31.12.2008

Stato patrimoniale

	Nota	Consolidato EUR	Euro Equities Opportunity EUR	High Conviction Europe EUR	Central and Eastern European Equities EUR	Italian Equities EUR
Attivo		3,651,282,131.78	88,723,934.72	177,698,174.48	46,767,186.50	60,081,339.73
Portafoglio titoli a prezzo di mercato		3,316,371,553.34	86,631,794.01	141,614,737.80	41,242,419.90	59,519,592.80
Prezzo d'acquisto		3,956,958,778.53	122,025,876.39	177,673,286.08	67,244,920.61	104,071,598.09
Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate sul portafoglio titoli		(640,587,225.19)	(35,394,082.38)	(36,058,548.28)	(26,002,500.71)	(44,552,005.29)
Depositi bancari a vista e liquidità		253,958,672.68	1,929,304.09	25,217,962.61	5,489,297.39	555,446.56
Interessi maturati		41,540,898.04	3,545.41	31,048.81	428.91	1,155.74
Crediti verso broker per vendita titoli		11,369,934.11	149,033.04	10,371,376.07	0.00	0.00
Sottoscrizioni da regolare		11,230,172.02	3,529.55	0.00	35,040.30	5,144.63
Dividendi da incassare		717,880.68	0.00	0.00	0.00	0.00
Plusvalenze nette non realizzate su contratti di cambio a termine	9	13,435,759.69	0.00	0.00	0.00	0.00
Plusvalenze nette non realizzate su future	8	1,358,408.52	0.00	456,741.00	0.00	0.00
Plusvalenze nette non realizzate su swaps	10	987,405.37	0.00	0.00	0.00	0.00
Altre voci dell'attivo		311,447.33	6,728.62	6,308.19	0.00	0.00
Passivo		36,104,624.77	413,670.94	6,497,331.81	220,749.67	166,638.26
Debiti verso broker per acquisto titoli		1,646,592.05	0.00	526,735.05	0.00	0.00
Commissioni di performance	7	40,579.02	0.00	0.00	0.00	0.00
Rimborsi chiesti e non regolati		15,680,250.10	294,016.54	0.00	28,317.57	64,205.79
Minusvalenze nette non realizzate su contratti di cambio a termine	9	7,038,212.17	0.00	5,676,432.15	0.00	0.00
Minusvalenze nette non realizzate su future	8	3,628,605.16	0.00	0.00	0.00	0.00
Minusvalenze nette non realizzate su swaps	10	1,758,492.34	0.00	0.00	0.00	0.00
Commissioni di gestione	5	3,756,960.04	100,730.51	255,695.16	178,558.65	86,129.01
Spese della banca depositaria e amministrative	6	474,074.38	11,371.31	22,328.95	8,131.53	9,301.04
Altre voci del passivo		2,080,859.51	7,552.58	16,140.50	5,741.92	7,002.42
Valore netto d'inventario		3,615,177,507.01	88,310,263.78	171,200,842.67	46,546,436.83	59,914,701.47

Stato patrimoniale al 31.12.2008

Stato patrimoniale

	German Equities	Global Life Science	Global New Technologies	Global Multi Utilities	European Value Equities
Nota	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Attivo	44,400,567.89	23,258,841.49	28,133,129.79	47,744,219.81	34,511,948.60
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	40,414,368.31	22,756,202.27	27,321,940.32	45,594,905.86	32,750,116.70
Prezzo d'acquisto	61,213,628.04	26,326,188.48	38,235,603.25	51,243,952.41	46,761,974.00
Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate sul portafoglio titoli	(20,799,259.73)	(3,569,986.21)	(10,913,662.93)	(5,649,046.55)	(14,011,857.30)
Depositi bancari a vista e liquidità	3,962,708.79	471,157.17	773,424.63	1,980,474.34	1,721,396.39
Interessi maturati	7,988.52	152.82	263.13	1,807.98	1,965.69
Crediti verso broker per vendita titoli	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Sottoscrizioni da regolare	15,502.27	85.44	33,012.22	103,321.67	0.00
Dividendi da incassare	0.00	31,011.68	4,273.38	61,411.40	36,456.90
Plusvalenze nette non realizzate su contratti di cambio a termine	9	0.00	0.00	0.00	0.00
Plusvalenze nette non realizzate su future	8	0.00	0.00	0.00	0.00
Plusvalenze nette non realizzate su swaps	10	0.00	0.00	0.00	0.00
Altre voci dell'attivo	0.00	232.11	216.11	2,298.56	2,012.92
Passivo	64,472.80	33,560.01	65,567.55	92,784.61	36,664.64
Debiti verso broker per acquisto titoli	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Commissioni di performance	7	0.00	0.00	0.00	0.00
Rimborsi chiesti e non regolati	0.00	0.00	31,063.23	5,306.42	0.00
Minusvalenze nette non realizzate su contratti di cambio a termine	9	0.00	0.00	0.00	0.00
Minusvalenze nette non realizzate su future	8	0.00	0.00	0.00	0.00
Minusvalenze nette non realizzate su swaps	10	0.00	0.00	0.00	0.00
Commissioni di gestione	5	55,866.96	28,884.22	77,095.89	29,129.67
Spese della banca depositaria e amministrative	6	5,559.58	3,204.92	6,548.72	4,471.10
Altre voci del passivo	3,046.26	1,470.87	2,558.09	3,833.58	3,063.87
Valore netto d'inventario	44,336,095.09	23,225,281.48	28,067,562.24	47,651,435.20	34,475,283.96

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Stato patrimoniale al 31.12.2008

Stato patrimoniale

	Nota	Capital Markets Strategies EUR	Small & Mid Cap Euro Equities EUR	North American Equities Fund of Funds EUR	Futur EUR	Euro Bonds EUR
Attivo		262,327,895.92	60,384,891.72	20,630,858.54	23,008,917.00	312,502,429.45
Portafoglio titoli a prezzo di mercato		208,258,642.57	59,046,793.71	18,489,655.41	22,193,681.47	299,970,490.79
Prezzo d'acquisto		245,585,344.53	90,096,198.39	26,389,169.43	33,736,171.88	288,842,202.60
Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate sul portafoglio titoli		(37,326,701.96)	(31,051,404.68)	(7,899,514.02)	(11,542,490.41)	11,128,288.19
Depositi bancari a vista e liquidità		43,867,872.27	1,329,168.09	1,205,572.71	801,772.62	6,570,520.88
Interessi maturati		196,089.16	968.65	116.79	334.90	4,466,459.11
Crediti verso broker per vendita titoli		0.00	0.00	849,525.00	0.00	0.00
Sottoscrizioni da regolare		2,174,625.06	0.00	0.00	0.00	1,027,958.67
Dividendi da incassare		567,846.56	0.00	0.00	13,128.01	0.00
Plusvalenze nette non realizzate su contratti di cambio a termine	9	7,260,654.60	0.00	0.00	0.00	0.00
Plusvalenze nette non realizzate su future	8	0.00	0.00	0.00	0.00	467,000.00
Plusvalenze nette non realizzate su swaps	10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Altre voci dell'attivo		2,165.70	7,961.27	85,988.63	0.00	0.00
Passivo		2,789,134.63	96,340.31	1,146,535.99	29,644.33	1,007,504.78
Debiti verso broker per acquisto titoli		0.00	0.00	1,119,857.00	0.00	0.00
Commissioni di performance	7	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Rimborsi chiesti e non regolati		2,143,151.83	0.00	0.00	0.00	596,058.79
Minusvalenze nette non realizzate su contratti di cambio a termine	9	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Minusvalenze nette non realizzate su future	8	126,020.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Minusvalenze nette non realizzate su swaps	10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Commissioni di gestione	5	310,142.57	83,479.71	18,066.95	25,003.36	352,461.64
Spese della banca depositaria e amministrative	6	32,350.29	7,941.90	2,682.19	2,957.56	37,185.17
Altre voci del passivo		177,469.94	4,918.70	5,929.85	1,683.41	21,799.18
Valore netto d'inventario		259,538,761.29	60,288,551.41	19,484,322.55	22,979,272.67	311,494,924.67

Stato patrimoniale al 31.12.2008

Stato patrimoniale

		Euro Bonds 1/3 Years	Euro Bonds 3/5 Years	Euro Bonds 5/7 Years	Euro Bonds 10+ Years	US Bonds
	Nota	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Attivo		71,166,413.27	20,552,353.20	1,544,027.36	4,672,304.72	38,006,218.87
Portafoglio titoli a prezzo di mercato		69,278,481.22	19,996,404.90	1,456,450.86	4,541,657.54	36,585,798.75
Prezzo d'acquisto		68,982,159.00	19,789,354.50	1,425,204.84	4,465,862.43	35,334,945.09
Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate sul portafoglio titoli		296,322.22	207,050.40	31,246.02	75,795.11	1,250,853.66
Depositi bancari a vista e liquidità		690,698.50	221,608.31	61,525.63	57,072.55	885,108.64
Interessi maturati		1,149,833.55	322,489.99	23,285.87	72,214.63	398,884.78
Crediti verso broker per vendita titoli		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Sottoscrizioni da regolare		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Dividendi da incassare		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Plusvalenze nette non realizzate su contratti di cambio a termine	9	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Plusvalenze nette non realizzate su future	8	47,400.00	11,850.00	2,765.00	1,360.00	136,426.70
Plusvalenze nette non realizzate su swaps	10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Altre voci dell'attivo		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Passivo		28,042.30	29,832.53	883.56	1,168.43	45,629.04
Debiti verso broker per acquisto titoli		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Commissioni di performance	7	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Rimborsi chiesti e non regolati		7,181.17	23,173.26	0.00	0.00	9,541.19
Minusvalenze nette non realizzate su contratti di cambio a termine	9	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Minusvalenze nette non realizzate su future	8	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Minusvalenze nette non realizzate su swaps	10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Commissioni di gestione	5	14,348.90	4,507.01	329.86	498.71	28,794.76
Spese della banca depositaria e amministrative	6	4,333.77	1,239.20	115.12	152.94	5,001.65
Altre voci del passivo		2,178.46	913.06	438.58	516.78	2,291.44
Valore netto d'inventario		71,138,370.97	20,522,520.67	1,543,143.80	4,671,136.29	37,960,589.83

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Stato patrimoniale al 31.12.2008

Stato patrimoniale

	Nota	Central and Eastern European Bonds EUR	Euro Corporate Bonds EUR	European High Yield Bonds EUR	Euro Convertible Bonds EUR	Absolute Return Credit Strategies EUR
Attivo		95,378,663.14	195,603,322.46	162,093,359.01	81,621,469.71	402,421,684.12
Portafoglio titoli a prezzo di mercato		91,639,823.90	181,939,243.02	139,027,039.00	73,763,504.21	376,984,098.27
Prezzo d'acquisto		101,629,434.46	195,998,947.21	232,790,235.25	87,781,192.70	598,893,298.78
Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate sul portafoglio titoli		(9,989,610.56)	(14,059,704.19)	(93,763,196.25)	(14,017,688.49)	(221,909,200.51)
Depositi bancari a vista e liquidità		1,435,118.72	8,911,445.28	17,373,041.03	7,017,457.44	15,387,100.49
Interessi maturati		2,293,763.86	4,486,939.62	4,997,995.35	840,508.06	5,349,819.12
Crediti verso broker per vendita titoli		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Sottoscrizioni da regolare		9,956.66	127,594.54	4,970.00	0.00	0.00
Dividendi da incassare		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Plusvalenze nette non realizzate su contratti di cambio a termine	9	0.00	0.00	690,313.63	0.00	4,655,233.71
Plusvalenze nette non realizzate su future	8	0.00	138,100.00	0.00	0.00	0.00
Plusvalenze nette non realizzate su swaps	10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Altre voci dell'attivo		0.00	0.00	0.00	0.00	45,432.53
Passivo		386,081.28	209,454.02	383,366.34	222,587.53	6,569,573.24
Debiti verso broker per acquisto titoli		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Commissioni di performance	7	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Rimborsi chiesti e non regolati		164,262.16	37,025.89	89,928.89	0.00	3,411,410.53
Minusvalenze nette non realizzate su contratti di cambio a termine	9	0.00	0.00	0.00	110,580.89	0.00
Minusvalenze nette non realizzate su future	8	0.00	0.00	0.00	31,060.00	0.00
Minusvalenze nette non realizzate su swaps	10	0.00	0.00	0.00	0.00	1,452,662.75
Commissioni di gestione	5	198,939.32	133,781.46	258,682.55	65,081.45	357,428.90
Spese della banca depositaria e amministrative	6	13,904.65	25,667.11	22,656.02	10,023.70	62,484.12
Altre voci del passivo		8,975.15	12,979.56	12,098.88	5,841.49	1,285,586.94
Valore netto d'inventario		94,992,581.86	195,393,868.44	161,709,992.67	81,398,882.18	395,852,110.88

Stato patrimoniale al 31.12.2008

Stato patrimoniale

	Nota	Absolute Return Multi Strategies EUR	Absolute Return Global Macro Strategies EUR	Absolute Return Hybrid Credit Strategies EUR	Absolute Return Interest Rate Strategies EUR	Euro Inflation Linked Bonds EUR
Attivo		69,053,270.23	345,636,954.22	23,876,639.26	23,832,354.38	86,376,082.01
Portafoglio titoli a prezzo di mercato		53,585,558.92	269,484,019.02	16,657,780.07	19,858,852.81	85,334,918.57
Prezzo d'acquisto		55,652,284.06	285,708,978.17	17,150,216.10	20,871,663.75	86,228,577.22
Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate sul portafoglio titoli		(2,066,725.14)	(16,224,959.15)	(492,436.03)	(1,012,810.94)	(893,658.65)
Depositi bancari a vista e liquidità		14,455,540.63	63,786,125.19	6,428,342.31	3,306,935.91	292,443.36
Interessi maturati		1,012,170.68	5,338,798.72	302,302.53	242,043.51	748,720.08
Crediti verso broker per vendita titoli		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Sottoscrizioni da regolare		0.00	6,040,605.92	0.00	0.00	0.00
Dividendi da incassare		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Plusvalenze nette non realizzate su contratti di cambio a termine	9	0.00	0.00	336,111.66	421,146.33	0.00
Plusvalenze nette non realizzate su future	8	0.00	0.00	0.00	3,375.82	0.00
Plusvalenze nette non realizzate su swaps	10	0.00	987,405.37	0.00	0.00	0.00
Altre voci dell'attivo		0.00	0.00	152,102.69	0.00	0.00
Passivo		1,040,144.38	10,007,128.40	251,878.00	27,344.43	60,380.66
Debiti verso broker per acquisto titoli		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Commissioni di performance	7	0.00	40,553.07	25.95	0.00	0.00
Rimborsi chiesti e non regolati		0.00	6,068,736.86	0.00	0.00	0.00
Minusvalenze nette non realizzate su contratti di cambio a termine	9	305,048.53	946,150.60	0.00	0.00	0.00
Minusvalenze nette non realizzate su future	8	379,048.47	2,501,720.25	23,972.94	0.00	0.00
Minusvalenze nette non realizzate su swaps	10	103,818.42	0.00	202,011.17	0.00	0.00
Commissioni di gestione	5	57,057.88	297,838.17	18,148.56	22,355.46	45,934.85
Spese della banca depositaria e amministrative	6	8,974.81	45,990.70	3,981.08	3,334.22	9,602.37
Altre voci del passivo		186,196.27	106,138.75	3,738.30	1,654.75	4,843.44
Valore netto d'inventario		68,013,125.85	335,629,825.82	23,624,761.26	23,805,009.95	86,315,701.35

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Stato patrimoniale al 31.12.2008

Stato patrimoniale

		Euro Liquidity	Global Tactical Asset Allocation	GaranT 1	GaranT 2	GaranT 3
	Nota	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Attivo		643,105,701.67	20,987,549.01	70,456,565.02	40,919,027.33	23,803,837.15
Portafoglio titoli a prezzo di mercato		627,466,304.93	16,048,678.22	66,340,911.03	39,340,622.28	21,236,063.90
Prezzo d'acquisto		621,527,034.67	18,503,853.21	65,632,053.64	38,476,161.46	20,669,207.81
Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate sul portafoglio titoli		5,939,270.26	(2,455,174.99)	708,857.39	864,460.82	566,856.09
Depositi bancari a vista e liquidità		7,477,705.64	4,728,925.40	2,815,588.55	919,954.30	1,830,856.26
Interessi maturati		7,202,723.49	133,892.88	1,048,042.22	520,186.45	343,957.03
Crediti verso broker per vendita titoli		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Sottoscrizioni da regolare		958,967.61	0.00	158,633.22	138,264.30	392,959.96
Dividendi da incassare		0.00	3,752.75	0.00	0.00	0.00
Plusvalenze nette non realizzate su contratti di cambio a termine	9	0.00	72,299.76	0.00	0.00	0.00
Plusvalenze nette non realizzate su future	8	0.00	0.00	93,390.00	0.00	0.00
Plusvalenze nette non realizzate su swaps	10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Altre voci dell'attivo		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Passivo		3,569,473.82	138,732.37	278,481.14	134,703.32	59,139.65
Debiti verso broker per acquisto titoli		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Commissioni di performance	7	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Rimborsi chiesti e non regolati		2,683,162.81	23,707.17	0.00	0.00	0.00
Minusvalenze nette non realizzate su contratti di cambio a termine	9	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Minusvalenze nette non realizzate su future	8	485,460.00	81,023.50	0.00	300.00	0.00
Minusvalenze nette non realizzate su swaps	10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Commissioni di gestione	5	269,421.53	29,859.32	174,529.74	96,879.86	53,210.36
Spese della banca depositaria e amministrative	6	80,021.97	2,752.79	8,576.32	4,757.24	2,611.20
Altre voci del passivo		51,407.51	1,389.59	95,375.08	32,766.22	3,318.09
Valore netto d'inventario		639,536,227.85	20,848,816.64	70,178,083.88	40,784,324.01	23,744,697.50

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Conto economico e variazioni patrimoniali al 31.12.2008

Conto economico e variazioni patrimoniali

	Nota	Consolidato EUR	Euro Equities (Nota 1) EUR	Euro Equities Opportunity EUR	High Conviction Europe EUR	Central and Eastern European Equities EUR
Proventi		216,964,091.40	1,544,814.04	3,055,242.41	3,135,217.10	4,653,128.48
Dividendi netti		40,460,254.39	1,524,412.03	2,811,719.80	2,844,602.71	4,443,304.49
Cedole nette da obbligazioni		156,371,820.52	0.00	0.00	0.00	0.00
Interessi bancari su conti correnti		7,421,219.77	20,402.01	49,830.69	191,623.18	209,823.99
Altri proventi finanziari		87,783.01	0.00	0.00	0.00	0.00
Interessi su swaps		11,331,023.18	0.00	0.00	0.00	0.00
Commissioni di collocamento	13	1,291,990.53	0.00	193,691.92	98,991.21	0.00
Spese		48,046,182.31	331,318.28	663,782.70	1,650,501.15	2,303,825.71
Commissioni di gestione	5	19,927,079.76	228,165.02	421,418.63	690,364.21	1,558,023.99
Commissioni della banca depositaria e sub-depositaria	6	1,796,900.29	12,861.54	28,658.99	41,913.22	275,351.83
Tassa d'abbonamento	4	642,268.59	4,176.41	9,777.68	12,993.72	28,063.59
Spese amministrative	6	975,334.94	11,202.44	22,402.20	31,152.15	32,754.69
Commissioni di performance	7	210,820.66	0.00	0.00	0.00	0.00
Commissioni di domiciliazione		79,484.73	846.89	1,355.28	1,472.31	2,470.61
Onorari		1,319,417.79	6,219.99	20,004.59	32,108.61	28,167.88
Interessi bancari su conti correnti		62,335.19	2,945.52	0.00	4,481.56	327.79
Spese di broker		5,691,137.71	55,448.57	134,132.88	811,442.74	314,614.09
Interessi su swaps		16,034,798.41	0.00	0.00	0.00	0.00
Altre spese		1,306,604.24	9,451.90	26,032.45	24,572.63	64,051.24
Reddito netto/(perdita netta) da investimenti		168,917,909.09	1,213,495.76	2,391,459.71	1,484,715.95	2,349,302.77
Perdita netto realizzato/(perdita netta realizzata) su titoli		(345,810,218.66)	(5,873,797.58)	1,790,488.15	(59,829,073.03)	(9,083,105.37)
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su future		59,044,416.84	0.00	0.00	(2,001,414.28)	0.00
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su opzioni		8,130,152.24	(4,662.50)	86,928.00	2,315,710.00	0.00
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su swaps		16,452,912.14	0.00	0.00	0.00	0.00
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su cambi		(29,565,202.57)	(24,026.13)	27,237.39	(2,591,674.04)	3,998,965.67
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su contratti di cambio a termine		12,994,422.54	0.00	0.00	0.00	(1,024.94)
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata)		(109,835,608.38)	(4,688,990.45)	4,296,113.25	(60,621,735.40)	(2,735,861.87)
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su contratti di cambio a termine		4,622,474.06	0.00	0.00	(5,676,432.15)	0.00
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su future		(907,079.30)	0.00	0.00	456,741.00	0.00
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su swaps		(8,059,332.52)	0.00	0.00	0.00	0.00
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su investimenti		(648,389,715.58)	(9,605,229.77)	(61,098,506.48)	(37,275,627.88)	(92,745,416.28)
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su opzioni		41,742.03	0.00	0.00	0.00	0.00
Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto da operazioni di mercato		(762,527,519.69)	(14,294,220.22)	(56,802,393.23)	(103,117,054.43)	(95,481,278.15)
Dividendi distribuiti	15	(72,059,945.71)	0.00	0.00	(1,628,486.50)	(1,397,759.96)
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione		2,567,370,176.87	2,412,713.92	74,318,029.35	23,140,542.37	15,005,207.55
Sottoscrizione di azioni a distribuzione		1,243,333,918.04	0.00	0.00	144,901,781.76	168,080.01
Riscatto di azioni a capitalizzazione		(3,049,131,657.76)	(56,027,221.16)	(37,507,723.90)	(7,398,670.92)	(43,892,571.70)
Riscatto di azioni a distribuzione		(771,701,086.41)	0.00	0.00	(1.35)	(34,694,010.77)
Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto		(844,716,114.66)	(67,908,727.46)	(19,992,087.78)	55,898,110.93	(160,292,333.02)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno/periodo		4,459,893,621.67	67,908,727.46	108,302,351.56	115,302,731.74	206,838,769.85
Patrimonio netto a fine dell'anno/periodo		3,615,177,507.01	0.00	88,310,263.78	171,200,842.67	46,546,436.83

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Conto economico e variazioni patrimoniali al 31.12.2008

Conto economico e variazioni patrimoniali

	Italian Equities	German Equities	Global Life Science	Global Life Style (Nota 1)	Global New Technologies
Nota	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Proventi	4,739,600.42	1,048,699.18	704,226.01	393,077.22	434,252.62
Dividendi netti	4,503,665.22	941,876.65	628,054.20	346,482.02	306,474.03
Cedole nette da obbligazioni	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Interessi bancari su conti correnti	235,935.20	106,822.53	12,618.89	18,090.03	98,861.60
Altri proventi finanziari	0.00	0.00	0.00	0.00	10.30
Interessi su swaps	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Commissioni di collocamento	13 0.00	0.00	63,552.92	28,505.17	28,906.69
Spese	989,713.33	310,299.18	222,481.55	178,572.42	340,793.48
Commissioni di gestione	5 691,181.45	204,603.05	148,942.60	64,302.93	157,408.22
Commissioni della banca depositaria e sub-depositaria	6 36,781.73	12,288.28	9,180.87	5,767.32	12,154.29
Tassa d'abbonamento	4 14,371.51	5,572.17	3,634.36	1,094.17	3,956.39
Spese amministrative	6 27,713.42	8,617.22	8,039.72	6,071.25	10,203.26
Commissioni di performance	7 0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Commissioni di domiciliazione	1,996.34	1,753.43	428.50	589.21	585.95
Onorari	25,196.43	7,042.70	5,857.89	3,564.09	7,601.32
Interessi bancari su conti correnti	0.00	3,846.71	0.00	0.00	116.47
Spese di broker	149,975.40	55,797.14	36,745.43	93,111.89	140,833.44
Interessi su swaps	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Altre spese	42,497.05	10,778.48	9,652.18	4,071.56	7,934.14
Reddito netto/(perdita netta) da investimenti	3,749,887.09	738,400.00	481,744.46	214,504.80	93,459.14
Perdito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su titoli	(29,707,093.80)	(1,015,456.71)	(1,622,603.73)	1,551,924.07	(3,524,871.98)
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su future	0.00	0.00	0.00	0.00	62,012.50
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su opzioni	0.00	0.00	0.00	0.00	133,170.38
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su swaps	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su cambi	0.00	0.00	(424,974.00)	(3,350,119.21)	(666,427.48)
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su contratti di cambio a termine	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata)	(25,957,206.71)	(277,056.71)	(1,565,833.27)	(1,583,690.34)	(3,902,657.44)
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su contratti di cambio a termine	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su future	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su swaps	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su investimenti	(39,912,622.51)	(20,799,259.73)	(1,730,702.05)	(2,439,902.03)	(13,229,127.73)
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su opzioni	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto da operazioni di mercato	(65,869,829.22)	(21,076,316.44)	(3,296,535.32)	(4,023,592.37)	(17,131,785.17)
Dividendi distribuiti	15 0.00	0.00	(406,556.05)	(577,504.39)	(104,160.00)
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione	30,884,018.65	67,293,291.01	903,798.80	418,899.46	1,104,943.59
Sottoscrizione di azioni a distribuzione	0.00	0.00	0.00	0.00	4,844,619.00
Riscatto di azioni a capitalizzazione	(68,597,446.26)	(1,880,879.48)	(2,772,126.82)	(1,956,116.01)	(1,632,676.34)
Riscatto di azioni a distribuzione	0.00	0.00	(3,937,609.75)	(39,537,682.99)	0.00
Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto	(103,583,256.83)	44,336,095.09	(9,509,029.14)	(45,675,996.30)	(12,919,058.92)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno/periodo	163,497,958.30	0.00	32,734,310.62	45,675,996.30	40,986,621.16
Patrimonio netto a fine dell'anno/periodo	59,914,701.47	44,336,095.09	23,225,281.48	0.00	28,067,562.24

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Conto economico e variazioni patrimoniali al 31.12.2008

Conto economico e variazioni patrimoniali

	Global Multi Utilities	European Value Equities	European Growth Equities (Nota 1)	Capital Markets Strategies	Small & Mid Cap Euro Equities
Nota	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Proventi	2,204,781.34	1,837,937.12	604,768.94	13,674,028.42	2,187,733.13
Dividendi netti	1,993,909.80	1,740,462.73	538,357.34	10,921,300.60	2,065,071.91
Cedole nette da obbligazioni	0.00	0.00	0.00	1,072,347.79	0.00
Interessi bancari su conti correnti	71,637.00	27,469.53	64,811.52	1,461,154.82	33,213.64
Altri proventi finanziari	0.00	70.85	0.00	0.00	0.00
Interessi su swaps	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Commissioni di collocamento	13 139,234.54	69,934.01	1,600.08	219,225.21	89,447.58
Spese	617,875.91	261,632.94	172,500.09	4,245,668.07	728,634.24
Commissioni di gestione	5 476,425.19	170,022.08	60,776.10	1,356,552.58	389,061.38
Commissioni della banca depositaria e sub-depositaria	6 24,232.43	15,354.96	6,240.67	81,851.22	21,887.42
Tassa d'abbonamento	4 11,947.02	4,430.37	1,330.04	27,977.69	7,289.26
Spese amministrative	6 19,322.28	13,892.83	5,157.22	55,907.81	16,829.06
Commissioni di performance	7 0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Commissioni di domiciliazione	1,217.00	752.58	601.72	4,085.13	1,830.85
Onorari	14,779.22	10,756.04	7,067.08	54,391.35	13,531.24
Interessi bancari su conti correnti	0.00	0.00	0.00	10,903.65	0.00
Spese di broker	42,853.86	37,251.04	83,322.43	2,438,357.67	265,725.96
Interessi su swaps	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Altre spese	27,098.91	9,173.04	8,004.83	215,640.97	12,479.07
Reddito netto/(perdita netta) da investimenti	1,586,905.43	1,576,304.18	432,268.85	9,428,360.35	1,459,098.89
Perdito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su titoli	1,103,235.20	(419,165.45)	(1,247,926.50)	(17,446,600.99)	(7,172,674.07)
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su future	0.00	0.00	0.00	58,937,866.06	0.00
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su opzioni	0.00	0.00	0.00	5,599,006.36	0.00
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su swaps	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su cambi	(622,473.42)	(581,627.63)	(844,268.12)	(4,392,179.64)	(136,453.80)
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su contratti di cambio a termine	0.00	0.00	0.00	(3,412,222.08)	0.00
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata)	2,067,667.21	575,511.10	(1,659,925.77)	48,714,230.06	(5,850,028.98)
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su contratti di cambio a termine	0.00	0.00	0.00	7,260,654.60	0.00
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su future	0.00	0.00	0.00	1,250,542.50	0.00
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su swaps	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su investimenti	(30,473,458.79)	(26,314,912.90)	(3,544,941.17)	(38,820,761.86)	(27,096,853.26)
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su opzioni	0.00	0.00	0.00	41,742.03	0.00
Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto da operazioni di mercato	(28,405,791.58)	(25,739,401.80)	(5,204,866.94)	18,446,407.33	(32,946,882.24)
Dividendi distribuiti	15 (2,156,085.21)	0.00	0.00	(5,895,733.70)	(1,463,688.60)
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione	10,102,878.33	41,106,254.46	0.00	50,611,365.67	173,227.01
Sottoscrizione di azioni a distribuzione	0.00	0.00	0.00	211,289,736.40	55,184,149.00
Riscatto di azioni a capitalizzazione	(14,168,707.09)	(41,252,753.24)	(42,284,675.00)	(189,857,759.57)	(2,758,156.34)
Riscatto di azioni a distribuzione	(10,490,173.02)	0.00	0.00	(47,053,601.32)	0.00
Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto	(45,117,878.57)	(25,885,900.58)	(47,489,541.94)	37,540,414.81	18,188,648.83
Patrimonio netto all'inizio dell'anno/periodo	92,769,313.77	60,361,184.54	47,489,541.94	221,998,346.48	42,099,902.58
Patrimonio netto a fine dell'anno/periodo	47,651,435.20	34,475,283.96	0.00	259,538,761.29	60,288,551.41

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Conto economico e variazioni patrimoniali al 31.12.2008

Conto economico e variazioni patrimoniali

		High Conviction Euro Equities (Nota 1)	North American Equities Fund of Funds	Futur	Euro Bonds	Euro Bonds 1/3 Years
	Nota	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Proventi		3,986,316.09	93,809.75	766,407.21	11,108,989.46	327,434.22
Dividendi netti		3,569,971.81	0.00	742,792.93	0.00	0.00
Cedole nette da obbligazioni		0.00	0.00	0.00	10,803,410.52	313,219.60
Interessi bancari su conti correnti		57,443.08	9,592.05	23,614.28	305,578.94	14,214.62
Altri proventi finanziari		0.00	84,217.70	0.00	0.00	0.00
Interessi su swaps		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Commissioni di collocamento	13	358,901.20	0.00	0.00	0.00	0.00
Spese		1,233,747.03	148,341.52	228,708.60	1,910,355.53	28,986.64
Commissioni di gestione	5	548,128.47	102,904.97	123,730.72	1,537,383.97	17,003.55
Commissioni della banca depositaria e sub-depositaria	6	31,683.02	8,549.45	8,521.37	88,845.45	2,616.77
Tassa d'abbonamento	4	9,985.89	353.75	2,994.71	45,895.01	1,778.46
Spese amministrative	6	24,094.80	7,168.23	6,098.81	61,077.73	1,717.00
Commissioni di performance	7	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Commissioni di domiciliazione		2,769.12	1,593.47	1,753.42	5,201.80	0.00
Onorari		11,193.71	13,886.92	4,264.16	56,368.15	3,558.01
Interessi bancari su conti correnti		566.36	6,444.87	5,167.36	0.00	0.00
Spese di broker		588,501.18	25.82	69,497.29	35,607.80	536.04
Interessi su swaps		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Altre spese		16,824.48	7,414.04	6,680.76	79,975.62	1,776.81
Reddito netto/(perdita netta) da investimenti		2,752,569.06	(54,531.77)	537,698.61	9,198,633.93	298,447.58
Perdito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su titoli		(27,972,120.55)	(5,997,180.15)	(510,336.57)	(4,466,977.25)	1,528.00
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su future		60,000.00	0.00	0.00	(1,580,158.94)	55,800.00
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su opzioni		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su swaps		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su cambi		(455,754.67)	(795,070.33)	(36,068.86)	0.00	0.00
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su contratti di cambio a termine		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata)		(25,615,306.16)	(6,846,782.25)	(8,706.82)	3,151,497.74	355,775.58
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su contratti di cambio a termine		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su future		0.00	0.00	0.00	632,000.00	47,400.00
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su swaps		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su investimenti		11,473.70	(6,043,077.51)	(11,542,490.41)	15,262,772.32	296,322.22
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su opzioni		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto da operazioni di mercato		(25,603,832.46)	(12,889,859.76)	(11,551,197.23)	19,046,270.06	699,497.80
Dividendi distribuiti	15	0.00	0.00	(493,500.00)	(6,986,654.86)	0.00
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione		7,502,997.42	175,752.54	36,317.06	233,514,693.51	47,171,236.53
Sottoscrizione di azioni a distribuzione		118,199,308.95	0.00	35,000,000.00	2,733,064.55	25,000,000.00
Riscatto di azioni a capitalizzazione		(6,778,382.53)	(11,227.42)	(12,347.16)	(153,056,248.16)	(1,732,363.36)
Riscatto di azioni a distribuzione		(143,867,865.24)	0.00	0.00	(5,411,950.00)	0.00
Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto		(50,547,773.86)	(12,725,334.64)	22,979,272.67	89,839,175.10	71,138,370.97
Patrimonio netto all'inizio dell'anno/periodo		50,547,773.86	32,209,657.19	0.00	221,655,749.57	0.00
Patrimonio netto a fine dell'anno/periodo		0.00	19,484,322.55	22,979,272.67	311,494,924.67	71,138,370.97

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Conto economico e variazioni patrimoniali al 31.12.2008

Conto economico e variazioni patrimoniali

		Euro Bonds 3/5 Years	Euro Bonds 5/7 Years	Euro Bonds 10+ Years	US Bonds	Central and Eastern European Bonds
	Nota	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Proventi		89,951.72	7,063.79	9,965.11	1,944,459.21	8,427,744.54
Dividendi netti		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Cedole nette da obbligazioni		86,236.57	6,967.76	9,946.58	1,923,917.06	8,259,780.95
Interessi bancari su conti correnti		3,715.15	96.03	18.53	20,542.15	167,963.59
Altri proventi finanziari		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Interessi su swaps		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Commissioni di collocamento	13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Spese		9,029.13	1,186.01	1,465.07	200,235.99	1,490,461.78
Commissioni di gestione	5	5,197.62	410.36	580.29	146,549.16	1,067,606.89
Commissioni della banca depositaria e sub-depositaria	6	748.21	69.53	92.33	13,941.87	266,876.55
Tassa d'abbonamento	4	513.06	38.58	116.78	5,055.96	25,990.42
Spese amministrative	6	490.99	45.59	60.61	11,434.03	34,806.84
Commissioni di performance	7	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Commissioni di domiciliazione		0.00	0.00	0.00	639.16	2,315.76
Onorari		1,361.64	476.92	483.56	8,756.18	29,237.02
Interessi bancari su conti correnti		0.00	0.00	0.00	0.00	62.95
Spese di broker		141.85	40.13	24.00	3,654.79	11,103.10
Interessi su swaps		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Altre spese		575.76	104.90	107.50	10,204.84	52,462.25
Reddito netto/(perdita netta) da investimenti		80,922.59	5,877.78	8,500.04	1,744,223.22	6,937,282.76
Perdito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su titoli		5,495.00	0.00	0.00	(249,692.59)	(4,154,674.24)
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su future		13,950.00	3,255.00	5,481.14	1,447,814.43	0.00
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su opzioni		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su swaps		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su cambi		0.00	0.00	0.00	(720,034.48)	10,169,456.77
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su contratti di cambio a termine		0.00	0.00	0.00	(235,216.46)	(104,614.06)
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata)		100,367.59	9,132.78	13,981.18	1,987,094.12	12,847,451.23
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su contratti di cambio a termine		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su future		11,850.00	2,765.00	1,360.00	143,705.51	0.00
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su swaps		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su investimenti		207,050.40	31,246.02	75,795.11	5,311,696.57	(14,402,170.37)
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su opzioni		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto da operazioni di mercato		319,267.99	43,143.80	91,136.29	7,442,496.20	(1,554,719.14)
Dividendi distribuiti	15	0.00	0.00	0.00	0.00	(7,778,477.96)
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione		16,443,625.24	1,500,000.00	4,580,000.00	7,203,469.44	33,998,843.45
Sottoscrizione di azioni a distribuzione		5,000,000.00	0.00	0.00	0.00	3,374,148.75
Riscatto di azioni a capitalizzazione		(1,240,372.56)	0.00	0.00	(21,288,305.43)	(37,725,555.64)
Riscatto di azioni a distribuzione		0.00	0.00	0.00	0.00	(59,032,357.65)
Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto		20,522,520.67	1,543,143.80	4,671,136.29	(6,642,339.79)	(68,718,118.19)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno/periodo		0.00	0.00	0.00	44,602,929.62	163,710,700.05
Patrimonio netto a fine dell'anno/periodo		20,522,520.67	1,543,143.80	4,671,136.29	37,960,589.83	94,992,581.86

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Conto economico e variazioni patrimoniali al 31.12.2008

Conto economico e variazioni patrimoniali

		Euro Corporate Bonds	European High Yield Bonds	Euro Yield Plus (Nota 1)	Euro Convertible Bonds	Absolute Return Credit Strategies
	Nota	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Proventi		9,626,247.48	23,465,713.37	18,646,801.47	2,464,930.14	36,591,872.70
Dividendi netti		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Cedole nette da obbligazioni		9,140,811.80	21,797,031.08	18,170,363.56	2,196,168.65	29,441,804.80
Interessi bancari su conti correnti		402,549.45	561,917.59	476,347.79	268,761.49	785,629.40
Altri proventi finanziari		2,997.33	0.00	90.12	0.00	277.93
Interessi su swaps		79,888.90	1,106,764.70	0.00	0.00	6,364,160.57
Commissioni di collocamento	13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Spese		975,450.78	3,080,381.49	1,006,910.94	419,001.47	11,516,855.58
Commissioni di gestione	5	614,326.45	1,667,751.99	697,711.03	310,069.29	1,531,658.79
Commissioni della banca depositaria e sub-depositaria	6	56,043.53	82,280.61	83,573.18	26,724.22	125,952.59
Tassa d'abbonamento	4	21,198.56	40,118.97	37,623.80	8,416.37	43,068.71
Spese amministrative	6	41,178.45	55,366.53	62,984.15	22,806.99	83,222.73
Commissioni di performance	7	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Commissioni di domiciliazione		1,491.51	4,029.17	7,403.45	1,083.10	5,983.54
Onorari		37,914.92	51,639.76	51,575.07	21,419.70	93,511.00
Interessi bancari su conti correnti		0.00	0.00	2,377.93	18.01	0.00
Spese di broker		4,028.98	1,819.77	1,504.40	13,535.08	6,327.92
Interessi su swaps		150,319.50	1,119,213.23	0.00	0.00	9,534,978.88
Altre spese		48,948.88	58,161.46	62,157.93	14,928.71	92,151.42
Reddito netto/(perdita netta) da investimenti		8,650,796.70	20,385,331.88	17,639,890.53	2,045,928.67	25,075,017.12
Perdita netto realizzato/(perdita netta realizzata) su titoli		(4,473,952.25)	(26,139,537.68)	(93,687,118.85)	(6,539,900.29)	(30,018,840.53)
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su future		1,355,235.01	0.00	(50,331.53)	2,224,616.21	(385,030.65)
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su opzioni		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su swaps		1,445,756.89	2,280,377.97	0.00	0.00	216,177.76
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su cambi		7,314.22	(284,260.71)	(6,498,458.31)	(128,208.96)	(5,181,369.28)
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su contratti di cambio a termine		0.00	(1,005,076.22)	2,866,950.62	288,537.12	3,476,866.42
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata)		6,985,150.57	(4,763,164.76)	(79,729,067.54)	(2,109,027.25)	(6,817,179.16)
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su contratti di cambio a termine		0.00	707,252.69	(857,253.83)	(135,392.88)	3,829,788.16
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su future		126,500.00	0.00	235,000.00	(31,060.00)	(56,983.97)
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su swaps		(68,902.83)	27,337.57	0.00	0.00	(3,678,567.44)
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su investimenti		(9,039,154.28)	(74,889,594.14)	50,156,638.14	(11,201,092.49)	(178,553,489.19)
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su opzioni		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto da operazioni di mercato		(1,996,406.54)	(78,918,168.64)	(30,194,683.23)	(13,476,572.62)	(185,276,431.60)
Dividendi distribuiti	15	(3,176,308.27)	(6,710,308.73)	0.00	(2,879,282.76)	(12,012,808.36)
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione		87,655,472.08	10,414,650.62	12,061,849.87	14,570,725.24	142,317,673.72
Sottoscrizione di azioni a distribuzione		85,363,246.09	22,500,000.00	0.00	1,519,685.92	317,036,066.91
Riscatto di azioni a capitalizzazione		(71,238,326.12)	(66,836,963.49)	(237,628,379.45)	(371,282.93)	(304,631,726.16)
Riscatto di azioni a distribuzione		(7,879,445.53)	(35,499,999.44)	(312,036,066.91)	0.00	(42,196,321.65)
Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto		88,728,231.71	(155,050,789.68)	(567,797,279.72)	(636,727.15)	(84,763,547.14)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno/periodo		106,665,636.73	316,760,782.35	567,797,279.72	82,035,609.33	480,615,658.02
Patrimonio netto a fine dell'anno/periodo		195,393,868.44	161,709,992.67	0.00	81,398,882.18	395,852,110.88

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Conto economico e variazioni patrimoniali al 31.12.2008

Conto economico e variazioni patrimoniali

	European Debt (Nota 1)	Absolute Return Multi Strategies	Absolute Return Global Macro Strategies	Absolute Return Hybrid Credit Strategies	Absolute Return Interest Rate Strategies
Nota	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Proventi	577,465.61	2,767,184.27	22,882,151.59	2,985,565.96	926,736.53
Dividendi netti	0.00	91,784.49	3,201.60	63,295.56	0.00
Cedole nette da obbligazioni	500,882.06	2,035,940.15	19,906,815.90	2,006,213.49	911,234.71
Interessi bancari su conti correnti	44,291.11	182,514.09	538,082.54	59,055.31	15,501.82
Altri proventi finanziari	0.00	59.37	10.11	12.64	0.00
Interessi su swaps	32,292.44	456,886.17	2,434,041.44	856,988.96	0.00
Commissioni di collocamento	13 0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Spese	104,621.98	1,165,653.37	6,199,148.67	933,221.60	134,954.57
Commissioni di gestione	5 65,421.63	218,895.43	1,720,577.91	119,359.56	88,059.49
Commissioni della banca depositaria e sub-depositaria	6 4,217.66	18,608.23	135,252.49	13,040.81	7,686.31
Tassa d'abbonamento	4 1,310.67	7,630.94	53,756.54	3,507.79	2,909.86
Spese amministrative	6 4,582.72	14,137.54	89,304.58	10,570.97	5,340.03
Commissioni di performance	7 0.00	0.00	210,794.71	25.95	0.00
Commissioni di domiciliazione	304.06	549.09	5,754.83	1,808.63	1,736.99
Onorari	1,997.79	11,911.71	83,167.03	8,006.71	3,960.96
Interessi bancari su conti correnti	463.52	1,380.68	15,860.76	512.21	5,672.62
Spese di broker	315.00	60,335.36	142,022.73	9,382.24	12,895.81
Interessi su swaps	23,397.61	816,938.74	3,631,228.81	758,721.64	0.00
Altre spese	2,611.32	15,265.65	111,428.28	8,285.09	6,692.50
Reddito netto/(perdita netta) da investimenti	472,843.63	1,601,530.90	16,683,002.92	2,052,344.36	791,781.96
Perdito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su titoli	(941,248.48)	(100,844.70)	294,868.31	(816,372.76)	(411,530.03)
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su future	0.00	2,810,375.68	4,413,979.03	(278,710.69)	(307,148.96)
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su opzioni	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su swaps	577,763.67	266,653.75	11,404,554.18	261,627.92	0.00
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su cambi	91.90	(1,180,593.64)	(13,425,574.52)	(602,942.05)	(59,285.57)
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su contratti di cambio a termine	0.00	1,050,179.89	8,952,596.63	(128,540.71)	819,732.46
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata)	109,450.72	4,447,301.88	28,323,426.55	487,406.07	833,549.86
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su contratti di cambio a termine	0.00	(344,389.06)	(1,016,206.06)	350,965.48	421,146.33
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su future	0.00	(379,048.47)	(2,501,720.25)	(19,172.94)	3,375.82
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su swaps	(182,524.36)	(103,818.42)	(3,808,673.87)	(244,183.17)	0.00
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su investimenti	434,880.93	(2,585,800.51)	(10,795,944.78)	333,512.17	(1,012,810.94)
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su opzioni	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto da operazioni di mercato	361,807.29	1,034,245.42	10,200,881.59	908,527.61	245,261.07
Dividendi distribuiti	15 0.00	(970,894.06)	(16,286,736.30)	(605,000.00)	0.00
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione	5,081,230.67	5,169,469.96	177,778,222.51	10,012,884.60	30,887,858.45
Sottoscrizione di azioni a distribuzione	0.00	63,800,000.00	96,400,000.00	1,020,030.70	0.00
Riscatto di azioni a capitalizzazione	(19,226,977.68)	(36,693,942.37)	(310,449,972.14)	(36,528,989.86)	(7,328,109.57)
Riscatto di azioni a distribuzione	(7,863,246.09)	(2,999,999.91)	(19,200,754.79)	0.00	0.00
Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto	(21,647,185.81)	29,338,879.04	(61,558,359.13)	(25,192,546.95)	23,805,009.95
Patrimonio netto all'inizio dell'anno/periodo	21,647,185.81	38,674,246.81	397,188,184.95	48,817,308.21	0.00
Patrimonio netto a fine dell'anno/periodo	0.00	68,013,125.85	335,629,825.82	23,624,761.26	23,805,009.95

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Conto economico e variazioni patrimoniali al 31.12.2008

Conto economico e variazioni patrimoniali

		Euro Inflation Linked Bonds	Euro Liquidity	Global Tactical Asset Allocation	GaranT 1	GaranT 2
	Nota	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Proventi		1,311,341.27	22,446,027.34	1,191,057.61	2,693,876.70	1,228,072.28
Dividendi netti		0.00	0.00	379,514.47	0.00	0.00
Cedole nette da obbligazioni		1,306,043.85	21,784,284.38	763,741.58	2,592,793.21	1,184,187.23
Interessi bancari su conti correnti		5,276.03	661,742.96	47,786.29	101,083.49	43,885.05
Altri proventi finanziari		21.39	0.00	15.27	0.00	0.00
Interessi su swaps		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Commissioni di collocamento	13	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Spese		246,425.80	1,891,269.91	383,407.99	1,158,963.44	492,035.29
Commissioni di gestione	5	177,903.41	1,143,460.51	286,772.99	719,919.47	342,585.53
Commissioni della banca depositaria e sub-depositaria	6	19,332.91	174,219.87	10,515.16	21,253.99	10,152.75
Tassa d'abbonamento	4	7,629.40	129,080.92	4,417.76	32,507.07	16,786.14
Spese amministrative	6	13,298.29	122,652.95	9,644.13	15,637.48	7,312.68
Commissioni di performance	7	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Commissioni di domiciliazione		1,753.42	10,916.60	614.18	940.35	857.28
Onorari		11,242.56	124,428.73	6,570.71	341,896.62	101,802.01
Interessi bancari su conti correnti		0.00	0.00	284.66	901.56	0.00
Spese di broker		3,239.45	5,133.41	52,061.83	6,208.53	2,715.22
Interessi su swaps		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Altre spese		12,026.36	181,376.92	12,526.57	19,698.37	9,823.68
Reddito netto/(perdita netta) da investimenti		1,064,915.47	20,554,757.43	807,649.62	1,534,913.26	736,036.99
Perdita netto realizzato/(perdita netta realizzata) su titoli		(67,557.13)	(1,574,608.85)	(5,304,202.00)	112,668.64	(380,781.92)
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su future		(154,585.00)	(273,000.00)	379,921.83	(4,758,815.00)	(2,246,345.00)
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su opzioni		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su swaps		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su cambi		0.00	0.00	(766,423.67)	0.00	0.00
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su contratti di cambio a termine		0.00	0.00	426,253.87	0.00	0.00
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata)		842,773.34	18,707,148.58	(4,456,800.35)	(3,111,233.10)	(1,891,089.93)
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su contratti di cambio a termine		0.00	0.00	82,340.78	0.00	0.00
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su future		0.00	(485,460.00)	(81,023.50)	(160,810.00)	(103,040.00)
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su swaps		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su investimenti		(893,658.65)	6,034,656.97	(3,210,289.85)	1,263,491.60	880,787.74
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su opzioni		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto da operazioni di mercato		(50,885.31)	24,256,345.55	(7,665,772.92)	(2,008,551.50)	(1,113,342.19)
Dividendi distribuiti	15	(530,000.00)	0.00	0.00	0.00	0.00
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione		42,476,858.54	1,288,237,123.80	6,491,641.31	17,998,927.76	22,188,506.18
Sottoscrizione di azioni a distribuzione		50,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Riscatto di azioni a capitalizzazione		(5,580,271.88)	(1,174,239,578.77)	(22,504,479.99)	(15,513,089.79)	(5,779,440.21)
Riscatto di azioni a distribuzione		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto		86,315,701.35	138,253,890.58	(23,678,611.60)	477,286.47	15,295,723.78
Patrimonio netto all'inizio dell'anno/periodo		0.00	501,282,337.27	44,527,428.24	69,700,797.41	25,488,600.23
Patrimonio netto a fine dell'anno/periodo		86,315,701.35	639,536,227.85	20,848,816.64	70,178,083.88	40,784,324.01

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Conto economico e variazioni patrimoniali al 31.12.2008

Conto economico e variazioni patrimoniali

GaranT 3		
	Nota	EUR
Proventi		179,399.55
Dividendi netti		0.00
Cedole nette da obbligazioni		157,677.24
Interessi bancari su conti correnti		21,722.31
Altri proventi finanziari		0.00
Interessi su swaps		0.00
Commissioni di collocamento	13	0.00
Spese		67,763.08
Commissioni di gestione	5	55,862.85
Commissioni della banca depositaria e sub-depositaria	6	1,576.66
Tassa d'abbonamento	4	2,968.09
Spese amministrative	6	1,034.54
Commissioni di performance	7	0.00
Commissioni di domiciliazione		0.00
Onorari		2,497.81
Interessi bancari su conti correnti		0.00
Spese di broker		867.44
Interessi su swaps		0.00
Altre spese		2,955.69
Reddito netto/(perdita netta) da investimenti		111,636.47
Perdito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su titoli		79,420.00
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su future		(690,350.00)
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su opzioni		0.00
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su swaps		0.00
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su cambi		0.00
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata) su contratti di cambio a termine		0.00
Reddito netto realizzato/(perdita netta realizzata)		(499,293.53)
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su contratti di cambio a termine		0.00
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su future		0.00
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su swaps		0.00
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su investimenti		566,856.09
Variazioni nette delle plusvalenze/(minusvalenze) latenti su opzioni		0.00
Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto da operazioni di mercato		67,562.56
Dividendi distribuiti	15	0.00
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione		24,424,976.20
Sottoscrizione di azioni a distribuzione		0.00
Riscatto di azioni a capitalizzazione		(747,841.26)
Riscatto di azioni a distribuzione		0.00
Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto		23,744,697.50
Patrimonio netto all'inizio dell'anno/periodo		0.00
Patrimonio netto a fine dell'anno/periodo		23,744,697.50

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Dati principali e variazioni nel volume delle azioni

Euro Equities (Nota 1)

	Periodo fino al:	29.08.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR	0.00	67,908,727.46	63,963,858.60
Classe A	EUR		EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		0.000	291,973.970	272,018.751
Valore d'inventario netto per azione		0.00	131.89	125.06
Azioni a distribuzione				
Numero di azioni		0.000	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		0.00	0.00	0.00
Dividendo dell'azione (Nota 15)		0.00	0.00	1.60
Classe B	EUR		EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		0.000	200,904.158	211,260.238
Valore d'inventario netto per azione		0.00	128.89	122.71
Classe D	EUR		EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		0.000	11,720.652	11,697.606
Valore d'inventario netto per azione		0.00	163.44	157.27
Classe E	EUR		EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		0.000	9,883.074	14,021.888
Valore d'inventario netto per azione		0.00	160.90	155.49

	Azioni circolanti al 01.01.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 29.08.2008
Classe A				
Azioni a capitalizzazione	291,973.970	8,189.136	300,163.106	0.000
Azioni a distribuzione	0.000	0.000	0.000	0.000
Classe B				
Azioni a capitalizzazione	200,904.158	12,058.791	212,962.949	0.000
Classe D				
Azioni a capitalizzazione	11,720.652	981.881	12,702.533	0.000
Classe E				
Azioni a capitalizzazione	9,883.074	50.808	9,933.882	0.000

Euro Equities Opportunity

	Esercizio chiuso al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR	88,310,263.78	108,302,351.56	106,467,045.16
Classe A	EUR		EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		819,650.593	674,113.000	743,906.000
Valore d'inventario netto per azione		82.67	146.87	133.47

Euro Equities Opportunity

	Esercizio chiuso al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR	88,310,263.78	108,302,351.56	106,467,045.16
Classe B	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		219,372.912	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		70.59	0.00	0.00
Classe C	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		21,400.586	330.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		60.01	107.34	0.00
Classe D	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		28,874.972	42,121.579	30,385.077
Valore d'inventario netto per azione		96.37	173.63	160.07
Classe E	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		10,582.751	11,453.211	14,714.509
Valore d'inventario netto per azione		93.88	169.92	157.36

	Azioni circolanti al 01.01.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe A				
Azioni a capitalizzazione	674,113.000	397,701.417	252,163.824	819,650.593
Classe B				
Azioni a capitalizzazione	0.000	225,104.997	5,732.085	219,372.912
Classe C				
Azioni a capitalizzazione	330.000	21,386.900	316.314	21,400.586
Classe D				
Azioni a capitalizzazione	42,121.579	17,885.291	31,131.898	28,874.972
Classe E				
Azioni a capitalizzazione	11,453.211	7,316.113	8,186.573	10,582.751

High Conviction Europe

	Esercizio chiuso al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR	171,200,842.67	115,302,731.74	104,434,040.31
Classe A	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		377,879.936	384,786.875	362,196.000
Valore d'inventario netto per azione		73.42	134.99	128.00
Azioni a distribuzione				
Numero di azioni		1,771,346.439	361,666.288	361,666.288
Valore d'inventario netto per azione		68.80	128.99	123.87
Dividendo dell'azione (Nota 15)		1.85	1.66	0.99
Classe B	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		182,650.039	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		67.38	0.00	0.00
Classe C	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		92,046.572	68,459.818	62,521.418
Valore d'inventario netto per azione		85.20	157.73	150.68

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

High Conviction Europe

	Esercizio chiuso al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR	171,200,842.67	115,302,731.74	104,434,040.31
Classe D				
Azioni a capitalizzazione	EUR	EUR	EUR	EUR
Numero di azioni		10,889.376	22,621.502	15,469.829
Valore d'inventario netto per azione		88.07	164.32	158.08
Classe E				
Azioni a capitalizzazione	EUR	EUR	EUR	EUR
Numero di azioni		4,753.644	13,655.432	9,061.056
Valore d'inventario netto per azione		85.76	160.63	155.23
Azioni a distribuzione				
Numero di azioni		966.306	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		84.93	0.00	0.00
Dividendo dell'azione (Nota 15)		0.85	0.00	0.00
		Azioni circolanti al 01.01.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate
				Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe A				
Azioni a capitalizzazione	384,786.875	15,683.936	22,590.875	377,879.936
Azioni a distribuzione	361,666.288	1,409,680.163	0.012	1,771,346.439
Classe B				
Azioni a capitalizzazione	0.000	209,024.369	26,374.330	182,650.039
Classe C				
Azioni a capitalizzazione	68,459.818	28,382.763	4,796.009	92,046.572
Classe D				
Azioni a capitalizzazione	22,621.502	3,136.923	14,869.049	10,889.376
Classe E				
Azioni a capitalizzazione	13,655.432	449.524	9,351.312	4,753.644
Azioni a distribuzione	0.000	966.307	0.001	966.306

Central and Eastern European Equities

	Esercizio chiuso al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR	46,546,436.83	206,838,769.85	182,796,513.49
Classe A				
Azioni a capitalizzazione	EUR	EUR	EUR	EUR
Numero di azioni		25,704.492	30,284.657	30,284.657
Valore d'inventario netto per azione		167.11	376.63	322.60
Azioni a distribuzione				
Numero di azioni		82,360.088	262,067.119	342,946.937
Valore d'inventario netto per azione		157.75	368.08	316.74
Dividendo dell'azione (Nota 15)		6.40	1.65	0.00
Classe B				
Azioni a capitalizzazione	EUR	EUR	EUR	EUR
Numero di azioni		18,298.971	13,438.893	11,752.707
Valore d'inventario netto per azione		174.07	393.86	338.67
Classe C				
Azioni a capitalizzazione	EUR	EUR	EUR	EUR
Numero di azioni		49,764.107	37,870.663	17,850.394
Valore d'inventario netto per azione		120.36	273.27	235.73
Classe D				
Azioni a capitalizzazione	EUR	EUR	EUR	EUR
Numero di azioni		92,643.347	158,252.801	95,607.961
Valore d'inventario netto per azione		147.22	336.43	292.19

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Central and Eastern European Equities

		Esercizio chiuso al:			
		31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	
Patrimonio netto	EUR	46,546,436.83	206,838,769.85	182,796,513.49	
Classe E		EUR	EUR	EUR	
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni		44,858.938	91,196.990	98,220.512	
Valore d'inventario netto per azione		143.66	329.92	287.92	
		Azioni circolanti al 01.01.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe A					
Azioni a capitalizzazione	30,284.657	0.000	4,580.165	25,704.492	
Azioni a distribuzione	262,067.119	494.629	180,201.660	82,360.088	
Classe B					
Azioni a capitalizzazione	13,438.893	5,306.017	445.939	18,298.971	
Classe C					
Azioni a capitalizzazione	37,870.663	25,804.846	13,911.402	49,764.107	
Classe D					
Azioni a capitalizzazione	158,252.801	26,436.905	92,046.359	92,643.347	
Classe E					
Azioni a capitalizzazione	91,196.990	3,860.232	50,198.284	44,858.938	

Italian Equities

		Esercizio chiuso al:			
		31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	
Patrimonio netto	EUR	59,914,701.47	163,497,958.30	65,541,526.31	
Classe A		EUR	EUR	EUR	
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni		546,529.046	808,278.273	281,441.188	
Valore d'inventario netto per azione		77.36	142.52	156.76	
Classe B		EUR	EUR	EUR	
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni		155,533.197	23,418.349	19,910.245	
Valore d'inventario netto per azione		87.63	162.09	179.00	
Classe CD		EUR	EUR	EUR	
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni		0.000	25,176.848	25,215.434	
Valore d'inventario netto per azione		0.00	116.29	129.59	
Classe D		EUR	EUR	EUR	
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni		41,409.441	268,685.979	60,456.794	
Valore d'inventario netto per azione		76.79	143.49	160.05	
Classe E		EUR	EUR	EUR	
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni		10,982.919	21,469.039	31,109.685	
Valore d'inventario netto per azione		75.06	140.96	158.00	
		Azioni circolanti al 01.01.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe A					
Azioni a capitalizzazione	808,278.273	0.000	261,749.227	546,529.046	

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Dati principali e variazioni nel volume delle azioni

	Azioni circolanti al 01.01.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe B				
Azioni a capitalizzazione	23,418.349	209,273.387	77,158.539	155,533.197
Classe CD				
Azioni a capitalizzazione	25,176.848	0.000	25,176.848	0.000
Classe D				
Azioni a capitalizzazione	268,685.979	36,269.674	263,546.212	41,409.441
Classe E				
Azioni a capitalizzazione	21,469.039	577.590	11,063.710	10,982.919

German Equities

	Periodo fino al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR	44,336,095.09	0.00	0.00
Classe A	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		400,000.000	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		65.42	0.00	0.00
Classe B	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		237,500.000	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		65.21	0.00	0.00
Classe D	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		41,385.977	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		64.59	0.00	0.00
Classe E	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		104.621	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		73.16	0.00	0.00

	Azioni circolanti al 14.02.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe A				
Azioni a capitalizzazione	0.000	400,000.000	0.000	400,000.000
Classe B				
Azioni a capitalizzazione	0.000	262,266.420	24,766.420	237,500.000
Classe D				
Azioni a capitalizzazione	0.000	45,793.977	4,408.000	41,385.977
Classe E				
Azioni a capitalizzazione	0.000	104.621	0.000	104.621

Global Life Science

	Esercizio chiuso al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR	23,225,281.48	32,734,310.62	40,607,326.13
Classe A	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a distribuzione				
Numero di azioni		225,898.047	263,997.434	272,237.924
Valore d'inventario netto per azione		93.92	107.59	122.10
Dividendo dell'azione (Nota 15)		1.54	0.43	0.34

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Global Life Science

		Esercizio chiuso al:			
		31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	
Patrimonio netto	EUR	23,225,281.48	32,734,310.62	40,607,326.13	
Classe CD					
Azioni a capitalizzazione	EUR	EUR	EUR	EUR	
Numero di azioni		0.000	125.610	164.816	
Valore d'inventario netto per azione		0.00	90.52	103.75	
Classe D					
Azioni a capitalizzazione	EUR	EUR	EUR	EUR	
Numero di azioni		12,826.870	27,839.871	39,883.815	
Valore d'inventario netto per azione		87.01	99.67	114.37	
Classe E					
Azioni a capitalizzazione	EUR	EUR	EUR	EUR	
Numero di azioni		10,563.029	15,881.081	24,874.180	
Valore d'inventario netto per azione		84.62	97.25	112.09	
		Azioni circolanti al 01.01.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe A					
Azioni a distribuzione	263,997.434	0.000	38,099.387	225,898.047	
Classe CD					
Azioni a capitalizzazione	125.610	0.000	125.610	0.000	
Classe D					
Azioni a capitalizzazione	27,839.871	8,728.622	23,741.623	12,826.870	
Classe E					
Azioni a capitalizzazione	15,881.081	1,201.126	6,519.178	10,563.029	

Global Life Style (Nota 1)

		Periodo fino al:			
		29.08.2008	31.12.2007	31.12.2006	
Patrimonio netto	EUR	0.00	45,675,996.30	43,985,947.13	
Classe A					
Azioni a distribuzione	EUR	EUR	EUR	EUR	
Numero di azioni		0.000	330,002.510	330,002.510	
Valore d'inventario netto per azione		0.00	132.84	132.22	
Dividendo dell'azione (Nota 15)		1.75	0.93	0.72	
Classe C					
Azioni a capitalizzazione	EUR	EUR	EUR	EUR	
Numero di azioni		0.000	10,535.000	215.000	
Valore d'inventario netto per azione		0.00	110.25	109.64	
Classe D					
Azioni a capitalizzazione	EUR	EUR	EUR	EUR	
Numero di azioni		0.000	4,552.712	2,086.360	
Valore d'inventario netto per azione		0.00	124.49	124.75	
Classe E					
Azioni a capitalizzazione	EUR	EUR	EUR	EUR	
Numero di azioni		0.000	921.243	566.887	
Valore d'inventario netto per azione		0.00	120.41	121.28	
		Azioni circolanti al 01.01.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 29.08.2008
Classe A					
Azioni a distribuzione	330,002.510	0.000	330,002.510	0.000	

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Dati principali e variazioni nel volume delle azioni

	Azioni circolanti al 01.01.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 29.08.2008
Classe C				
Azioni a capitalizzazione	10,535.000	2,659.000	13,194.000	0.000
Classe D				
Azioni a capitalizzazione	4,552.712	1,329.426	5,882.138	0.000
Classe E				
Azioni a capitalizzazione	921.243	41.313	962.556	0.000

Global New Technologies

	Esercizio chiuso al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR	28,067,562.24	40,986,621.16	37,720,821.25
Classe A	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a distribuzione				
Numero di azioni		372,000.000	325,000.000	325,000.000
Valore d'inventario netto per azione		72.78	119.36	110.22
Dividendo dell'azione (Nota 15)		0.28	0.00	0.00
Classe B	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		2,601.842	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		85.11	0.00	0.00
Classe CD	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		0.000	117.955	149.526
Valore d'inventario netto per azione		0.00	116.48	108.96
Classe D	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		8,616.107	15,828.696	14,037.059
Valore d'inventario netto per azione		62.37	103.40	96.90
Classe E	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		3,868.083	5,336.120	5,450.103
Valore d'inventario netto per azione		61.14	101.78	95.74

	Azioni circolanti al 01.01.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe A				
Azioni a distribuzione	325,000.000	47,000.000	0.000	372,000.000
Classe B				
Azioni a capitalizzazione	0.000	2,654.579	52.737	2,601.842
Classe CD				
Azioni a capitalizzazione	117.955	0.000	117.955	0.000
Classe D				
Azioni a capitalizzazione	15,828.696	9,006.252	16,218.841	8,616.107
Classe E				
Azioni a capitalizzazione	5,336.120	679.727	2,147.764	3,868.083

Global Multi Utilities

		Esercizio chiuso al:		
		31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR	47,651,435.20	92,769,313.77	68,658,626.82
Classe A		EUR	EUR	EUR
Azioni a distribuzione				
Numero di azioni		231,434.420	289,657.156	275,689.245
Valore d'inventario netto per azione		157.54	246.19	208.26
Dividendo dell'azione (Nota 15)		7.81	3.17	1.67
Classe B		EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		1,468.581	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		74.75	0.00	0.00
Classe C		EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		24,746.000	12,732.531	370.000
Valore d'inventario netto per azione		82.33	124.31	104.25
Classe D		EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		50,039.639	73,313.576	45,072.636
Valore d'inventario netto per azione		135.09	205.34	173.73
Classe E		EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		16,356.075	22,619.710	18,635.826
Valore d'inventario netto per azione		139.60	213.15	181.14

	Azioni circolanti al 01.01.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe A				
Azioni a distribuzione	289,657.156	0.000	58,222.736	231,434.420
Classe B				
Azioni a capitalizzazione	0.000	4,466.843	2,998.262	1,468.581
Classe C				
Azioni a capitalizzazione	12,732.531	12,964.487	951.018	24,746.000
Classe D				
Azioni a capitalizzazione	73,313.576	41,918.042	65,191.979	50,039.639
Classe E				
Azioni a capitalizzazione	22,619.710	3,499.003	9,762.638	16,356.075

European Value Equities

		Esercizio chiuso al:		
		31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR	34,475,283.96	60,361,184.54	57,715,290.59
Classe A		EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		350,416.000	350,416.000	350,000.000
Valore d'inventario netto per azione		98.17	171.40	164.90
Classe D		EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		940.191	2,716.399	0.000
Valore d'inventario netto per azione		56.28	99.55	0.00
Classe E		EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		405.019	304.142	0.000
Valore d'inventario netto per azione		55.03	97.87	0.00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

	Azioni circolanti al 01.01.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe A				
Azioni a capitalizzazione	350,416.000	270,000.000	270,000.000	350,416.000
Classe D				
Azioni a capitalizzazione	2,716.399	1,435.185	3,211.393	940.191
Classe E				
Azioni a capitalizzazione	304.142	100.877	0.000	405.019

European Growth Equities (Nota 1)

	Periodo fino al:	26.06.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR	0.00	47,489,541.94	47,482,558.12
Classe A	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		0.000	350,000.000	350,000.000
Valore d'inventario netto per azione		0.00	135.68	135.66

	Azioni circolanti al 01.01.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 26.06.2008
Classe A				
Azioni a capitalizzazione	350,000.000	0.000	350,000.000	0.000

Capital Markets Strategies

	Esercizio chiuso al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR	259,538,761.29	221,998,346.48	47,242,184.91
Classe A	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		459,531.788	1,354,282.878	106,339.195
Valore d'inventario netto per azione		126.93	117.17	109.06
Azioni a distribuzione				
Numero di azioni		1,519,589.836	91,830.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		120.19	116.05	0.00
Dividendo dell'azione (Nota 15)		5.04	0.00	0.00
Classe B	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		62,585.092	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		112.55	0.00	0.00
Classe C	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		37,962.991	57,429.946	685.000
Valore d'inventario netto per azione		124.43	115.63	109.77
Classe CD	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		0.000	327,098.345	319,405.055
Valore d'inventario netto per azione		0.00	115.61	109.63
Classe D	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		46,562.749	61,275.726	4,483.255
Valore d'inventario netto per azione		115.83	108.42	103.48

Capital Markets Strategies

		Esercizio chiuso al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR		259,538,761.29	221,998,346.48	47,242,184.91
Classe E			EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni			12,676.371	14,846.135	903.481
Valore d'inventario netto per azione			111.72	105.12	101.08
			Azioni circolanti al 01.01.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate
					Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe A					
Azioni a capitalizzazione		1,354,282.878	239,383.949	1,134,135.039	459,531.788
Azioni a distribuzione		91,830.000	1,820,586.816	392,826.980	1,519,589.836
Classe B					
Azioni a capitalizzazione		0.000	85,570.133	22,985.041	62,585.092
Classe C					
Azioni a capitalizzazione		57,429.946	60,476.301	79,943.256	37,962.991
Classe CD					
Azioni a capitalizzazione		327,098.345	16,007.516	343,105.861	0.000
Classe D					
Azioni a capitalizzazione		61,275.726	33,118.542	47,831.519	46,562.749
Classe E					
Azioni a capitalizzazione		14,846.135	5,108.706	7,278.470	12,676.371

Small & Mid Cap Euro Equities

		Esercizio chiuso al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR		60,288,551.41	42,099,902.58	0.00
Classe A			EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni			0.000	52,542.033	0.000
Valore d'inventario netto per azione			0.00	80.08	0.00
Azioni a distribuzione					
Numero di azioni			1,209,660.000	468,660.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione			49.61	80.08	0.00
Dividendo dell'azione (Nota 15)			1.21	0.00	0.00
Classe C			EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni			1,000.000	1,000.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione			50.24	79.96	0.00
Classe D			EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni			2,388.385	2,195.653	0.000
Valore d'inventario netto per azione			49.86	79.83	0.00
Classe E			EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni			2,090.221	1,320.222	0.000
Valore d'inventario netto per azione			49.48	79.74	0.00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Dati principali e variazioni nel volume delle azioni

	Azioni circolanti al 01.01.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe A				
Azioni a capitalizzazione	52,542.033	0.000	52,542.033	0.000
Azioni a distribuzione	468,660.000	741,000.000	0.000	1,209,660.000
Classe C				
Azioni a capitalizzazione	1,000.000	0.000	0.000	1,000.000
Classe D				
Azioni a capitalizzazione	2,195.653	1,729.982	1,537.250	2,388.385
Classe E				
Azioni a capitalizzazione	1,320.222	769.999	0.000	2,090.221

High Conviction Euro Equities (Nota 1)

	Periodo fino al:	29.08.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR	0.00	50,547,773.86	0.00
Classe A		EUR	EUR	EUR
Azioni a distribuzione				
Numero di azioni		0.000	505,302.884	0.000
Valore d'inventario netto per azione		0.00	99.30	0.00
Classe B		EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		0.000	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		0.00	0.00	0.00
Classe C		EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		0.000	1,000.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		0.00	99.11	0.00
Classe D		EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		0.000	1,000.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		0.00	98.94	0.00
Classe E		EUR	EUR	EUR
Azioni a distribuzione				
Numero di azioni		0.000	1,774.731	0.000
Valore d'inventario netto per azione		0.00	98.80	0.00

	Azioni circolanti al 01.01.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 29.08.2008
Classe A				
Azioni a distribuzione	505,302.884	1,317,767.000	1,823,069.884	0.000
Classe B				
Azioni a capitalizzazione	0.000	74,532.590	74,532.590	0.000
Classe C				
Azioni a capitalizzazione	1,000.000	0.000	1,000.000	0.000
Classe D				
Azioni a capitalizzazione	1,000.000	34.353	1,034.353	0.000
Classe E				
Azioni a distribuzione	1,774.731	22.711	1,797.442	0.000

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

North American Equities Fund of Funds

		Esercizio chiuso al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR		19,484,322.55	32,209,657.19	0.00
Classe A			EUR	EUR	EUR
Azioni a distribuzione					
Numero di azioni			356,000.000	356,000.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione			54.06	89.94	0.00
Classe C			EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni			1,000.000	1,000.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione			53.40	89.78	0.00
Classe D			EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni			2,351.254	1,135.473	0.000
Valore d'inventario netto per azione			53.01	89.64	0.00
Classe E			EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni			836.945	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione			73.65	0.00	0.00

		Azioni circolanti al 01.01.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe A					
Azioni a distribuzione		356,000.000	0.000	0.000	356,000.000
Classe C					
Azioni a capitalizzazione		1,000.000	0.000	0.000	1,000.000
Classe D					
Azioni a capitalizzazione		1,135.473	1,363.625	147.844	2,351.254
Classe E					
Azioni a capitalizzazione		0.000	836.945	0.000	836.945

Futur

		Periodo fino al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR		22,979,272.67	0.00	0.00
Classe A			EUR	EUR	EUR
Azioni a distribuzione					
Numero di azioni			350,000.000	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione			65.61	0.00	0.00
Dividendo dell'azione (Nota 15)			1.41	0.00	0.00
Classe B			EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni			5.000	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione			66.90	0.00	0.00
Classe C			EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni			10.000	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione			63.86	0.00	0.00
Classe D			EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni			184.320	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione			66.06	0.00	0.00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Futur

		Periodo fino al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR		22,979,272.67	0.00	0.00
Classe E			EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni			39.850	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione			73.33	0.00	0.00
		Azioni circolanti al 14.02.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe A					
Azioni a distribuzione	0.000		350,000.000	0.000	350,000.000
Classe B					
Azioni a capitalizzazione	0.000		5.000	0.000	5.000
Classe C					
Azioni a capitalizzazione	0.000		10.000	0.000	10.000
Classe D					
Azioni a capitalizzazione	0.000		337.320	153.000	184.320
Classe E					
Azioni a capitalizzazione	0.000		39.850	0.000	39.850

Euro Bonds

		Esercizio chiuso al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR		311,494,924.67	221,655,749.57	180,796,722.75
Classe A			EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni			171,880.000	160,082.159	100,000.000
Valore d'inventario netto per azione			136.00	126.47	124.26
Azioni a distribuzione					
Numero di azioni			1,179,416.936	1,202,913.470	1,174,373.479
Valore d'inventario netto per azione			107.13	105.48	107.43
Dividendo dell'azione (Nota 15)			6.00	3.81	4.23
Classe B			EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni			539,912.670	191,326.724	180,342.127
Valore d'inventario netto per azione			132.41	123.52	121.84
Classe C			EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni			293,509.387	178,487.281	95.001
Valore d'inventario netto per azione			109.66	102.53	101.43
Classe CD			EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni			0.000	7,300.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione			0.00	100.46	0.00
Classe D			EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni			442,623.582	252,474.253	147,099.093
Valore d'inventario netto per azione			114.80	107.80	106.95
Classe E			EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni			64,081.882	43,448.601	42,232.292
Valore d'inventario netto per azione			113.60	106.89	106.27

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

	Azioni circolanti al 01.01.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe A				
Azioni a capitalizzazione	160,082.159	73,772.118	61,974.277	171,880.000
Azioni a distribuzione	1,202,913.470	26,503.466	50,000.000	1,179,416.936
Classe B				
Azioni a capitalizzazione	191,326.724	571,293.527	222,707.581	539,912.670
Classe C				
Azioni a capitalizzazione	178,487.281	773,707.373	658,685.267	293,509.387
Classe CD				
Azioni a capitalizzazione	7,300.000	0.000	7,300.000	0.000
Classe D				
Azioni a capitalizzazione	252,474.253	613,770.463	423,621.134	442,623.582
Classe E				
Azioni a capitalizzazione	43,448.601	40,924.687	20,291.406	64,081.882

Euro Bonds 1/3 Years

	Periodo fino al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR	71,138,370.97	0.00	0.00
Classe A				
	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		101,972.000	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		101.29	0.00	0.00
Azioni a distribuzione				
Numero di azioni		250,000.000	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		101.30	0.00	0.00
Classe B				
	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		350,347.246	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		101.29	0.00	0.00

	Azioni circolanti al 04.11.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe A				
Azioni a capitalizzazione	0.000	101,972.000	0.000	101,972.000
Azioni a distribuzione	0.000	250,000.000	0.000	250,000.000
Classe B				
Azioni a capitalizzazione	0.000	367,548.722	17,201.476	350,347.246

Euro Bonds 3/5 Years

	Periodo fino al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR	20,522,520.67	0.00	0.00
Classe A				
	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		20,128.000	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		102.00	0.00	0.00
Azioni a distribuzione				
Numero di azioni		50,000.000	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		102.00	0.00	0.00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Euro Bonds 3/5 Years

	Periodo fino al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR	20,522,520.67	0.00	0.00
Classe B	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		131,084.001	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		101.99	0.00	0.00
	Azioni circolanti al 04.11.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe A				
Azioni a capitalizzazione	0.000	20,128.000	0.000	20,128.000
Azioni a distribuzione	0.000	50,000.000	0.000	50,000.000
Classe B				
Azioni a capitalizzazione	0.000	143,417.631	12,333.630	131,084.001

Euro Bonds 5/7 Years

	Periodo fino al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR	1,543,143.80	0.00	0.00
Classe A	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		15,000.000	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		102.88	0.00	0.00
	Azioni circolanti al 06.11.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe A				
Azioni a capitalizzazione	0.000	15,000.000	0.000	15,000.000

Euro Bonds 10+ Years

	Periodo fino al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR	4,671,136.29	0.00	0.00
Classe A	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		15,000.000	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		105.77	0.00	0.00
Classe B	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		30,865.542	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		99.94	0.00	0.00
	Azioni circolanti al 06.11.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe A				
Azioni a capitalizzazione	0.000	15,000.000	0.000	15,000.000

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

	Azioni circolanti al 06.11.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe B				
Azioni a capitalizzazione	0.000	30,865.542	0.000	30,865.542

US Bonds

	Esercizio chiuso al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR	37,960,589.83	44,602,929.62	48,806,183.73
Classe A	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		316,034.116	511,203.356	558,938.906
Valore d'inventario netto per azione		97.21	80.58	82.59
Classe B	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		56,000.000	6,733.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		91.79	98.12	0.00
Classe D	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		13,229.203	16,602.474	17,060.030
Valore d'inventario netto per azione		107.62	90.16	93.40
Classe E	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		6,335.341	13,982.054	11,296.978
Valore d'inventario netto per azione		106.75	89.53	92.89

	Azioni circolanti al 01.01.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe A				
Azioni a capitalizzazione	511,203.356	0.000	195,169.240	316,034.116
Classe B				
Azioni a capitalizzazione	6,733.000	56,000.000	6,733.000	56,000.000
Classe D				
Azioni a capitalizzazione	16,602.474	11,454.839	14,828.110	13,229.203
Classe E				
Azioni a capitalizzazione	13,982.054	4,530.526	12,177.239	6,335.341

Central and Eastern European Bonds

	Esercizio chiuso al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR	94,992,581.86	163,710,700.05	142,310,419.23
Classe A	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		55,224.205	86,130.801	91,379.606
Valore d'inventario netto per azione		135.48	140.32	132.61
Azioni a distribuzione				
Numero di azioni		478,588.062	964,711.151	964,711.151
Valore d'inventario netto per azione		99.70	113.79	112.06
Dividendo dell'azione (Nota 15)		10.40	4.63	4.18
Classe B	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		12,184.310	15,443.861	13,906.624
Valore d'inventario netto per azione		130.41	135.52	128.59

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Central and Eastern European Bonds

	Esercizio chiuso al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR	94,992,581.86	163,710,700.05	142,310,419.23
Classe C	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		73,983.495	71,233.912	754.431
Valore d'inventario netto per azione		134.36	139.87	132.96
Classe D	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		168,519.416	135,369.207	78,626.748
Valore d'inventario netto per azione		135.91	142.19	135.74
Classe E	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		39,789.122	74,649.598	70,527.306
Valore d'inventario netto per azione		134.77	141.25	135.07
	Azioni circolanti al 01.01.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe A				
Azioni a capitalizzazione	86,130.801	1,770.000	32,676.596	55,224.205
Azioni a distribuzione	964,711.151	29,415.882	515,538.971	478,588.062
Classe B				
Azioni a capitalizzazione	15,443.861	51,040.461	54,300.012	12,184.310
Classe C				
Azioni a capitalizzazione	71,233.912	2,749.583	0.000	73,983.495
Classe D				
Azioni a capitalizzazione	135,369.207	153,007.576	119,857.367	168,519.416
Classe E				
Azioni a capitalizzazione	74,649.598	21,702.950	56,563.426	39,789.122

Euro Corporate Bonds

	Esercizio chiuso al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR	195,393,868.44	106,665,636.73	102,318,174.08
Classe A	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		470,137.669	363,347.345	231,017.430
Valore d'inventario netto per azione		130.80	131.12	133.73
Azioni a distribuzione				
Numero di azioni		1,076,714.669	354,762.004	354,762.004
Valore d'inventario netto per azione		103.15	106.44	113.06
Dividendo dell'azione (Nota 15)		2.95	4.54	6.05
Classe B	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		197,403.429	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		97.97	0.00	0.00
Classe C	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		1,305.364	185.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		95.86	96.62	0.00
Classe CD	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		0.000	64,862.609	203,805.133
Valore d'inventario netto per azione		0.00	100.03	102.96

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Euro Corporate Bonds

		Esercizio chiuso al:			
		31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	
Patrimonio netto	EUR	195,393,868.44	106,665,636.73	102,318,174.08	
Classe D		EUR	EUR	EUR	
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni		22,275.475	122,328.219	73,122.753	
Valore d'inventario netto per azione		105.19	106.55	109.76	
Classe E		EUR	EUR	EUR	
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni		9,888.902	16,306.913	21,132.769	
Valore d'inventario netto per azione		104.21	105.73	109.11	
		Azioni circolanti al 01.01.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe A					
Azioni a capitalizzazione		363,347.345	320,093.838	213,303.514	470,137.669
Azioni a distribuzione		354,762.004	794,924.683	72,972.018	1,076,714.669
Classe B					
Azioni a capitalizzazione		0.000	435,008.234	237,604.805	197,403.429
Classe C					
Azioni a capitalizzazione		185.000	1,120.364	0.000	1,305.364
Classe CD					
Azioni a capitalizzazione		64,862.609	0.000	64,862.609	0.000
Classe D					
Azioni a capitalizzazione		122,328.219	23,105.787	123,158.531	22,275.475
Classe E					
Azioni a capitalizzazione		16,306.913	3,373.897	9,791.908	9,888.902

European High Yield Bonds

		Esercizio chiuso al:			
		31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	
Patrimonio netto	EUR	161,709,992.67	316,760,782.35	203,941,021.80	
Classe A		EUR	EUR	EUR	
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni		358,562.386	435,327.561	22,967.857	
Valore d'inventario netto per azione		93.08	132.88	135.85	
Azioni a distribuzione					
Numero di azioni		1,294,077.342	1,426,494.304	879,414.538	
Valore d'inventario netto per azione		79.22	119.55	128.04	
Dividendo dell'azione (Nota 15)		4.91	6.01	4.29	
Classe B		EUR	EUR	EUR	
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni		0.000	0.000	5,112.286	
Valore d'inventario netto per azione		0.00	0.00	105.39	
Classe C		EUR	EUR	EUR	
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni		17.864	0.000	0.000	
Valore d'inventario netto per azione		71.90	0.00	0.00	
Classe CD		EUR	EUR	EUR	
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni		0.000	10,591.094	82,609.913	
Valore d'inventario netto per azione		0.00	111.89	115.46	

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

European High Yield Bonds

		Esercizio chiuso al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR		161,709,992.67	316,760,782.35	203,941,021.80
Classe D		EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni			222,163.234	520,197.964	440,032.368
Valore d'inventario netto per azione			94.87	136.75	141.14
Classe E		EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni			55,848.231	131,044.412	126,504.179
Valore d'inventario netto per azione			84.84	122.55	126.76
		Azioni circolanti al 01.01.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe A					
Azioni a capitalizzazione		435,327.561	57,154.720	133,919.895	358,562.386
Azioni a distribuzione		1,426,494.304	201,828.937	334,245.899	1,294,077.342
Classe B					
Azioni a capitalizzazione		0.000	0.000	0.000	0.000
Classe C					
Azioni a capitalizzazione		0.000	11,966.835	11,948.971	17.864
Classe CD					
Azioni a capitalizzazione		10,591.094	6,907.811	17,498.905	0.000
Classe D					
Azioni a capitalizzazione		520,197.964	13,587.452	311,622.182	222,163.234
Classe E					
Azioni a capitalizzazione		131,044.412	2,879.814	78,075.995	55,848.231

Euro Yield Plus (Nota 1)

		Periodo fino al:	29.08.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR		0.00	567,797,279.72	1,059,766,160.11
Classe A		EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni			0.000	607,676.565	6,808.609
Valore d'inventario netto per azione			0.00	103.52	107.36
Azioni a distribuzione					
Numero di azioni			0.000	3,211,018.055	326,404.237
Valore d'inventario netto per azione			0.00	103.51	107.36
Dividendo dell'azione (Nota 15)			0.00	3.46	0.00
Classe B		EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni			0.000	568,739.834	2,400,059.145
Valore d'inventario netto per azione			0.00	107.47	111.56
Azioni a distribuzione					
Numero di azioni			0.000	0.000	189,000.378
Valore d'inventario netto per azione			0.00	0.00	111.56
Dividendo dell'azione (Nota 15)			0.00	0.00	0.00
Classe C		EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni			0.000	125,453.479	1,150,892.128
Valore d'inventario netto per azione			0.00	105.14	109.26

Euro Yield Plus (Nota 1)

	Periodo fino al:	29.08.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR	0.00	567,797,279.72	1,059,766,160.11
Classe CD	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		0.000	51,391.591	1,084,351.427
Valore d'inventario netto per azione		0.00	102.00	106.34
Classe D	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		0.000	892,112.930	4,642,978.729
Valore d'inventario netto per azione		0.00	101.37	105.59
Classe E	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		0.000	25,599.219	37,443.259
Valore d'inventario netto per azione		0.00	98.65	102.80
	Azioni circolanti al 01.01.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 29.08.2008
Classe A				
Azioni a capitalizzazione	607,676.565	63,524.830	671,201.395	0.000
Azioni a distribuzione	3,211,018.055	0.000	3,211,018.055	0.000
Classe B				
Azioni a capitalizzazione	568,739.834	23,612.899	592,352.733	0.000
Azioni a distribuzione	0.000	0.000	0.000	0.000
Classe C				
Azioni a capitalizzazione	125,453.479	0.090	125,453.569	0.000
Classe CD				
Azioni a capitalizzazione	51,391.591	14,722.481	66,114.072	0.000
Classe D				
Azioni a capitalizzazione	892,112.930	18,042.442	910,155.372	0.000
Classe E				
Azioni a capitalizzazione	25,599.219	143.721	25,742.940	0.000

Euro Convertible Bonds

	Esercizio chiuso al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR	81,398,882.18	82,035,609.33	81,829,186.29
Classe A	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		133,285.256	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		97.25	0.00	0.00
Azioni a distribuzione				
Numero di azioni		730,966.044	716,832.982	708,544.094
Valore d'inventario netto per azione		93.45	114.41	115.49
Dividendo dell'azione (Nota 15)		3.98	1.38	1.29
Classe D	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		1,309.876	159.839	0.000
Valore d'inventario netto per azione		81.58	96.81	0.00
Classe E	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		260.872	50.385	0.000
Valore d'inventario netto per azione		83.67	99.49	0.00

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Dati principali e variazioni nel volume delle azioni

	Azioni circolanti al 01.01.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe A				
Azioni a capitalizzazione	0.000	136,616.210	3,330.954	133,285.256
Azioni a distribuzione	716,832.982	14,133.062	0.000	730,966.044
Classe D				
Azioni a capitalizzazione	159.839	1,415.091	265.054	1,309.876
Classe E				
Azioni a capitalizzazione	50.385	210.487	0.000	260.872

Absolute Return Credit Strategies

	Esercizio chiuso al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR	395,852,110.88	480,615,658.02	310,554,740.94
Classe A		EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		390,186.006	488,469.141	44,188.826
Valore d'inventario netto per azione		67.25	100.78	101.43
Azioni a distribuzione				
Numero di azioni		4,969,299.271	1,955,174.983	373,370.501
Valore d'inventario netto per azione		65.40	100.81	101.43
Dividendo dell'azione (Nota 15)		2.35	0.00	0.00
Classe B		EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		101,242.167	79,552.513	171,118.792
Valore d'inventario netto per azione		68.89	103.45	104.28
Azioni a distribuzione				
Numero di azioni		0.000	0.000	203,341.801
Valore d'inventario netto per azione		0.00	0.00	104.28
Dividendo dell'azione (Nota 15)		0.00	0.00	0.00
Classe C		EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		300,348.799	818,755.422	789,413.961
Valore d'inventario netto per azione		68.59	103.16	104.05
Classe CD		EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		0.000	601,962.107	1,156,630.466
Valore d'inventario netto per azione		0.00	102.36	103.67
Classe D		EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		223,555.082	694,175.808	252,844.011
Valore d'inventario netto per azione		66.66	100.66	102.02
Classe E		EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		32,687.982	101,011.047	12,882.052
Valore d'inventario netto per azione		66.20	100.09	101.70

	Azioni circolanti al 01.01.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe A				
Azioni a capitalizzazione	488,469.141	644,768.068	743,051.203	390,186.006
Azioni a distribuzione	1,955,174.983	3,479,670.850	465,546.562	4,969,299.271
Classe B				
Azioni a capitalizzazione	79,552.513	443,587.432	421,897.778	101,242.167
Azioni a distribuzione	0.000	0.000	0.000	0.000

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

	Azioni circolanti al 01.01.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe C				
Azioni a capitalizzazione	818,755.422	148,771.157	667,177.780	300,348.799
Classe CD				
Azioni a capitalizzazione	601,962.107	5,532.965	607,495.072	0.000
Classe D				
Azioni a capitalizzazione	694,175.808	283,400.026	754,020.752	223,555.082
Classe E				
Azioni a capitalizzazione	101,011.047	12,185.540	80,508.605	32,687.982

European Debt (Nota 1)

	Periodo fino al:	29.08.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR	0.00	21,647,185.81	94,195,432.83
Classe A	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		0.000	49,763.564	147,596.596
Valore d'inventario netto per azione		0.00	96.95	100.70
Azioni a distribuzione				
Numero di azioni		0.000	79,699.813	540,885.848
Valore d'inventario netto per azione		0.00	96.96	100.71
Classe B	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		0.000	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		0.00	0.00	0.00
Classe CD	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		0.000	85,583.329	220,694.721
Valore d'inventario netto per azione		0.00	94.47	99.02
Classe D	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		0.000	9,454.725	29,097.775
Valore d'inventario netto per azione		0.00	94.59	99.21
Classe E	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		0.000	1,225.039	1,222.776
Valore d'inventario netto per azione		0.00	94.35	99.13

	Azioni circolanti al 01.01.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 29.08.2008
Classe A				
Azioni a capitalizzazione	49,763.564	0.000	49,763.564	0.000
Azioni a distribuzione	79,699.813	0.000	79,669.813	0.000
Classe B				
Azioni a capitalizzazione	0.000	50,050.463	50,050.463	0.000
Classe CD				
Azioni a capitalizzazione	85,583.329	0.000	85,583.329	0.000
Classe D				
Azioni a capitalizzazione	9,454.725	346.741	9,801.466	0.000
Classe E				
Azioni a capitalizzazione	1,225.039	492.555	1,717.594	0.000

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Absolute Return Multi Strategies

	Esercizio chiuso al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	
Patrimonio netto	EUR	68,013,125.85	38,674,246.81	31,798,883.23	
Classe A		EUR	EUR	EUR	
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni		36,054.799	315,147.544	296,091.940	
Valore d'inventario netto per azione		106.50	105.61	103.88	
Azioni a distribuzione					
Numero di azioni		570,756.499	0.000	0.000	
Valore d'inventario netto per azione		104.50	0.00	0.00	
Dividendo dell'azione (Nota 15)		1.62	0.00	0.00	
Classe C		EUR	EUR	EUR	
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni		17,577.165	16,612.165	215.000	
Valore d'inventario netto per azione		104.29	103.89	102.77	
Classe D		EUR	EUR	EUR	
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni		22,065.844	34,759.647	9,358.536	
Valore d'inventario netto per azione		100.82	100.91	100.30	
Classe E		EUR	EUR	EUR	
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni		4,703.752	1,570.340	817.795	
Valore d'inventario netto per azione		99.75	100.12	99.67	
		Azioni circolanti al 01.01.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe A					
Azioni a capitalizzazione		315,147.544	36,683.496	315,776.241	36,054.799
Azioni a distribuzione		0.000	599,317.319	28,560.820	570,756.499
Classe C					
Azioni a capitalizzazione		16,612.165	965.000	0.000	17,577.165
Classe D					
Azioni a capitalizzazione		34,759.647	7,361.875	20,055.678	22,065.844
Classe E					
Azioni a capitalizzazione		1,570.340	3,802.703	669.291	4,703.752

Absolute Return Global Macro Strategies

	Esercizio chiuso al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR	335,629,825.82	397,188,184.95	151,334,647.76
Classe A		EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		519,893.303	796,055.996	394,116.120
Valore d'inventario netto per azione		110.71	107.29	102.26
Azioni a distribuzione				
Numero di azioni		2,094,657.810	1,399,516.244	464,473.200
Valore d'inventario netto per azione		103.19	107.18	102.25
Dividendo dell'azione (Nota 15)		7.23	0.00	0.00
Classe B		EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		264,992.348	260,208.706	0.000
Valore d'inventario netto per azione		106.77	104.13	0.00
Classe C		EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		159,984.594	309,551.413	188,315.565
Valore d'inventario netto per azione		108.22	105.26	100.68

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Absolute Return Global Macro Strategies

		Esercizio chiuso al:			
		31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	
Patrimonio netto	EUR	335,629,825.82	397,188,184.95	151,334,647.76	
Classe CD		EUR	EUR	EUR	
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni		0.000	278,283.781	116,725.975	
Valore d'inventario netto per azione		0.00	104.60	100.48	
Classe D		EUR	EUR	EUR	
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni		120,487.927	677,375.985	324,091.530	
Valore d'inventario netto per azione		107.57	104.89	100.89	
Classe E		EUR	EUR	EUR	
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni		31,672.269	18,709.612	1,563.757	
Valore d'inventario netto per azione		106.31	104.20	100.40	
		Azioni circolanti al 01.01.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe A					
Azioni a capitalizzazione	796,055.996	206,650.642	482,813.335	519,893.303	
Azioni a distribuzione	1,399,516.244	877,900.927	182,759.361	2,094,657.810	
Classe B					
Azioni a capitalizzazione	260,208.706	540,460.110	535,676.468	264,992.348	
Classe C					
Azioni a capitalizzazione	309,551.413	304,167.330	453,734.149	159,984.594	
Classe CD					
Azioni a capitalizzazione	278,283.781	136,474.264	414,758.045	0.000	
Classe D					
Azioni a capitalizzazione	677,375.985	435,026.500	991,914.558	120,487.927	
Classe E					
Azioni a capitalizzazione	18,709.612	28,836.885	15,874.228	31,672.269	

Absolute Return Hybrid Credit Strategies

		Esercizio chiuso al:			
		31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006	
Patrimonio netto	EUR	23,624,761.26	48,817,308.21	0.00	
Classe A		EUR	EUR	EUR	
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni		96,429.597	323,420.642	0.000	
Valore d'inventario netto per azione		102.25	99.34	0.00	
Azioni a distribuzione					
Numero di azioni		135,297.176	125,000.000	0.000	
Valore d'inventario netto per azione		97.29	99.34	0.00	
Dividendo dell'azione (Nota 15)		4.84	0.00	0.00	
Classe B		EUR	EUR	EUR	
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni		5,680.000	0.000	0.000	
Valore d'inventario netto per azione		101.97	0.00	0.00	
Classe C		EUR	EUR	EUR	
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni		0.000	42,558.747	0.000	
Valore d'inventario netto per azione		0.00	99.16	0.00	

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Absolute Return Hybrid Credit Strategies

	Esercizio chiuso al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR	23,624,761.26	48,817,308.21	0.00
Classe C	EUR		EUR	EUR
Azioni a distribuzione				
Numero di azioni		99.754	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		101.94	0.00	0.00
Dividendo dell'azione (Nota 15)		0.00	0.00	0.00
Classe D	EUR		EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		23.844	503.880	0.000
Valore d'inventario netto per azione		101.12	99.12	0.00
Azioni a distribuzione				
Numero di azioni		100.365	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		100.97	0.00	0.00
Dividendo dell'azione (Nota 15)		0.00	0.00	0.00
	Azioni circolanti al	Azioni	Azioni	Azioni circolanti
	01.01.2008	sottoscritte	riscattate	al 31.12.2008
Classe A				
Azioni a capitalizzazione	323,420.642	47,222.800	274,213.845	96,429.597
Azioni a distribuzione	125,000.000	10,297.176	0.000	135,297.176
Classe B				
Azioni a capitalizzazione	0.000	8,980.000	3,300.000	5,680.000
Classe C				
Azioni a capitalizzazione	42,558.747	43,554.859	86,113.606	0.000
Azioni a distribuzione	0.000	99.754	0.000	99.754
Classe D				
Azioni a capitalizzazione	503.880	456.028	936.064	23.844
Azioni a distribuzione	0.000	100.365	0.000	100.365

Absolute Return Interest Rate Strategies

	Periodo fino al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR	23,805,009.95	0.00	0.00
Classe A	EUR		EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		137,131.920	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		101.09	0.00	0.00
Classe B	EUR		EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		96,268.619	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		100.91	0.00	0.00
Classe D	EUR		EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		2,148.081	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		101.88	0.00	0.00
Classe E	EUR		EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		81.077	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		101.60	0.00	0.00

	Azioni circolanti al 15.02.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe A				
Azioni a capitalizzazione	0.000	201,339.320	64,207.400	137,131.920
Classe B				
Azioni a capitalizzazione	0.000	101,335.655	5,067.036	96,268.619
Classe D				
Azioni a capitalizzazione	0.000	5,936.044	3,787.963	2,148.081
Classe E				
Azioni a capitalizzazione	0.000	300.707	219.630	81.077

Euro Inflation Linked Bonds

	Periodo fino al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR	86,315,701.35	0.00	0.00
Classe A	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		289,644.901	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		99.39	0.00	0.00
Azioni a distribuzione				
Numero di azioni		500,000.000	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		98.31	0.00	0.00
Dividendo dell'azione (Nota 15)		1.06	0.00	0.00
Classe B	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		80,010.654	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		100.76	0.00	0.00
Classe D	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		2,518.574	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		99.04	0.00	0.00
Classe E	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		635.082	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		99.44	0.00	0.00

	Azioni circolanti al 14.02.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe A				
Azioni a capitalizzazione	0.000	317,877.088	28,232.187	289,644.901
Azioni a distribuzione	0.000	500,000.000	0.000	500,000.000
Classe B				
Azioni a capitalizzazione	0.000	103,836.897	23,826.243	80,010.654
Classe D				
Azioni a capitalizzazione	0.000	6,225.619	3,707.045	2,518.574
Classe E				
Azioni a capitalizzazione	0.000	686.554	51.472	635.082

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Euro Liquidity

		Esercizio chiuso al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR		639,536,227.85	501,282,337.27	96,540,445.23
Classe A			EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni			1,329,741.736	1,384,976.208	745,500.000
Valore d'inventario netto per azione			121.41	116.41	112.23
Classe B			EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni			2,662,506.955	1,400,327.419	15,448.774
Valore d'inventario netto per azione			120.38	115.56	111.54
Classe D			EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni			1,261,584.179	1,564,753.133	47,751.885
Valore d'inventario netto per azione			112.32	108.03	104.52
Classe E			EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni			142,832.407	85,755.451	59,230.826
Valore d'inventario netto per azione			111.19	107.19	103.93

	Azioni circolanti al 01.01.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe A				
Azioni a capitalizzazione	1,384,976.208	3,401,568.558	3,456,803.030	1,329,741.736
Classe B				
Azioni a capitalizzazione	1,400,327.419	6,240,742.707	4,978,563.171	2,662,506.955
Classe D				
Azioni a capitalizzazione	1,564,753.133	1,224,427.886	1,527,596.840	1,261,584.179
Classe E				
Azioni a capitalizzazione	85,755.451	142,984.665	85,907.709	142,832.407

Global Tactical Asset Allocation

		Esercizio chiuso al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR		20,848,816.64	44,527,428.24	23,613,578.20
Classe A			EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni			200,000.000	200,000.000	200,000.000
Valore d'inventario netto per azione			88.66	108.95	105.95
Classe C			EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni			1,405.000	800.000	170.000
Valore d'inventario netto per azione			87.65	108.55	106.43
Classe CD			EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni			0.000	150,353.835	0.000
Valore d'inventario netto per azione			0.00	98.04	0.00
Classe D			EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni			24,622.832	58,980.278	11,914.805
Valore d'inventario netto per azione			82.89	103.28	101.86
Classe E			EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione					
Numero di azioni			11,603.426	17,691.429	11,724.872
Valore d'inventario netto per azione			82.21	102.73	101.62

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

	Azioni circolanti al 01.01.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe A				
Azioni a capitalizzazione	200,000.000	0.000	0.000	200,000.000
Classe C				
Azioni a capitalizzazione	800.000	39,399.479	38,794.479	1,405.000
Classe CD				
Azioni a capitalizzazione	150,353.835	25,056.376	175,410.211	0.000
Classe D				
Azioni a capitalizzazione	58,980.278	2,584.633	36,942.079	24,622.832
Classe E				
Azioni a capitalizzazione	17,691.429	1,379.551	7,467.554	11,603.426

Garant 1

	Esercizio chiuso al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR	70,178,083.88	69,700,797.41	28,443,985.79
Classe D	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		694,054.847	668,624.234	278,989.567
Valore d'inventario netto per azione		101.11	104.25	101.95

	Azioni circolanti al 01.01.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe D				
Azioni a capitalizzazione	668,624.234	180,977.378	155,546.765	694,054.847

Garant 2

	Esercizio chiuso al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR	40,784,324.01	25,488,600.23	0.00
Classe D	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		431,993.796	256,790.206	0.000
Valore d'inventario netto per azione		94.41	99.26	0.00

	Azioni circolanti al 01.01.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe D				
Azioni a capitalizzazione	256,790.206	237,165.831	61,962.241	431,993.796

Garant 3

	Periodo fino al:	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Patrimonio netto	EUR	23,744,697.50	0.00	0.00
Classe D	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		237,225.510	0.000	0.000
Valore d'inventario netto per azione		100.09	0.00	0.00

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Dati principali e variazioni nel volume delle azioni

	Azioni circolanti al 01.10.2008	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31.12.2008
Classe D				
Azioni a capitalizzazione	0.000	244,788.510	7,563.000	237,225.510

Portafoglio

Comparti azionari

Euro Equities Opportunity

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				
Azioni				
Francia				
AIR LIQUIDE	EUR	6,953	460,462.43	0.52
ALCATEL-LUCENT	EUR	112,081	170,026.88	0.19
AXA	EUR	61,083	952,894.80	1.08
BNP PARIBAS	EUR	58,943	1,768,290.00	2.00
BUREAU VERITAS	EUR	31,173	894,976.83	1.01
CAP GEMINI	EUR	35,886	979,687.80	1.11
CARREFOUR	EUR	52,965	1,447,533.45	1.64
CGG VERITAS	EUR	17,047	178,993.50	0.20
CIE SAINT GOBAIN	EUR	23,088	765,367.20	0.87
CREDIT AGRICOLE SA	EUR	52,653	423,330.12	0.48
EDF	EUR	28,815	1,181,415.00	1.34
FRANCE TELECOM	EUR	122,466	2,470,751.55	2.80
GDF SUEZ	EUR	86,025	3,038,833.13	3.44
GROUPE DANONE	EUR	17,672	767,583.32	0.87
LAFARGE	EUR	2,056	89,086.48	0.10
L'OREAL SA	EUR	15,590	974,686.80	1.10
LVMH MOET HENN.LOUIS VUIT.	EUR	21,067	985,619.60	1.12
MICHELIN (NOM.B)	EUR	12,115	450,678.00	0.51
NATIXIS	EUR	108,298	135,372.50	0.15
RENAULT SA	EUR	33,192	601,273.08	0.68
RHODIA SA REGROUPEMENT	EUR	44,832	202,237.15	0.23
SANOFI-AVENTIS	EUR	47,401	2,168,595.75	2.46
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	24,476	1,305,305.08	1.48
SOCIETE GENERALE PARIS -A-	EUR	38,340	1,380,240.00	1.56
SUEZ ENV. CIE	EUR	8,151	95,733.50	0.11
TOTAL SA	EUR	126,647	4,964,562.40	5.63
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	14,000	307,860.00	0.35
VINCI	EUR	34,149	1,019,689.14	1.15
VIVENDI	EUR	38,617	901,900.04	1.02
			31,082,985.53	35.20
Germania				
ALLIANZ AG NAMEN VINKULIERT	EUR	20,742	1,555,650.00	1.76
BASF SE	EUR	31,920	885,141.60	1.00
BAYER AG	EUR	50,219	2,086,599.45	2.36
DAIMLERCHRYSLER REG.	EUR	92,193	2,461,553.10	2.79
DEUTSCHE BOERSE AG NAMEN	EUR	4,452	226,161.60	0.26
DEUTSCHE POST NAM.	EUR	30,979	368,959.89	0.42
DEUTSCHE TELEKOM NAMEN	EUR	200,929	2,159,986.75	2.45
E.ON - NAMEN -AKT	EUR	93,613	2,662,353.72	3.01
LINDE AG	EUR	6,252	374,182.20	0.42
MAN AG ST.	EUR	9,502	367,917.44	0.42
METRO	EUR	13,104	374,381.28	0.42
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS NAMEN	EUR	14,785	1,641,135.00	1.86
RWE -A-	EUR	16,517	1,052,132.90	1.19
SAP AG	EUR	61,477	1,551,679.48	1.76
SIEMENS NAM. AKT REG	EUR	66,026	3,478,249.68	3.94
SOFTWARE AG	EUR	9,843	393,720.00	0.45
UNITED INTERNET NAM.	EUR	51,010	320,852.90	0.36
			21,960,656.99	24.87
Spagna				
ACCIONA	EUR	2,241	199,449.00	0.23
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	EUR	224,161	1,941,234.26	2.20
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO REG.	EUR	430,885	2,908,473.75	3.29
GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA SA	EUR	15,001	191,112.74	0.22
GRUPO FERROVIAL	EUR	15,763	308,639.54	0.35
IBERDROLA	EUR	272,026	1,779,050.04	2.01
REPSOL YPF	EUR	75,556	1,140,895.60	1.29
TELEFONICA SA	EUR	316,360	5,014,306.00	5.68
			13,483,160.93	15.27

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

>>>

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Italia				
ENI AZ	EUR	173,759	2,908,725.66	3.29
INTESA SANPAOLOAZ.	EUR	511,312	1,297,454.20	1.47
SAIPEM SPA	EUR	23,271	275,063.22	0.31
UNICREDITO ITALIANO	EUR	539,974	942,254.63	1.07
			5,423,497.71	6.14
Paesi Bassi				
ING GROEP NV CERT OF SHS	EUR	43,684	336,934.69	0.38
KPN, KONINKLIJKE	EUR	55,458	574,544.88	0.65
PHILIPS ELECTRONICS, KONINKLIJKE	EUR	72,906	1,014,122.46	1.15
STMICROELECTRONICS NV	EUR	128,885	593,128.77	0.67
TNT NV	EUR	19,070	258,303.15	0.29
UNILEVER CERT. SHS	EUR	115,966	2,020,127.72	2.29
			4,797,161.67	5.43
Finlandia				
NOKIA CORP	EUR	225,491	2,502,950.10	2.83
			2,502,950.10	2.83
Austria				
OMV AG	EUR	45,719	855,859.68	0.97
			855,859.68	0.97
Regno Unito				
CADOGAN PETROLEUM	GBP	66,325	9,302.96	0.01
EASYJET PLC	GBP	97,821	274,164.24	0.32
PREMIER OIL PLC	GBP	24,216	248,755.61	0.28
TULLOW OIL PLC	GBP	37,216	251,320.94	0.28
			783,543.75	0.89
Lussemburgo				
ARCELORMITTAL NEW REG.SHS EX-ARCELOR	EUR	39,446	680,246.27	0.77
			680,246.27	0.77
Belgio				
FORTIS	EUR	207,449	194,943.84	0.22
ZETES INDUSTRIES SA	EUR	16,008	192,096.00	0.22
			387,039.84	0.44
Guernesey				
CHARIOT OIL & GAS	GBP	57,548	23,481.79	0.03
			23,481.79	0.03
Azioni			81,980,584.26	92.84
Opzioni, Warrant, Diritti				
Belgio				
FORTIS STRIP VVPR	EUR	78,108	78.11	0.00
			78.11	0.00
Opzioni, Warrant, Diritti			78.11	0.00
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale			81,980,662.37	92.84
Altri valori mobiliari				
Azioni				
Francia				
AIR LIQUIDE ACT - PRIME DE FIDELITE 2010	EUR	5,600	370,860.00	0.42
LAFARGE - PRIME DE FIDELITE	EUR	1,656	71,754.48	0.08
			442,614.48	0.50
Azioni			442,614.48	0.50
Opzioni, Warrant, Diritti				
Francia				
AIR LIQUIDE 20.06.08 RIGHT	EUR	5,600	46,799.20	0.05
			46,799.20	0.05
Opzioni, Warrant, Diritti			46,799.20	0.05
Altri valori mobiliari			489,413.68	0.55
Quote parti di fondi				
Quote parti di fondi				
Francia				
GENERALI TRESORERIE SICAV 4 DEC CAP	EUR	1,249	4,161,717.96	4.71
			4,161,717.96	4.71
Quote parti di fondi			4,161,717.96	4.71
Quote parti di fondi			4,161,717.96	4.71
Totale portafoglio titoli			86,631,794.01	98.10

High Conviction Europe

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				
Azioni				
Italia				
ANTICHI PELLETTIERI SPA	EUR	171,198	481,066.38	0.28
ENEL	EUR	698,090	3,157,112.03	1.84
ENI AZ	EUR	800,000	13,392,000.00	7.83
ERG	EUR	1,445,000	12,296,950.00	7.18
ERG RENEW SPA	EUR	5,075,372	3,298,991.80	1.93
IMPREGILO SPA	EUR	4,319,801	8,682,800.01	5.07
SARAS RAFFINERIE SARDE SPA	EUR	1,032,305	2,477,532.00	1.45
SOPAF	EUR	20,283,347	3,628,690.78	2.12
TERNA SPA	EUR	3,000,000	7,005,000.00	4.09
			54,420,143.00	31.79
Germania				
CONTINENTAL	EUR	77,000	5,626,390.00	3.29
CONTINENTAL AG	EUR	33,000	2,372,700.00	1.39
DEUTSCHE BOERSE AG NAMEN	EUR	123,000	6,248,400.00	3.65
KALI SALZ AG	EUR	150,000	5,995,500.00	3.50
SALZGITTER	EUR	260,000	14,300,000.00	8.35
			34,542,990.00	20.18
Francia				
EDF	EUR	90,000	3,690,000.00	2.16
FRANCE TELECOM	EUR	700,000	14,122,500.00	8.24
			17,812,500.00	10.40
Svizzera				
CIBA HOLDING NAMEN-AKT 2 LINIE	CHF	185,000	5,916,221.57	3.46
ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	CHF	75,000	8,188,047.97	4.78
			14,104,269.54	8.24
Regno Unito				
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	120,000	2,221,768.85	1.30
			2,221,768.85	1.30
Isole Caiman				
SUBSEA 7 INC	NOK	300,000	1,226,962.89	0.72
			1,226,962.89	0.72
Spagna				
TELEFONICA SA	EUR	50,000	792,500.00	0.46
			792,500.00	0.46
Azioni				
			125,121,134.28	73.09
Opzioni, Warrant, Diritti				
Belgio				
GROUPE BRUXELLES LAMBERT STRIP VVPR	EUR	613	5.52	0.00
			5.52	0.00
Opzioni, Warrant, Diritti				
			5.52	0.00
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale			125,121,139.80	73.09
Quote parti di fondi				
Quote parti di fondi				
Francia				
GENERALI TRESORERIE SICAV 4 DEC CAP	EUR	4,950	16,493,598.00	9.63
			16,493,598.00	9.63
Quote parti di fondi				
			16,493,598.00	9.63
Quote parti di fondi			16,493,598.00	9.63
Totale portafoglio titoli			141,614,737.80	82.72

Central and Eastern European Equities

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				
Azioni				
Polonia				
BANK ZACHODNI WBK	PLN	28,000	743,169.92	1.60
BRE BANK SA	PLN	12,000	572,037.70	1.23
EUROCASH SA	PLN	209,297	493,843.76	1.06
GLOBE TRADE CENTRE	PLN	90,000	330,933.87	0.71
GRUPA PEKAO	PLN	72,365	2,250,057.37	4.83
KGHM POLSKA MIEDZ	PLN	23,000	154,268.12	0.33
NG2 SA	PLN	52,304	469,847.05	1.01
PBG SA	PLN	12,700	602,364.33	1.29
PEKAES	PLN	120,000	257,273.24	0.55
POLISH OIL AND GAS COMPANY	PLN	1,632,865	1,415,954.13	3.04
POLISH TELECOM	PLN	690,000	3,247,894.98	6.99
POLSKI KONCERN NAFTOWY	PLN	140,000	861,889.31	1.85
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI	PLN	352,000	2,993,376.53	6.43
TVN SA	PLN	105,000	334,527.07	0.72
ZA TARNOW	PLN	85,000	138,458.04	0.30
ZAKLADY AZOTOWE PULAWY S.A.	PLN	47,273	620,560.40	1.33
			15,486,455.82	33.27
Repubblica Ceca				
CESKE ENERGETICKE ZAVODY	CZK	114,000	3,368,493.98	7.24
KOMERCNI BANKA	CZK	12,000	1,341,867.47	2.88
TELEFONICA O2 CZECH REPUBLIC A.S.	CZK	166,000	2,650,625.00	5.69
UNIPETROL	CZK	55,000	310,513.93	0.67
			7,671,500.38	16.48
Austria				
CA IMMOBILIEN INTERNATIONAL AKT EM06	EUR	25,000	70,750.00	0.15
CA-IMMOBILIEN-ANLAGEN AG	EUR	25,000	105,000.00	0.23
ERSTE GROUP BK	EUR	130,000	2,106,000.00	4.52
ERSTE GROUP BK	CZK	20,000	315,135.54	0.68
EVN ENERGIE VERSORGUNG NIEDER OESTER.	EUR	52,000	572,000.00	1.23
HIRSCH SERVO	EUR	1,929	119,308.65	0.26
IMMOEAST AG	EUR	75,000	34,500.00	0.07
INTERCELL AG	EUR	40,000	873,600.00	1.88
OMV AG	EUR	97,000	1,815,840.00	3.90
RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK-HOLDING AG	EUR	9,000	173,700.00	0.37
STRABAG SE	EUR	7,500	121,500.00	0.26
			6,307,334.19	13.55
Ungheria				
MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICA	HUF	380,000	759,715.99	1.63
MOL MAGYAR OLYAI ES GAZIPARI -A-	HUF	38,600	1,442,451.42	3.11
PANNOMPLAST	HUF	334,235	930,512.24	2.00
RICHTER GEDEON LTD	HUF	9,000	951,793.72	2.04
			4,084,473.37	8.78
Croazia				
HT	HRK	50,000	1,363,196.42	2.93
			1,363,196.42	2.93
Slovenia				
KRKA DD	EUR	27,000	1,323,810.00	2.84
			1,323,810.00	2.84
Estonia				
EESTI TELECOM	EUR	270,000	1,053,000.00	2.26
			1,053,000.00	2.26
Paesi Bassi				
AMREST HOLDINGS NV	PLN	23,500	282,030.40	0.61
NEW WORLD RESOURCES BV	CZK	200,000	551,882.53	1.18
VIMETCO SHS GDR REPR1 SH REG-S	USD	65,000	10,339.71	0.02
			844,252.64	1.81
Lussemburgo				
KERNEL HOLDING SA	PLN	69,000	201,650.48	0.43
PEGAS NONWOVENS	CZK	56,000	491,054.22	1.06
			692,704.70	1.49
Lituania				
APRANGA PVA	LTL	440,000	275,250.88	0.59
TEO LT	LTL	1,200,000	403,145.23	0.87
			678,396.11	1.46

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

>>>

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Lettonia				
GRINDEX	LVL	145,000	661,231.12	1.42
			661,231.12	1.42
Bermuda				
CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENTERPRISES -A-	USD	27,000	399,144.54	0.86
			399,144.54	0.86
Grecia				
ALAPIS REG.SHS	EUR	787,944	386,092.56	0.83
			386,092.56	0.83
Turchia				
TURK TELEKOM	TRY	180,000	290,828.05	0.62
			290,828.05	0.62
Azioni				
			41,242,419.90	88.60
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale			41,242,419.90	88.60
Totale portafoglio titoli			41,242,419.90	88.60

Italian Equities

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				
Azioni				
Italia				
ALLEANZA ASSICURAZ.AZ.	EUR	209,000	1,209,065.00	2.02
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	140,000	2,728,600.00	4.55
ASSICUR.UNIPOL	EUR	614,780	667,036.30	1.11
ATLANTIA SPA	EUR	230,000	3,013,000.00	5.03
AUTOGRILL	EUR	322,600	1,732,362.00	2.89
AUTOSTRADA TORINO MILANO	EUR	90,860	496,095.60	0.83
BANCO POPOLARE AZ	EUR	312,000	1,544,400.00	2.58
BREMBO	EUR	138,000	518,880.00	0.87
BUZZI UNICEM	EUR	58,470	677,082.60	1.13
DANIELI (ORD)	EUR	80,025	602,988.38	1.01
EDISON SPA	EUR	780,000	698,100.00	1.17
ENEL	EUR	791,580	3,579,920.55	5.97
ENI AZ	EUR	315,000	5,273,100.00	8.79
ENIA -AZ.	EUR	280,052	1,084,501.37	1.81
ERG	EUR	181,000	1,540,310.00	2.57
FIAT	EUR	251,500	1,154,385.00	1.93
IMPREGILO SPA	EUR	830,000	1,668,300.00	2.78
INTESA SANPAOLOAZ.	EUR	1,672,970	4,245,161.38	7.08
IRIDE	EUR	882,810	823,220.33	1.37
ITALCEMENTI AZ DI RISP. NON CONV	EUR	170,600	835,940.00	1.40
MEDIASET	EUR	248,000	1,005,020.00	1.68
MEDIOBANCA	EUR	130,000	937,950.00	1.57
MONTE PASCHI SIENA	EUR	980,000	1,495,480.00	2.50
PRYSMIAN - AZ	EUR	183,000	2,031,300.00	3.39
SAIPEM SPA	EUR	185,500	2,192,610.00	3.66
SARAS RAFFINERIE SARDE SPA	EUR	804,350	1,930,440.00	3.22
SAT	EUR	36,402	313,057.20	0.52
SNAM RETE GAS SPA	EUR	777,010	3,076,959.60	5.14
TELECOM ITALIA AZ.DI RISP.NON CONV	EUR	1,397,210	1,102,398.69	1.84
TELECOM ITALIA SPA	EUR	2,420,000	2,783,000.00	4.64
TERNA SPA	EUR	1,000,000	2,335,000.00	3.90
UBI BANCA -AZ-	EUR	210,000	2,160,900.00	3.61
UNICREDITO ITALIANO	EUR	1,927,080	3,362,754.60	5.61
ZIGNAGO VETRO AZ	EUR	205,963	700,274.20	1.17
			59,519,592.80	99.34
Azioni			59,519,592.80	99.34
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale			59,519,592.80	99.34
Totale portafoglio titoli			59,519,592.80	99.34

German Equities

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				
Azioni				
Germania				
ADIDAS	EUR	42,000	1,139,880.00	2.57
ALLIANZ AG NAMEN VINKULIERT	EUR	31,000	2,325,000.00	5.24
BASF SE	EUR	47,000	1,303,310.00	2.94
BAYER AG	EUR	53,000	2,202,150.00	4.97
CONTINENTAL	EUR	8,000	584,560.00	1.32
CONTINENTAL AG	EUR	30,000	866,400.00	1.95
DAIMLERCHRYSLER REG.	EUR	67,000	1,788,900.00	4.03
DEUTSCHE BANK NAMEN	EUR	22,000	612,260.00	1.38
DEUTSCHE BOERSE AG NAMEN	EUR	10,100	513,080.00	1.16
DEUTSCHE POSTBANK AG	EUR	21,700	336,350.00	0.76
DEUTSCHE TELEKOM NAMEN	EUR	158,000	1,698,500.00	3.83
EDEL MUSIC	EUR	161,776	142,362.88	0.32
E.ON - NAMEN -AKT	EUR	140,500	3,995,820.00	9.02
FIELMANN AG	EUR	10,000	465,000.00	1.05
FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	18,300	609,573.00	1.37
GEA GROUP	EUR	40,000	486,000.00	1.10
HENKEL KGAA VZG.O.ST	EUR	28,000	632,520.00	1.43
KALI SALZ AG	EUR	27,600	1,103,172.00	2.49
LINDE AG	EUR	21,800	1,304,730.00	2.94
MAN AG ST.	EUR	26,700	1,033,824.00	2.33
MERCK KGAA	EUR	14,000	903,140.00	2.04
METRO	EUR	22,000	628,540.00	1.42
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS NAMEN	EUR	16,800	1,864,800.00	4.21
NORDEUTSCHE AFFINERIE	EUR	34,000	952,000.00	2.15
NORDEX AG NACH KAPITALHERABSETZUNG	EUR	16,500	165,000.00	0.37
Q CELLS AG	EUR	12,000	303,600.00	0.68
RWE -A-	EUR	35,800	2,280,460.00	5.14
SAP AG	EUR	70,000	1,766,800.00	3.99
SIEMENS NAM. AKT REG	EUR	64,500	3,397,860.00	7.66
SOLARWORLD AG	EUR	38,000	573,800.00	1.29
UNITED INTERNET NAM.	EUR	101,000	635,290.00	1.43
			36,614,681.88	82.58
Paesi Bassi				
QIAGEN	EUR	90,000	1,113,300.00	2.51
SMARTRAC N.V.	EUR	31,000	364,250.00	0.82
			1,477,550.00	3.33
Francia				
GDF SUEZ	EUR	31,789	1,122,946.43	2.54
SUEZ ENV. CIE	EUR	10,000	117,450.00	0.26
			1,240,396.43	2.80
Italia				
SAIPEM SPA	EUR	55,000	650,100.00	1.47
			650,100.00	1.47
Spagna				
IBERDROLA	EUR	66,000	431,640.00	0.97
			431,640.00	0.97
Azioni				
			40,414,368.31	91.15
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale			40,414,368.31	91.15
Totale portafoglio titoli			40,414,368.31	91.15

Global Life Science

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				
Azioni				
Stati Uniti d'America				
ABBOTT LABORATORIES	USD	27,400	1,029,788.26	4.43
AETNA US HEALTHCARE INC	USD	23,500	487,793.84	2.10
AMGEN INC	USD	27,000	1,099,317.76	4.73
BIOGEN IDEC INC	USD	8,900	300,012.02	1.29
BRISTOL MYERS SQUIBB CO	USD	69,650	1,126,158.93	4.85
CELGENE CORP	USD	16,600	641,020.89	2.76
ELI LILLY & CO	USD	23,000	645,063.45	2.78
GENENTECH INC	USD	15,300	890,016.61	3.83
GENZYME CORP	USD	10,500	493,803.25	2.13
GILEAD SCIENCES INC	USD	32,600	1,183,045.00	5.09
JOHNSON JOHNSON	USD	47,000	1,966,128.18	8.47
MERCK AND CO INC.	USD	36,700	768,015.84	3.31
PFIZER INC	USD	166,400	2,088,161.48	8.98
SCHERING PLOUGH CORP	USD	53,500	644,519.07	2.78
WYETH	USD	36,200	949,243.88	4.09
			14,312,088.46	61.62
Svizzera				
NOVARTIS SA REG.SHS	CHF	34,000	1,203,802.61	5.18
ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	CHF	12,300	1,342,839.87	5.78
			2,546,642.48	10.96
Regno Unito				
ASTRAZENECA	GBP	37,300	1,045,602.37	4.50
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	77,500	995,333.06	4.29
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	70,000	248,673.88	1.07
SMITH NEPHEW PLC	GBP	42,000	185,300.42	0.80
			2,474,909.73	10.66
Giappone				
ASTELLAS PHARMA	JPY	10,400	296,822.42	1.28
TAKEDA PHARMA	JPY	23,500	857,319.25	3.69
			1,154,141.67	4.97
Germania				
BAYER AG	EUR	5,500	228,525.00	0.98
GENEART AG	EUR	28,092	337,104.00	1.45
MEDIGENE NAMEN	EUR	30,000	129,000.00	0.56
RHOEN KLINIKUM	EUR	14,000	238,980.00	1.03
			933,609.00	4.02
Danimarca				
NOVO-NORDISK -B-	DKK	21,400	778,160.93	3.35
			778,160.93	3.35
Paesi Bassi				
QIAGEN	EUR	45,000	556,650.00	2.40
			556,650.00	2.40
Azioni				
			22,756,202.27	97.98
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				
			22,756,202.27	97.98
Totale portafoglio titoli				
			22,756,202.27	97.98

Global New Technologies

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				
Azioni				
Stati Uniti d'America				
ADOBE SYSTEMS INC	USD	27,000	401,816.96	1.43
ALTERA CORP	USD	12,000	142,104.71	0.51
AMERICAN TOWER -A-	USD	14,000	279,613.98	1.00
ANALOG DEVICES INC	USD	11,000	146,516.31	0.52
APPLE	USD	25,000	1,525,151.12	5.43
APPLIED MATERIALS INC	USD	45,000	322,917.03	1.15
BROADCOM CORPORATION	USD	15,000	181,872.81	0.65
CA INC	USD	12,000	155,085.02	0.55
CISCO SYSTEMS	USD	180,000	2,065,396.44	7.35
CORNING INC	USD	50,000	318,498.36	1.13
DELL INC	USD	60,000	433,949.59	1.55
ELECTRONIC ARTS	USD	11,000	119,297.25	0.43
EMC CORP	USD	95,000	698,504.72	2.49
FIRST SOLAR INC	USD	3,500	335,660.50	1.20
GOOGLE -SHS A -	USD	3,800	814,322.17	2.90
HEWLETT PACKARD CO	USD	40,000	1,023,436.67	3.65
IBM CORP	USD	42,000	2,480,893.63	8.83
INTEL CORP	USD	110,000	1,142,422.85	4.07
JUNIPER NETWORKS INC	USD	25,000	307,540.03	1.10
MICROSOFT CORP	USD	174,000	2,379,129.70	8.47
ORACLE CORP	USD	100,000	1,260,560.64	4.49
QUALCOMM INC	USD	30,000	741,065.43	2.64
SYMANTEC CORP	USD	25,000	229,594.54	0.82
TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	40,000	428,717.88	1.53
XEROX CORP	USD	30,000	163,950.65	0.58
YAHOO INC	USD	35,000	296,192.87	1.06
			18,394,211.86	65.53
Germania				
CENTROTHERM PHOTOVOLTAICS AG	EUR	10,000	200,000.00	0.71
ENVITEC	EUR	25,000	396,000.00	1.41
FREENET AG INHABER AKTIEN O.N.	EUR	50,000	207,500.00	0.74
KONTRON AG	EUR	50,000	363,500.00	1.30
PHOENIX SOLAR	EUR	14,000	351,820.00	1.25
PLAMBECK NEUE ENERGIEN NAMEN AKT KAPIT.	EUR	60,000	111,600.00	0.40
Q CELLS AG	EUR	11,000	278,300.00	0.99
SAP AG	EUR	26,000	656,240.00	2.33
SILICON SENSOR INTL AG	EUR	10,000	55,800.00	0.20
SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	10,000	375,000.00	1.34
SOLARWORLD AG	EUR	15,000	226,500.00	0.81
UNITED INTERNET NAM.	EUR	45,000	283,050.00	1.01
WIRECARD NACH KAPITALHERABSETZUNG	EUR	110,000	454,300.00	1.61
			3,959,610.00	14.10
Giappone				
mitsubishi electric	JPY	70,000	303,804.25	1.08
NINTENDO CO LTD	JPY	5,300	1,406,391.97	5.01
			1,710,196.22	6.09
Finlandia				
NOKIA CORP	EUR	110,000	1,221,000.00	4.35
TIETOENATOR CORP	EUR	35,000	271,950.00	0.97
			1,492,950.00	5.32
Danimarca				
VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	7,500	305,426.22	1.09
			305,426.22	1.09
Paesi Bassi				
SMARTRAC N.V.	EUR	25,000	293,750.00	1.05
			293,750.00	1.05
Francia				
ALCATEL-LUCENT	EUR	80,000	121,360.00	0.43
CAP GEMINI	EUR	6,000	163,800.00	0.59
			285,160.00	1.02
Svizzera				
GOLDBACH MEDIA NAMEN-AKT	CHF	9,000	120,326.51	0.43
SAF SIMULATION	EUR	18,508	137,514.44	0.49
			257,840.95	0.92

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

>>>

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Isole Caiman				
GARMIN REG.SHS	USD	10,000	139,206.05	0.50
			139,206.05	0.50
Bermuda				
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	USD	15,000	70,416.06	0.25
			70,416.06	0.25
Azioni				
			26,908,767.36	95.87
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale			26,908,767.36	95.87
Quote parti di fondi				
Quote parti di fondi				
Francia				
GENERALI TRESORERIE SICAV 4 DEC CAP	EUR	124	413,172.96	1.47
			413,172.96	1.47
Quote parti di fondi				
			413,172.96	1.47
Quote parti di fondi			413,172.96	1.47
Totale portafoglio titoli			27,321,940.32	97.34

Global Multi Utilities

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				
Azioni				
Regno Unito				
BG GROUP	GBP	264,000	2,609,568.50	5.49
BHP BILLITON PLC	GBP	74,000	964,725.08	2.02
BP PLC	GBP	450,000	2,387,024.38	5.01
CLIPPER WINDPOWER PLC	GBP	40,000	29,378.76	0.06
VODAFONE GROUP PLC	GBP	1,580,000	2,193,593.80	4.60
			8,184,290.52	17.18
Francia				
EDF ENERGIES NOUVELLES	EUR	18,000	454,140.00	0.95
FRANCE TELECOM	EUR	75,000	1,513,125.00	3.18
GDF SUEZ	EUR	47,034	1,661,476.05	3.49
SUEZ ENV. CIE	EUR	16,250	190,856.25	0.40
TOTAL SA	EUR	61,000	2,391,200.00	5.01
VALLOUREC	EUR	10,000	803,200.00	1.69
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	28,350	623,416.50	1.31
			7,637,413.80	16.03
Stati Uniti d'America				
ANADARKO PETROLEUM	USD	33,000	885,397.15	1.86
CONOCOPHILLIPS	USD	29,500	1,073,049.60	2.25
DOMINION RESOURCES	USD	40,000	996,288.31	2.09
EXXON MOBIL	USD	37,200	2,066,915.06	4.34
FAIRPOINT COMMUNICATIONS INC	USD	566	1,248.49	0.00
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	43,000	1,776,605.75	3.73
VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	30,000	704,796.92	1.48
			7,504,301.28	15.75
Germania				
ACTIVA RESOURCES AG	EUR	40,500	109,350.00	0.23
DEUTSCHE TELEKOM NAMEN	EUR	200,000	2,150,000.00	4.51
E.ON - NAMEN - AKT	EUR	51,300	1,458,972.00	3.06
NORDEX AG NACH KAPITALHERABSETZUNG	EUR	23,000	230,000.00	0.48
Q CELLS AG	EUR	27,900	705,870.00	1.48
RWE -A-	EUR	10,900	694,330.00	1.46
SOLARWORLD AG	EUR	35,000	528,500.00	1.11
			5,877,022.00	12.33
Giappone				
NTT DOCOMO	JPY	1,950	2,704,518.29	5.67
TOKYO GAS CY	JPY	225,000	804,916.16	1.69
			3,509,434.45	7.36
Italia				
ENI AZ	EUR	76,500	1,280,610.00	2.69
SAIPEM SPA	EUR	138,400	1,635,888.00	3.43
TELECOM ITALIA AZ.DI RISP.NON CONV	EUR	535,000	422,115.00	0.89
			3,338,613.00	7.01
Spagna				
ABENGOA SA	EUR	50,000	590,000.00	1.24
EDP RENOVAVEIS	EUR	16,563	83,311.89	0.17
IBERDROLA	EUR	234,000	1,530,360.00	3.21
TELEFONICA SA	EUR	51,000	808,350.00	1.70
			3,012,021.89	6.32
Canada				
ENBRIDGE	CAD	29,000	661,221.43	1.39
ENCANA CORP	CAD	47,800	1,556,452.32	3.26
			2,217,673.75	4.65
Norvegia				
STATOILHYDRO ASA	NOK	100,000	1,150,214.59	2.41
			1,150,214.59	2.41
Svezia				
TELIASONERA AB	SEK	318,000	1,129,425.30	2.37
			1,129,425.30	2.37
Antille olandesi				
SCHLUMBERGER LTD	USD	20,000	595,567.18	1.25
			595,567.18	1.25
Austria				
OMV AG	EUR	28,000	524,160.00	1.10
			524,160.00	1.10

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

>>>

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Portogallo				
GALP ENERGIA,SA REG.SHS -B-	EUR	65,000	473,720.00	0.99
			473,720.00	0.99
Svizzera				
TRANSOCEAN	USD	13,293	441,048.10	0.93
			441,048.10	0.93
Azioni				
			45,594,905.86	95.68
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale			45,594,905.86	95.68
Totale portafoglio titoli			45,594,905.86	95.68

European Value Equities

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				
Azioni				
Francia				
AXA	EUR	25,000	390,000.00	1.13
BNP PARIBAS	EUR	10,370	311,100.00	0.90
CAP GEMINI	EUR	20,000	546,000.00	1.58
CIE SAINT GOBAIN	EUR	18,000	596,700.00	1.73
CREDIT AGRICOLE SA	EUR	32,560	261,782.40	0.76
EIFFAGE	EUR	7,400	278,129.00	0.81
EULER HERMES	EUR	5,200	187,200.00	0.54
FRANCE TELECOM	EUR	42,162	850,618.35	2.47
GDF SUEZ	EUR	39,648	1,400,565.60	4.07
MICHELIN (NOM.B)	EUR	6,400	238,080.00	0.69
NATIXIS	EUR	159,550	199,437.50	0.58
RENAULT SA	EUR	12,000	217,380.00	0.63
SANOFI-AVENTIS	EUR	12,100	553,575.00	1.61
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	6,352	338,752.16	0.98
SOCIETE GENERALE PARIS -A-	EUR	9,837	354,132.00	1.03
SUEZ ENV. CIE	EUR	10,388	122,007.06	0.35
T.F.1	EUR	32,000	324,320.00	0.94
TOTAL SA	EUR	40,000	1,568,000.00	4.56
VINCI	EUR	10,200	304,572.00	0.88
VIVENDI	EUR	40,000	934,200.00	2.71
			9,976,551.07	28.95
Regno Unito				
BAE SYSTEMS	GBP	70,000	261,884.12	0.76
BHP BILLITON PLC	GBP	38,000	495,399.37	1.44
BP PLC	GBP	200,000	1,060,899.72	3.07
DIAGEO PLC	GBP	37,000	358,374.99	1.04
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	47,000	603,621.34	1.75
HSBC HOLDINGS	GBP	80,000	529,633.79	1.54
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	18,600	344,374.17	1.00
KESA ELECTRICALS PLC	GBP	120,000	108,640.21	0.32
MORISON SUPERMARKETS PLC	GBP	160,000	455,778.84	1.32
PREMIER FOODS PLC	GBP	230,000	68,626.95	0.20
PRUDENTIAL PLC	GBP	75,000	305,837.50	0.89
RIO TINTO PLC	GBP	11,000	162,480.87	0.47
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC	GBP	212,831	104,646.07	0.30
ROYAL DUTCH SHELL PLC -A-	EUR	56,100	1,039,813.50	3.01
ROYAL DUTCH SHELL -SHS.B-	GBP	37,353	657,668.86	1.91
VODAFONE GROUP PLC	GBP	746,250	1,036,056.56	3.01
			7,593,736.86	22.03
Germania				
ALLIANZ AG NAMEN VINKULIERT	EUR	5,934	445,050.00	1.29
BAYER AG	EUR	20,500	851,775.00	2.47
BMW AG	EUR	12,000	259,320.00	0.75
DAIMLERCHRYSLER REG.	EUR	16,950	452,565.00	1.31
DEUTSCHE POST NAM.	EUR	25,000	297,750.00	0.86
DEUTSCHE TELEKOM NAMEN	EUR	56,000	602,000.00	1.75
E.ON - NAMEN -AKT	EUR	38,700	1,100,628.00	3.19
LINDE AG	EUR	6,900	412,965.00	1.20
RWE -A-	EUR	10,000	637,000.00	1.85
SIEMENS NAM. AKT REG	EUR	7,000	368,760.00	1.07
			5,427,813.00	15.74
Spagna				
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	EUR	56,000	484,960.00	1.41
IBERDROLA	EUR	95,780	626,401.20	1.82
REPSOL YPF	EUR	19,000	286,900.00	0.83
TELEFONICA SA	EUR	51,000	808,350.00	2.34
			2,206,611.20	6.40
Paesi Bassi				
AKZO NOBEL NV	EUR	8,000	235,800.00	0.68
ING GROEP NV CERT OF SHS	EUR	31,000	239,103.00	0.69
PHILIPS ELECTRONICS, KONINKLIJKE	EUR	20,000	278,200.00	0.81
UNILEVER CERT. SHS	EUR	28,000	487,760.00	1.42
WOLTERS KLUWER NV	EUR	25,000	345,375.00	1.00
			1,586,238.00	4.60

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

>>>

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Svizzera				
NESTLE SA REG SHS	CHF	14,200	396,869.23	1.15
ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	CHF	2,800	305,687.12	0.89
ZURICH FINANCIAL SERVICES NAMEN-AKT	CHF	2,200	335,516.81	0.97
			1,038,073.16	3.01
Italia				
ENI AZ	EUR	37,000	619,380.00	1.80
UNICREDITO ITALIANO	EUR	131,300	229,118.50	0.66
			848,498.50	2.46
Norvegia				
DNB NOR	NOK	59,000	160,868.47	0.47
NORSK HYDRO	NOK	41,000	115,102.25	0.33
STATOILHYDRO ASA	NOK	35,350	406,600.86	1.18
			682,571.58	1.98
Grecia				
FOLLI FOLLIE SA REG.SHS	EUR	33,000	191,400.00	0.56
GREEK ORGANISAT.OF FOOTBALL PROGNOSTICS	EUR	15,000	324,300.00	0.94
			515,700.00	1.50
Lussemburgo				
ARCELORMITTAL NEW REG.SHS EX-ARCELOR	EUR	19,400	335,620.00	0.97
			335,620.00	0.97
Belgio				
BQUE NAT.BELGIQUE	EUR	100	243,799.00	0.70
FORTIS	EUR	24,999	23,249.07	0.07
			267,048.07	0.77
Svezia				
VOLVO -B- FREE	SEK	60,000	235,011.62	0.68
			235,011.62	0.68
Irlanda				
CRH PLC	EUR	13,000	234,000.00	0.68
			234,000.00	0.68
Azioni				
			30,947,473.06	89.77
Opzioni, Warrant, Diritti				
Belgio				
FORTIS STRIP VVPR	EUR	9,999	10.00	0.00
			10.00	0.00
Opzioni, Warrant, Diritti				
			10.00	0.00
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale			30,947,483.06	89.77
Quote parti di fondi				
Quote parti di fondi				
Francia				
GENERALI TRESORERIE SICAV 4 DEC CAP	EUR	541	1,802,633.64	5.23
			1,802,633.64	5.23
Quote parti di fondi				
			1,802,633.64	5.23
Quote parti di fondi			1,802,633.64	5.23
Totale portafoglio titoli			32,750,116.70	95.00

Capital Markets Strategies

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				
Azioni				
Germania				
ALLIANZ AG NAMEN VINKULIERT	EUR	100,000	7,500,000.00	2.89
ALTIRA - NAMEN-AKT	EUR	150,000	2,550,000.00	0.98
COLONIA REAL ESTATE AG	EUR	650,000	1,859,000.00	0.72
CONTINENTAL	EUR	150,000	10,960,500.00	4.23
CONTINENTAL AG	EUR	100,000	7,190,000.00	2.77
DEUTSCHE POSTBANK AG	EUR	550,000	8,525,000.00	3.28
DEUTSCHE TELEKOM NAMEN	EUR	500,000	5,375,000.00	2.07
ECOLUTIONS	EUR	1,000,000	4,000,000.00	1.54
E.ON - NAMEN -AKT	EUR	200,000	5,688,000.00	2.19
FREENET AG INHABER AKTIEN O.N.	EUR	253,000	1,049,950.00	0.40
PREMIERE AG	EUR	300,000	1,116,000.00	0.43
PUMA	EUR	12,000	1,683,600.00	0.65
SOLARWORLD AG	EUR	200,000	3,020,000.00	1.16
			60,517,050.00	23.31
Regno Unito				
BP PLC	GBP	1,650,000	8,752,422.73	3.37
BT GROUP PLC	GBP	6,100,000	8,537,386.51	3.29
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	889,000	11,417,433.44	4.39
VODAFONE GROUP PLC	GBP	4,000,000	5,553,402.02	2.14
			34,260,644.70	13.19
Francia				
FRANCE TELECOM	EUR	240,000	4,842,000.00	1.87
SANOFI-AVENTIS	EUR	250,000	11,437,500.00	4.40
TOTAL SA	EUR	170,000	6,664,000.00	2.57
VIVENDI	EUR	200,000	4,671,000.00	1.80
			27,614,500.00	10.64
Stati Uniti d'America				
PFIZER INC	USD	1,000,000	12,549,047.33	4.84
			12,549,047.33	4.84
Svizzera				
ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	CHF	50,000	5,458,698.65	2.11
SWISSCOM SHS NOM	CHF	22,000	5,017,971.72	1.93
			10,476,670.37	4.04
Spagna				
UNION FENOSA	EUR	500,000	8,865,000.00	3.42
			8,865,000.00	3.42
Italia				
ENI AZ	EUR	500,000	8,370,000.00	3.22
			8,370,000.00	3.22
Canada				
BARRICK GOLD CORP	USD	200,000	5,135,565.06	1.98
			5,135,565.06	1.98
Isola di Jersey				
WPP	GBP	1,200,000	4,850,555.95	1.87
			4,850,555.95	1.87
Austria				
OMV AG	EUR	200,000	3,744,000.00	1.44
			3,744,000.00	1.44
Azioni				
			176,383,033.41	67.95
Obbligazioni				
Stati Uniti d'America				
MORGAN STANLEY DEAN.W 5.75 02-09 01/04A	EUR	2,000,000	1,960,885.00	0.76
			1,960,885.00	0.76
Obbligazioni				
			1,960,885.00	0.76
Obbligazioni a tasso variabile				
Irlanda				
IRIS.NA.BUIL.SCO EMTN FL.R 06-09 18/05Q	EUR	7,500,000	7,478,970.00	2.88
			7,478,970.00	2.88
Obbligazioni a tasso variabile				
			7,478,970.00	2.88
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale			185,822,888.41	71.59

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto	
Altri valori mobiliari					
<i>Opzioni, Warrant, Diritti</i>					
Germania					
PREMIERE	12.01.09 RIGHT	EUR	300,000	14,457.00	0.01
			14,457.00	0.01	
<i>Opzioni, Warrant, Diritti</i>					
Altri valori mobiliari					
			14,457.00	0.01	
Quote parti di fondi					
<i>Quote parti di fondi</i>					
Francia					
GENERALI TRESORERIE SICAV 4 DEC CAP		EUR	6,729	22,421,297.16	8.64
			22,421,297.16	8.64	
<i>Quote parti di fondi</i>					
Quote parti di fondi					
			22,421,297.16	8.64	
Totale portafoglio titoli			208,258,642.57	80.24	

Small & Mid Cap Euro Equities

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				
Azioni				
Francia				
AEROPORTS DE PARIS-ADP-	EUR	19,000	919,885.00	1.53
ALTEN	EUR	35,000	517,825.00	0.86
ARKEMA	EUR	10,000	115,650.00	0.19
ATOS ORIGIN	EUR	27,000	478,845.00	0.79
BOURBON NOM.	EUR	23,000	411,125.00	0.68
BUREAU VERITAS	EUR	43,000	1,234,530.00	2.05
CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	13,500	708,750.00	1.18
DASSAULT SYSTEMES	EUR	20,000	623,800.00	1.03
EURAZEO	EUR	17,600	563,200.00	0.93
EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	60,000	1,014,000.00	1.68
FONCIERE DES REGIONS	EUR	10,700	500,760.00	0.83
GECINA NOM	EUR	9,100	442,260.00	0.73
HAVAS	EUR	350,000	504,000.00	0.84
ICADE	EUR	12,000	702,000.00	1.16
ILIAD	EUR	5,000	307,500.00	0.51
IMERYS	EUR	13,000	428,805.00	0.71
IPSOS	EUR	100,000	1,921,000.00	3.20
JC DECAUX SA	EUR	90,000	1,151,100.00	1.91
KLEPIERRE SA	EUR	37,741	663,486.78	1.10
LEGRAND HOLDING PROV.OPO	EUR	57,000	777,480.00	1.29
MAUREL ET PROM	EUR	40,000	328,000.00	0.54
NEXANS	EUR	14,500	621,615.00	1.03
PAGESJAUNES	EUR	55,000	392,700.00	0.65
PUBLICIS GROUPE	EUR	50,000	907,750.00	1.51
RALLYE	EUR	15,000	239,550.00	0.40
RHODIA SA REGROUPEMENT	EUR	60,000	270,660.00	0.45
TELEPERFORMANCE	EUR	90,000	1,779,300.00	2.95
T.F.1	EUR	30,000	304,050.00	0.50
VIVALIS -ACT.	EUR	24,091	100,700.38	0.17
ZODIAC ACT.	EUR	30,000	794,400.00	1.32
			19,724,727.16	32.72
Germania				
ADIDAS	EUR	15,000	407,100.00	0.68
BILFINGER BERGER BAU AG	EUR	20,400	761,328.00	1.26
FRAPORT	EUR	21,000	649,110.00	1.08
GFK	EUR	128,000	2,818,560.00	4.67
MTU AERO ENGINES HOLDINGS AG	EUR	32,000	626,560.00	1.04
PUMA	EUR	13,000	1,823,900.00	3.03
RHEINMETALL BERLIN AG	EUR	17,500	400,750.00	0.66
RHOEN KLINIKUM	EUR	60,500	1,032,735.00	1.71
STADA-ARZNEIMITTEL NAM.AKT	EUR	23,000	471,500.00	0.78
SYMRISE	EUR	114,000	1,137,720.00	1.89
TOGNUM	EUR	41,000	369,000.00	0.61
UNITED INTERNET NAM.	EUR	60,000	377,400.00	0.63
WINCOR NIXDORF AG	EUR	19,200	647,232.00	1.07
			11,522,895.00	19.11
Spagna				
ACERINOX REG SHS	EUR	50,000	568,500.00	0.94
BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLES	EUR	35,000	643,650.00	1.07
CINTRA	EUR	141,750	754,110.00	1.25
FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS	EUR	31,000	723,230.00	1.20
GRIFOLS-SHS.A	EUR	30,000	369,300.00	0.61
IBERIA REG	EUR	300,000	594,000.00	0.99
INDITEX REG.SHS	EUR	65,000	2,036,450.00	3.37
INDRA SISTEMAS SA	EUR	68,000	1,100,920.00	1.83
MAPFRE REG-SHS	EUR	250,000	600,000.00	1.00
ZARDOYA OTIS SPLIT ISSUE	EUR	40,000	507,600.00	0.84
			7,897,760.00	13.10
Paesi Bassi				
BOSKALIS WESTMINSTER NV	EUR	36,000	582,660.00	0.97
GEMALTO	EUR	43,000	765,830.00	1.27
KONINKLIJKE BAM GROEP NV	EUR	55,000	348,205.00	0.58
QIAGEN	EUR	90,000	1,113,300.00	1.85
RANDSTAD HOLDING	EUR	61,017	877,424.46	1.46
REED ELSEVIER	EUR	80,000	676,800.00	1.12

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

>>>

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
TELE ATLAS NV	EUR	21,000	628,740.00	1.04
TOMTOM NV	EUR	33,000	169,257.00	0.28
VOPAK, KONINKLIJKE	EUR	23,000	619,390.00	1.03
WERELDHAVE	EUR	9,100	563,335.50	0.93
WOLTERS KLUWER NV	EUR	85,000	1,174,275.00	1.94
			7,519,216.96	12.47
Belgio				
COLRUYT	EUR	6,000	916,260.00	1.52
KBC ANCORA ACT	EUR	11,000	131,890.00	0.22
MOBISTAR	EUR	24,300	1,283,526.00	2.13
			2,331,676.00	3.87
Italia				
BULGARI SPA	EUR	70,000	309,225.00	0.51
HERA SPA	EUR	220,000	336,600.00	0.56
LUXOTTICA GROUP	EUR	51,000	646,170.00	1.07
PIRELLI C AZ	EUR	1,000,000	263,000.00	0.44
PRYSMIAN - AZ	EUR	50,000	555,000.00	0.92
			2,109,995.00	3.50
Regno Unito				
AEGIS GROUP PLC	GBP	1,200,000	911,965.72	1.52
KESA ELECTRICALS PLC	GBP	800,000	724,268.08	1.20
STHREE PLC	GBP	140,000	207,079.47	0.34
			1,843,313.27	3.06
Finlandia				
KESKO OY -B-	EUR	40,000	712,000.00	1.18
POHJOLA BANK -A-	EUR	38,500	375,375.00	0.62
YIT	EUR	72,000	329,760.00	0.55
			1,417,135.00	2.35
Irlanda				
KERRY GROUP -A-	EUR	60,000	788,400.00	1.31
KINGSPAN GROUP	EUR	81,000	240,570.00	0.40
			1,028,970.00	1.71
Svizzera				
SGS NOM. REG SHS LTD	CHF	900	665,121.44	1.10
			665,121.44	1.10
Austria				
ANDRITZ	EUR	23,700	430,392.00	0.71
			430,392.00	0.71
Lussemburgo				
RTL GROUP	EUR	8,372	332,535.84	0.55
			332,535.84	0.55
Grecia				
ALAPIS REG.SHS	EUR	450,000	220,500.00	0.37
			220,500.00	0.37
Azioni				
			57,044,237.67	94.62
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale			57,044,237.67	94.62
Quote parti di fondi				
Quote parti di fondi				
Francia				
GENERALI TRESORERIE SICAV 4 DEC CAP	EUR	601	2,002,556.04	3.32
			2,002,556.04	3.32
Quote parti di fondi				
			2,002,556.04	3.32
Quote parti di fondi			2,002,556.04	3.32
Totale portafoglio titoli			59,046,793.71	97.94

North American Equities Fund of Funds

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Quote parti di fondi				
<i>Quote parti di fondi</i>				
Lussemburgo				
AMERICAN EXP FD US EQUITIES -IEH-INS CAP	EUR	145,000	2,031,450.00	10.43
AMERICAN EXPRESS FD US EQUITIES -IU- INS CAP	USD	110,000	1,016,437.48	5.22
DB PLATINUM IV CROCI US -I2C- CAP	USD	550	3,690,014.14	18.93
JPMORGAN INV HIGHBR STAT MKT NEU -C- CAP	EUR	10,000	1,132,600.00	5.81
JPMORGAN US DYNAMIC -C- USD CAP	USD	255,000	1,530,594.93	7.86
L SELECT US GROWTH USD I C CAP	USD	3,200	3,412,843.15	17.52
SGAM FUND EQ.US RELATIVE VALUE -B-CAP	USD	1,750	987,493.53	5.07
UBAM NEUBERGER BERMAN US EQ VAL -IC- CAP	USD	4,500	1,446,509.24	7.42
UBS LUX EQ VAR USA VALUE -P- USD CAP	USD	20,000	1,881,155.22	9.65
			17,129,097.69	87.91
Francia				
SGAM INV CASH EUR 3 DECIMALES CAP	EUR	100	1,119,857.00	5.75
			1,119,857.00	5.75
Irlanda				
UOB GLOBAL STR PLC KINETICS PARADIGM -B-	USD	3,221	240,700.72	1.24
			240,700.72	1.24
<i>Quote parti di fondi</i>			18,489,655.41	94.90
Quote parti di fondi			18,489,655.41	94.90
Totale portafoglio titoli			18,489,655.41	94.90

Futur

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				
Azioni				
Francia				
ACCOR SA	EUR	15,000	525,300.00	2.29
AIR LIQUIDE	EUR	4,290	284,105.25	1.24
ALSTOM	EUR	7,500	314,625.00	1.37
BIOMERIEUX	EUR	2,500	150,900.00	0.66
BNP PARIBAS	EUR	5,900	177,000.00	0.77
BUREAU VERITAS	EUR	19,700	565,587.00	2.45
CARREFOUR	EUR	15,500	423,615.00	1.84
CIE SAINT GOBAIN	EUR	7,000	232,050.00	1.01
EDF	EUR	5,000	205,000.00	0.89
EDF ENERGIES NOUVELLES	EUR	11,125	280,683.75	1.22
EIFPAGE	EUR	5,800	217,993.00	0.95
ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	9,500	320,910.00	1.40
FRANCE TELECOM	EUR	14,300	288,502.50	1.26
GDF SUEZ	EUR	16,212	572,688.90	2.48
GROUPE DANONE	EUR	6,500	282,327.50	1.23
LAFARGE	EUR	3,200	138,656.00	0.60
LVMH MOET HENN.LOUIS VUIT.	EUR	10,100	472,528.50	2.06
MICHELIN (NOM.B)	EUR	5,800	215,760.00	0.94
NEXANS	EUR	6,000	257,220.00	1.12
PEUGEOT SA	EUR	7,200	86,796.00	0.38
RHODIA SA REGROUPEMENT	EUR	30,000	135,330.00	0.59
SANOFI-AVENTIS	EUR	6,700	306,525.00	1.33
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	10,000	533,300.00	2.32
SECHE ENVIRONNEMENT SA	EUR	1,700	75,650.00	0.33
SOCIETE GENERALE PARIS -A-	EUR	2,600	93,600.00	0.41
SUEZ ENV. CIE	EUR	12,850	150,923.25	0.66
TOTAL SA	EUR	14,300	560,560.00	2.43
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	13,000	285,870.00	1.24
VIVENDI	EUR	16,000	373,680.00	1.63
			8,527,686.65	37.10
Germania				
ALLIANZ AG NAMEN VINKULIERT	EUR	2,923	219,225.00	0.95
BEIERSDORF AG	EUR	6,900	289,800.00	1.26
DEUTSCHE TELEKOM NAMEN	EUR	26,400	283,800.00	1.24
FRESENIUS AG VORZUG OHNE STIMMRECHT	EUR	6,500	270,335.00	1.18
KALI SALZ AG	EUR	5,000	199,850.00	0.87
LINDE AG	EUR	8,500	508,725.00	2.20
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS NAMEN	EUR	3,200	355,200.00	1.55
Q CELLS AG	EUR	8,000	202,400.00	0.88
SIEMENS NAM. AKT REG	EUR	4,000	210,720.00	0.92
VOSSLOH AG	EUR	5,000	397,450.00	1.73
			2,937,505.00	12.78
Regno Unito				
ARRIVA PLC	GBP	38,300	231,487.81	1.01
BG GROUP	GBP	25,000	247,118.23	1.08
BP PLC	GBP	47,100	249,841.89	1.09
CLIPPER WINDPOWER PLC	GBP	96,000	70,509.03	0.31
FIRSTGROUP PLC	GBP	20,100	84,783.74	0.37
INTERTEK GROUP PLC	GBP	35,000	285,805.37	1.24
MARKS AND SPENCER GRP (NEW)	GBP	63,400	138,402.53	0.60
MORISON SUPERMARKETS PLC	GBP	100,000	284,861.78	1.24
ROYAL DUTCH SHELL -SHS.B-	GBP	24,000	422,564.52	1.83
SMITH NEPHEW PLC	GBP	18,000	79,414.46	0.35
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	11,036	93,889.87	0.41
TESCO ORD PLC	GBP	65,100	236,745.38	1.03
VODAFONE GROUP PLC	GBP	296,000	410,951.75	1.78
			2,836,376.36	12.34
Svizzera				
ABB NAM.AKT	CHF	34,000	355,887.00	1.55
HOLCIM NAMEN	CHF	5,500	222,815.68	0.97
NESTLE SA REG SHS	CHF	8,200	229,178.00	1.00
NOVARTIS SA REG.SHS	CHF	5,600	198,273.37	0.86
ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	CHF	5,800	633,209.04	2.75
SGS NOM. REG SHS LTD	CHF	450	332,560.72	1.45
			1,971,923.81	8.58

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

>>>

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Spagna				
ABENGOA SA	EUR	16,500	194,700.00	0.85
ACCIONA	EUR	4,100	364,900.00	1.59
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	EUR	25,700	222,562.00	0.97
EDP RENOVAVEIS	EUR	50,000	251,500.00	1.09
GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA SA	EUR	27,000	343,980.00	1.50
IBERDROLA RENOV	EUR	74,000	225,700.00	0.98
TELEFONICA SA	EUR	18,000	285,300.00	1.24
			1,888,642.00	8.22
Norvegia				
DNB NOR	NOK	39,500	107,700.08	0.47
NORSK HYDRO	NOK	40,000	112,294.88	0.49
RENEWABLE ENERGY	NOK	37,000	240,999.75	1.05
			460,994.71	2.01
Paesi Bassi				
DSM KONINKLIJKE -K-	EUR	7,000	128,065.00	0.56
PHILIPS ELECTRONICS, KONINKLIJKE	EUR	20,200	280,982.00	1.22
			409,047.00	1.78
Svezia				
ATLAS COPCO -A- FREE	SEK	17,500	106,652.27	0.46
SANDVIK AB	SEK	34,100	152,556.69	0.67
VOLVO -B- FREE	SEK	17,000	66,586.63	0.29
			325,795.59	1.42
Danimarca				
VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	7,000	285,064.47	1.24
			285,064.47	1.24
Lussemburgo				
ARCELORMITTAL NEW REG.SHS EX-ARCELOR	EUR	10,600	183,380.00	0.80
			183,380.00	0.80
Belgio				
HANSEN TRANSMISSIONS INTERNATIONAL	GBP	142,000	165,133.12	0.72
			165,133.12	0.72
Italia				
UNICREDITO ITALIANO	EUR	80,000	139,600.00	0.61
			139,600.00	0.61
Azioni				
			20,131,148.71	87.60
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale			20,131,148.71	87.60
Quote parti di fondi				
Quote parti di fondi				
Francia				
GENERALI TRESORERIE SICAV 4 DEC CAP	EUR	619	2,062,532.76	8.98
			2,062,532.76	8.98
Quote parti di fondi			2,062,532.76	8.98
Quote parti di fondi			2,062,532.76	8.98
Totale portafoglio titoli			22,193,681.47	96.58

Comparti obbligazionari

Euro Bonds

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione		Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale					
<i>Obbligazioni</i>					
Italia					
ITALY BTP	3.50 06-11 15/03S	EUR	45,000,000	45,497,424.60	14.60
ITALY BTP	3.75 06-11 15/09S	EUR	42,500,000	42,913,408.13	13.78
ITALY BTP	4.00 05-37 01/02S	EUR	18,000,000	15,295,716.00	4.91
ITALY BTP	4.00 06-17 01/02S	EUR	10,000,000	9,942,228.80	3.19
ITALY BTP	4.25 03-19 01/02S	EUR	25,000,000	24,943,147.00	8.01
ITALY BTP	4.25 08-11 01/09S	EUR	20,000,000	20,371,417.60	6.54
ITALY BTP	4.75 08-23 01/08S	EUR	10,000,000	9,988,346.20	3.21
ITALY BTP	4.25 08-13 15/04S	EUR	60,000,000	61,427,760.00	19.71
ITALY BTP (INDEXEE)	2.35 08-19 15/09S	EUR	10,000,000	9,743,974.87	3.13
				240,123,423.20	77.08
Germania					
BRD	3.50 08-13 12/04A	EUR	13,000,000	13,600,738.06	4.37
BRD	4.75 08-40 04/07A	EUR	16,000,000	19,716,502.08	6.33
BRD -05-	4.00 05-37 04/01A	EUR	10,000,000	10,744,318.70	3.45
				44,061,558.84	14.15
Francia					
FRANCE OAT	4.00 07-18 25/04A	EUR	15,000,000	15,785,508.75	5.07
				15,785,508.75	5.07
				299,970,490.79	96.30
<i>Obbligazioni</i>					
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				299,970,490.79	96.30
Totale portafoglio titoli				299,970,490.79	96.30

Euro Bonds 1/3 Years

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione		Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
Italia					
ITALY	2.75 05-10 15/06S	EUR	4,000,000	4,007,389.00	5.63
ITALY BTP	3.75 06-09 15/06S	EUR	2,000,000	2,015,477.00	2.83
ITALY BTP	3.75 08-11 01/02S	EUR	11,000,000	11,152,064.00	15.68
ITALY BTP	4.00 07-10 01/03S	EUR	4,200,000	4,275,679.80	6.01
ITALY BTP	4.25 08-11 01/09S	EUR	8,500,000	8,657,852.48	12.17
ITALY BTP	4.50 07-10 01/08S	EUR	9,000,000	9,223,396.92	12.97
ITALY BTP	5.25 01-11 01/08S	EUR	11,000,000	11,487,401.75	16.15
				50,819,260.95	71.44
Germania					
BRD	5.25 00-10 04/07A	EUR	10,800,000	11,330,632.40	15.93
BUNDESobligation	3.50 06-11 14/10A	EUR	1,000,000	1,044,108.13	1.47
BUNDESSHATZANWEISUNGEN	4.00 08-10 10/09A	EUR	2,000,000	2,072,325.50	2.91
				14,447,066.03	20.31
Grecia					
GREECE	3.40 06-09 21/06A	EUR	4,000,000	4,012,154.24	5.64
				4,012,154.24	5.64
Obbligazioni					
				69,278,481.22	97.39
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				69,278,481.22	97.39
Totale portafoglio titoli				69,278,481.22	97.39

Euro Bonds 3/5 Years

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione		Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
Italia					
ITALY BTP	3.75 08-11 01/02S	EUR	1,200,000	1,216,588.80	5.93
ITALY BTP	4.00 07-12 15/04S	EUR	1,100,000	1,117,201.25	5.44
ITALY BTP	4.25 03-13 01/08S	EUR	2,000,000	2,054,807.00	10.01
ITALY BTP	4.25 04-15 01/02S	EUR	1,000,000	1,023,453.88	4.99
ITALY BTP	4.25 07-12 15/10S	EUR	2,200,000	2,248,505.60	10.96
ITALY BTP	4.75 02-13 01/02S	EUR	2,700,000	2,812,543.42	13.70
ITALY BTP	5.0 01-12 01/02S	EUR	1,500,000	1,563,698.62	7.62
ITALY BTP	4.25 08-13 15/04S	EUR	3,700,000	3,788,045.20	18.46
				15,824,843.77	77.11
Germania					
BRD	5.00 02-12 04/01A	EUR	1,000,000	1,083,484.38	5.28
BRD -02-	5.00 02-12 04/07A	EUR	1,600,000	1,744,245.81	8.50
BUNDESobligation -153-	4.00 08-13 11/10A	EUR	1,250,000	1,343,830.94	6.55
				4,171,561.13	20.33
Obbligazioni				19,996,404.90	97.44
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				19,996,404.90	97.44
Totale portafoglio titoli				19,996,404.90	97.44

Euro Bonds 5/7 Years

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione		Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale					
<i>Obbligazioni</i>					
Italia					
ITALY BTP	3.75 05-15 01/08S	EUR	150,000	149,373.65	9.68
ITALY BTP	3.75 06-16 01/08S	EUR	50,000	49,094.58	3.18
ITALY BTP	4.25 03-13 01/08S	EUR	100,000	102,740.35	6.66
ITALY BTP	4.25 04-14 01/08S	EUR	350,000	359,124.11	23.27
ITALY BTP	4.25 08-11 01/09S	EUR	100,000	101,857.09	6.60
ITALY BTP INDEXE	2.15 04-14 15/09S	EUR	250,000	274,741.78	17.80
				1,036,931.56	67.19
Germania					
BRD -0303-	4.25 03-14 04/01A	EUR	100,000	108,845.71	7.05
BRD 3.25	05-15 04/07A	EUR	300,000	310,673.59	20.14
				419,519.30	27.19
<i>Obbligazioni</i>					
				1,456,450.86	94.38
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale					
				1,456,450.86	94.38
Totale portafoglio titoli				1,456,450.86	94.38

Euro Bonds 10+ Years

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione		Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
Italia					
ITALY BTP	4.75 08-23 01/08S	EUR	600,000	599,300.78	12.83
ITALY BTP	5.00 07-39 01/08S	EUR	650,000	645,444.56	13.82
ITALY BTP	6.00 00-31 01/05S	EUR	700,000	770,444.50	16.49
ITALY BTP	6.50 97-27 01/11S	EUR	500,000	582,486.94	12.47
ITALY BTP (INDEXEE)	2.35 08-19 15/09S	EUR	200,000	194,879.50	4.17
ITALY BTPS	4.50 08-19 01/03S	EUR	400,000	402,015.60	8.61
				3,194,571.88	68.39
Germania					
BRD -07-	4.25 07-39 04/07A	EUR	700,000	793,342.03	16.99
BRD 4.25	08-18 04/07A	EUR	500,000	553,743.63	11.85
				1,347,085.66	28.84
Obbligazioni					
				4,541,657.54	97.23
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale					
				4,541,657.54	97.23
Totale portafoglio titoli				4,541,657.54	97.23

US Bonds

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione		Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
Stati Uniti d'America					
BIRD EMTN	5.00 06-16 01/04S	USD	2,000,000	1,620,311.51	4.27
US TREASURY NOTE	4.75 07-37 15/02S	USD	3,000,000	3,031,986.81	7.99
US TREASURY S.E-2017	4.75 07-17 15/08S	USD	7,000,000	6,000,565.59	15.82
USA TREASURY BONDS	6.25 93-23 15/08S	USD	2,500,000	2,471,422.20	6.51
USA TREASURY BONDS	7.25 86-16 15/05S	USD	3,000,000	2,870,594.57	7.56
USA TREASURY NOTES	4.00 02-12 15/11S	USD	7,500,000	5,911,363.51	15.57
USA TREASURY NOTES	5.25 99-29 15/02S	USD	1,500,000	1,444,245.11	3.80
USA TREASURY NOTES	6.00 99-09 15/08S	USD	1,000,000	732,175.05	1.93
				24,082,664.35	63.45
Francia					
CIE FONCIER	4.875 07-10 30/09A	USD	5,000,000	3,557,214.82	9.37
				3,557,214.82	9.37
Germania					
KFW KRED.WIDERAUFBAU	4.50 07-09 21/09S	USD	3,000,000	2,164,077.43	5.70
				2,164,077.43	5.70
Multinazionali					
BEI	2.625 08-11 16/05S	USD	3,000,000	2,158,034.67	5.68
				2,158,034.67	5.68
Obbligazioni					
				31,961,991.27	84.20
Obbligazioni a tasso variabile					
Stati Uniti d'America					
CISCO SYSREMS	FL.R 06-09 22/02Q	USD	500,000	353,375.51	0.93
				353,375.51	0.93
Obbligazioni a tasso variabile					
				353,375.51	0.93
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				32,315,366.78	85.13
Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati					
Obbligazioni					
Stati Uniti d'America					
USA TREASURY NOTES	2.75 08-13 31/10S	USD	2,000,000	1,511,409.03	3.98
USA TREASURY NOTES	5.00 01-11 15/08S	USD	3,500,000	2,759,022.94	7.27
				4,270,431.97	11.25
Obbligazioni					
				4,270,431.97	11.25
Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati				4,270,431.97	11.25
Totale portafoglio titoli				36,585,798.75	96.38

Central and Eastern European Bonds

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				
Obbligazioni				
Polonia				
POLAND DS 1013 5.00 02-13 24/10A	PLN	22,000,000	5,218,405.22	5.49
POLAND DS 1015 6.25 04-15 24/10A	PLN	25,000,000	6,290,378.61	6.62
POLAND DS 1017 5.25 06-17 25/10A	PLN	27,000,000	6,402,770.90	6.74
POLAND DS 1110 6.00 00-10 24/11A	PLN	17,000,000	4,132,259.76	4.35
POLAND GVT BD -0710- 0.00 08-10 25/07U	PLN	5,000,000	1,105,849.73	1.16
POLAND PS0412 4.75 06-12 25/04A	PLN	24,000,000	5,663,920.67	5.96
POLAND WS 0922 5.75 01-22 23/09A	PLN	30,000,000	7,381,011.13	7.78
POLAND -0413- 5.25 07-13 25/04A	PLN	10,000,000	2,397,619.64	2.52
POLOGNE PS 0511 4.25 05-11 24/05A	PLN	20,000,000	4,690,693.04	4.94
			43,282,908.70	45.56
Ungheria				
FHB BANK 7.75 03-10 12/03A	HUF	75,000,000	272,380.47	0.29
FHB BANK 8.25 03-13 10/09A	HUF	124,100,000	432,582.64	0.46
HUNGARY 5.50 05-16 12/02A	HUF	900,000,000	2,845,584.52	2.99
HUNGARY 6.00 07-23 24/11A	HUF	500,000,000	1,634,032.14	1.71
HUNGARY -A- 6.50 08-19 24/06A	HUF	280,000,000	956,264.34	1.01
HUNGARY -A- 7.50 00-11 12/02S	HUF	155,000,000	559,802.69	0.59
HUNGARY -A- 8.00 04-15 12/02A	HUF	350,000,000	1,250,360.13	1.32
HUNGARY -B- 6.00 06-11 12/10A	HUF	150,000,000	514,539.03	0.54
HUNGARY -B- 6.75 06-17 24/02A	HUF	909,770,000	3,112,827.69	3.27
HUNGARY -C- 5.50 03-14 12/02A	HUF	500,000,000	1,601,057.08	1.69
HUNGARY GVT BOND 20/A 7.50 04-20 12/11A	HUF	268,070,000	957,671.81	1.01
HUNGARY GVT BOND-13/D-6.75 02-13 12/02A	HUF	350,000,000	1,213,493.55	1.28
HUNGARY -I- 6.75 01-17 24/11A	HUF	250,000,000	842,067.45	0.89
HUNGARY 12/B 7.25 06-12 12/06A	HUF	400,000,000	1,412,460.58	1.49
HUNGARY -12/C 6.00 07-12 24/10A	HUF	400,000,000	1,353,292.42	1.42
			18,958,416.54	19.96
Repubblica Ceca				
CITY OF PRAGUE 6.85 01-11 15/05A	CZK	20,000,000	797,063.24	0.84
CZECH REPUBLIC 4.60 03-18 18/08A	CZK	71,580,000	2,789,356.18	2.94
CZECH REPUBLIC S 51 4.00 07-17 11/04A	CZK	64,000,000	2,383,734.94	2.51
CZECH REPUBLIC -34- 6.95 01-16 26/01A	CZK	10,000,000	447,665.66	0.47
CZECH REPUBLIC -36- 6.55 01-11 05/10A	CZK	20,000,000	816,076.81	0.86
CZECH REPUBLIC -40- 3.7 03-13 16/06A	CZK	85,000,000	3,215,902.67	3.38
CZECH REPUBLIC -44- 3.8 05-15 11/04A	CZK	78,000,000	2,916,189.76	3.07
CZECH REPUBLIC -45- 2.55 05-10 18/10A	CZK	20,000,000	741,811.00	0.78
CZECH REPUBLIC -46- 3.75 05-20 12/09A	CZK	20,000,000	701,054.21	0.74
CZECH REPUBLIC 49 4.20 06-36 04/12A	CZK	10,000,000	348,268.07	0.37
CZECH REPUBLIC 50 3.55 07-12 18/10A	CZK	76,000,000	2,827,585.23	2.98
CZECH REPUBLIC -52- 4.700 07-22 19/09A	CZK	10,000,000	381,871.24	0.40
CZECH REPUBLIC -54- 4.10 08-11 11/04A	CZK	5,000,000	191,139.56	0.20
			18,557,718.57	19.54
Stati Uniti d'America				
GENERAL ELECTRIC EMTN 5.36 07-17 10/05A	PLN	10,000,000	2,545,791.47	2.68
			2,545,791.47	2.68
Germania				
KRED.ANST.WIEDER. 10.50 06-11 28/02A	TRY	500,000	213,976.94	0.23
KRED.ANST.WIEDER.EMTN 17.00 07-10 05/02A	TRY	500,000	235,786.13	0.25
KREDITANS.FUER WIEDER14.50 08-10 06/05A	TRY	500,000	229,739.77	0.24
LBK BAD.WUERT 4.75 07-11 22/06A	PLN	5,000,000	1,151,801.99	1.21
			1,831,304.83	1.93
Austria				
ERSTE BANK OEST SPAR. 7.15 05-11 01/03A	HUF	150,000,000	515,981.51	0.54
OESTERREICH VOLKSBK 8.15 08-09 21/08U	BGN	2,000,000	1,020,499.95	1.08
			1,536,481.46	1.62
Spagna				
ICO 10.25 06-11 16/03A	TRY	1,500,000	641,191.90	0.67
			641,191.90	0.67
Multinazionali				
BEI 14.00 08-13 13/03A	TRY	500,000	235,517.09	0.25
NORDIC INV BK EMTN 16.25 06-09 22/09A	TRY	500,000	232,432.08	0.24
			467,949.17	0.49
Paesi Bassi				
KBC IFIMA NV EMTN 0.00 08-10 03/10U	CZK	10,000,000	332,906.63	0.35
			332,906.63	0.35

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

>>>

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Lussemburgo				
BEI EMTN 18.25 06-09 13/07A	TRY	500,000	234,283.67	0.25
			234,283.67	0.25
Islanda				
LANDSBANKI ISL.(DEFAULTED) 04-09 03/11A	CZK	15,000,000	11,295.18	0.01
			11,295.18	0.01
Obbligazioni				
			88,400,248.12	93.06
Obbligazioni a tasso variabile				
Austria				
OESTERREICH VOLKSBK FL.R 04-11 22/09S	CZK	10,000,000	375,564.76	0.40
OESTERREICH VOLKSBK FL.R 08-11 03/06S	RON	2,000,000	490,592.33	0.51
			866,157.09	0.91
Stati Uniti d'America				
GOLDMAN SACHS GRP FL.R 04-11 25/10S	CZK	15,000,000	549,510.56	0.58
			549,510.56	0.58
Obbligazioni a tasso variabile				
			1,415,667.65	1.49
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale			89,815,915.77	94.55
Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati				
Obbligazioni a tasso variabile				
Stati Uniti d'America				
MERRILL LYNCH EMTN FL.R 06-10 30/11Q	CZK	50,000,000	1,823,908.13	1.92
			1,823,908.13	1.92
Obbligazioni a tasso variabile				
			1,823,908.13	1.92
Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati			1,823,908.13	1.92
Totale portafoglio titoli			91,639,823.90	96.47

Euro Corporate Bonds

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				
Obbligazioni				
Italia				
BANCA CARIGE SPA 7.705 08-10 18/06A	EUR	2,000,000	1,900,000.00	0.97
ENI SPA 5.875 08-14 20/01A	EUR	1,950,000	2,068,219.00	1.06
GRUPPO EDIT.L'EXPRESS 5.125 04-14 27/10A	EUR	1,700,000	1,322,430.00	0.68
IFIL SPA EMTN 5.375 07-17 12/06A	EUR	1,500,000	1,050,000.00	0.54
INTESA SANPAOLO 5.375 08-13 19/12A	EUR	3,300,000	3,339,910.82	1.71
INTESA SANPAOLO 6.625 08-18 08/05A	EUR	2,500,000	2,139,606.25	1.10
ITALY BTP 4.00 05-37 01/02S	EUR	1,250,000	1,062,202.50	0.54
ITALY BTP 4.00 06-17 01/02S	EUR	9,500,000	9,445,117.36	4.83
MONTE DEI PASCHI EMTN 6.00 08-11 20/06A	EUR	3,000,000	3,097,782.75	1.59
UBI BANCA EMTN 6.00 08-10 17/06A	EUR	3,000,000	3,028,375.62	1.55
UNICREDITO ITALIANO 5.75 07-17 26/09A	EUR	2,000,000	1,827,040.26	0.94
			30,280,684.56	15.51
Regno Unito				
BAT INTL FINANCE 5.875 08-15 12/03A	EUR	2,000,000	1,888,272.00	0.97
BP CAPITAL PLC 4.25 08-11 10/01A	EUR	750,000	761,780.44	0.39
CREDIT SUISSE EMTN 6.125 08-13 05/08A	EUR	3,000,000	3,052,942.14	1.56
CREDIT SUISSE LONDON 5.125 08-11 04/04A	EUR	3,000,000	3,023,445.18	1.55
NATIONAL GRID EMTN 5.125 08-13 15/05A	EUR	2,000,000	1,931,293.50	0.99
NATIONWIDE BUILDING 3.50 05-15 07/12A	EUR	1,500,000	1,376,884.50	0.70
ROYAL BK SCOTLAND 5.25 08-13 15/05A	EUR	1,900,000	1,899,771.53	0.97
ROYAL BK SCOTLAND SUB 6.934 08-18 09/04A	EUR	1,500,000	1,497,737.62	0.77
TESCO PLC-EMTN- 5.625 08-12 12/09A	EUR	4,000,000	4,036,571.00	2.06
UBS LONDON EMTN 5.375 08-11 11/04A	EUR	3,000,000	3,007,302.93	1.54
			22,476,000.84	11.50
Francia				
DANONE FINANCE EMTN 6.375 08-14 04/02A	EUR	850,000	923,096.18	0.47
EDF 5.625 08-13 23/01A	EUR	2,500,000	2,647,922.20	1.36
FRANCE OAT 4.00 04-55 25/04A	EUR	2,000,000	2,144,979.76	1.10
FRANCE OAT 5.00 01-16 25/10A	EUR	3,000,000	3,369,609.00	1.72
FRANCE TELECOM EMTN 4.75 07-17 21/02A	EUR	1,000,000	935,831.75	0.48
RCI BANQUE SA 5.25 08-11 27/05A	EUR	2,000,000	1,866,825.88	0.96
RTE EDF TRANSPORT SA 5.125 08-18 12/09A	EUR	3,700,000	3,755,382.53	1.92
SCHNEIDER ELECTRIC 5.375 07-15 08/01A	EUR	2,500,000	2,393,128.75	1.22
			18,036,776.05	9.23
Stati Uniti d'America				
AMERICAN GENERAL FIN 3.25 05-13 16/01A	EUR	2,000,000	718,349.88	0.37
CITIGROUP INC 6.40 08-13 27/03A	EUR	2,000,000	1,948,482.76	1.00
GOLDMAN SACHS GROUP 5.125 07-14 16/10A	EUR	2,000,000	1,681,122.76	0.86
GOLDMAN SACHS 5.375 08-13 15/02A	EUR	1,000,000	888,935.50	0.45
IBM 6.625 08-14 30/01A	EUR	1,850,000	1,960,054.19	1.00
JPM CHASE 5.25 08-13 08/05A	EUR	1,650,000	1,632,602.40	0.84
KRAFT FOODS INC 5.75 08-12 20/03A	EUR	2,000,000	2,028,596.00	1.04
PHILIP MORRIS 5.625 08-11 06/09A	EUR	3,700,000	3,795,355.48	1.95
SCHERING PLOUGH 5.375 07-14 01/10A	EUR	1,000,000	945,436.50	0.48
3M CO 5.00 07-14 14/07A	EUR	1,000,000	1,025,306.38	0.52
			16,624,241.85	8.51
Paesi Bassi				
BASF AG 6.00 08-13 04/12A	EUR	750,000	807,918.09	0.41
BMW FINANCE EMTN 8.875 08-13 19/09A	EUR	2,400,000	2,650,905.32	1.36
DEUTSCHE TELEKOM 4.50 06-13 25/10A	EUR	1,000,000	1,005,326.63	0.51
DEUTSCHE TELEKOM EMTN 6.625 03-18 29/03A	EUR	2,000,000	2,198,953.62	1.13
EDP FINANCE EMTN 3.75 05-15 22/06A	EUR	1,000,000	918,390.63	0.47
E.ON INTL FINANCE 5.25 08-15 08/09A	EUR	3,282,000	3,388,258.65	1.74
RWE FINANCE EMTN 5.75 08-13 20/11A	EUR	2,250,000	2,408,415.48	1.23
RWE FINANCE EMTN 6.125 02-12 26/10A	EUR	1,000,000	1,072,112.38	0.55
			14,450,280.80	7.40
Germania				
BRD GOVT 3.50 05-16 04/01A	EUR	8,500,000	8,902,932.98	4.56
BRD -05- 4.00 05-37 04/01A	EUR	1,000,000	1,074,431.87	0.55
			9,977,364.85	5.11
Spagna				
BANCO SANTANDER 5.125 08-11 11/04A	EUR	2,000,000	2,025,427.38	1.03
TELEFONICA EMIS SA 4.375 06-16 02/02A	EUR	1,000,000	918,861.88	0.47
TELEFONICA EMISIONES 4.674 07-14 07/02A	EUR	1,500,000	1,461,006.19	0.75
			4,405,295.45	2.25

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

>>>

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Lussemburgo				
CIR INTERNATIONAL 5.25 99-09 10/03A	EUR	1,250,000	1,239,085.31	0.63
GAZ CAPITAL 6.605 07-18 13/02A	EUR	1,500,000	911,250.00	0.47
SOGERIM EMTN 7.50 01-11 20/04A	EUR	1,500,000	1,497,717.00	0.77
			3,648,052.31	1.87
Canada				
ROYAL BK CANADA EMTN 5.75 08-11 25/07A	EUR	3,000,000	3,075,031.50	1.57
			3,075,031.50	1.57
Emirati arabi				
ABU DHABI NAT.EN.REGS 4.375 06-13 28/10A	EUR	2,500,000	2,079,166.58	1.06
			2,079,166.58	1.06
Australia				
TELSTRA CORP 6.375 01-11 29/06A	EUR	2,000,000	2,077,935.00	1.06
			2,077,935.00	1.06
Svezia				
VATTENFALL TREAS 6.75 08-19 31/01A	EUR	1,250,000	1,316,581.25	0.67
			1,316,581.25	0.67
Norvegia				
TELENOR ASA -EMTN- 4.875 07-17 29/05A	EUR	1,000,000	861,485.38	0.44
			861,485.38	0.44
Irlanda				
UT2 FUNDING PLC 5.321 06-16 30/06Q	EUR	1,500,000	607,499.91	0.31
			607,499.91	0.31
Obbligazioni				
			129,916,396.33	66.49
Obbligazioni a tasso variabile				
Italia				
BANCA DELLE MARCHE FL.R 07-17 01/06Q	EUR	1,000,000	773,447.50	0.40
BANCA ITALIEASE EMTN FL.R 07-10 02/02Q	EUR	1,500,000	1,146,187.88	0.59
BANCA LOMBARDA E PI. FL.R 06-16 19/12Q	EUR	1,500,000	1,276,500.00	0.65
BANCA POP MILANO SUB FL.R 08-XX 29/06A	EUR	2,000,000	1,380,000.00	0.71
CENTRO LEASING EMTN FL.R 07-17 17/07Q	EUR	1,000,000	840,000.00	0.43
IFIL SPA FL.R 06-11 09/06Q	EUR	1,000,000	909,540.00	0.47
INTESA SANPAOLO SPA FL.R 08-XX 29/06A	EUR	2,000,000	1,040,000.00	0.53
			7,365,675.38	3.78
Francia				
AGF FL.R 05-XX 10/06A	EUR	2,000,000	1,261,598.76	0.65
CNP ASSURANCES FL.R 06-XX 22/12A	EUR	1,000,000	450,000.00	0.23
CREDIT AGRICOLE FL.R 08-XX 31/03A	EUR	1,500,000	1,300,659.20	0.67
GROUPAME PERP. FL.R 07-49 22/10A	EUR	1,000,000	476,816.75	0.24
NATIXIS EMTN FL.R 08-10 28/04Q	EUR	2,000,000	1,941,168.00	0.99
SOCIETE GENERALE FL.R 08-XX 22/05A	EUR	3,000,000	1,844,999.82	0.94
			7,275,242.53	3.72
Stati Uniti d'America				
ANTON VENETA CAP TR. FL.R 01-XX 27/06Q	EUR	3,000,000	2,917,830.00	1.50
CITIGROUP SUB C EMTN FL.R 05-30 25/02A	EUR	1,500,000	848,442.75	0.43
MERRILL LYNCH EMTN FL.R 04-11 22/03Q	EUR	2,000,000	1,760,590.76	0.90
			5,526,863.51	2.83
Regno Unito				
BARCLAYS BANK FL.R 07-17 30/05Q	EUR	5,000,000	3,908,715.00	2.00
			3,908,715.00	2.00
Spagna				
SANTANDER INTL EMTN FL.R 08-10 28/04Q	EUR	3,000,000	2,959,182.93	1.51
			2,959,182.93	1.51
Lussemburgo				
ECONOMY LUX -SUB- FL.R 06-16 31/10S	EUR	1,000,000	853,750.00	0.43
VTB CAPITAL EMTN FL.R 08-11 30/06A	EUR	1,000,000	853,285.44	0.44
			1,707,035.44	0.87
Paesi Bassi				
ING BANK EMTN PERP FL.R 06-XX 29/10Q	EUR	1,000,000	525,001.00	0.27
SIEMENS FIN NV FL.R 06-66 14/09A	EUR	750,000	558,641.58	0.28
			1,083,642.58	0.55
Isola di Jersey				
UBS CAP SECS FL.R 08-XX 29/04A	EUR	1,500,000	970,529.91	0.50
			970,529.91	0.50
Giappone				
RESONA BANK REG-S SUB FL.R 05-XX 27/09A	EUR	1,000,000	584,700.00	0.30
			584,700.00	0.30
Obbligazioni a tasso variabile				
			31,381,587.28	16.06

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Titoli ipotecari e garantiti da attività				
Paesi Bassi				
LAMBD 2007-1X E2 FL.R 07-31 20/09Q	EUR	500,000	234,400.00	0.12
			234,400.00	0.12
Titoli ipotecari e garantiti da attività				
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale			161,532,383.61	82.67
Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati				
Obbligazioni				
Svezia				
SVENSKA HANDELBK EMTN 5.375 08-11 02/09A	EUR	3,000,000	3,079,927.89	1.58
			3,079,927.89	1.58
Paesi Bassi				
NEDERLANDSE GASUNIE 6.00 08-13 30/10A	EUR	1,500,000	1,622,776.70	0.83
			1,622,776.70	0.83
Spagna				
IBERDROLA FINANZAS 6.375 08-11 25/11A	EUR	1,450,000	1,533,996.52	0.79
			1,533,996.52	0.79
Francia				
TOTAL CAPITAL EMTN 4.75 08-13 10/12A	EUR	1,102,000	1,151,814.67	0.59
			1,151,814.67	0.59
Italia				
ENEL-SOCIETA EMTN 5.25 07-17 20/06A	EUR	1,000,000	967,008.75	0.49
			967,008.75	0.49
Obbligazioni				
Obbligazioni a tasso variabile				
Francia				
BNP PARIBAS FL.R 08-XX 11/09A	EUR	2,000,000	1,708,654.00	0.87
CREDIT AGRICOLE 173 FL.R 07-10 19/01Q	EUR	3,000,000	2,958,102.75	1.51
			4,666,756.75	2.38
Regno Unito				
DAIMLERCHRYSLER UK FL.R 06-09 14/08Q	EUR	3,000,000	2,871,000.00	1.46
			2,871,000.00	1.46
Paesi Bassi				
ING BANK EMTN FL.R 08-11 22/08Q	EUR	3,000,000	2,863,033.50	1.47
			2,863,033.50	1.47
Slovenia				
NOVA LJUBLJANSKA EMTN FL.R 04-14 02/06Q	EUR	1,000,000	970,000.00	0.50
			970,000.00	0.50
Obbligazioni a tasso variabile				
			11,370,790.25	5.81
Titoli ipotecari e garantiti da attività				
Paesi Bassi				
ELMBV 48 1 FL.R 06-56 16/06Q	EUR	1,000,000	287,900.00	0.15
			287,900.00	0.15
Irlanda				
GPBM 2006-1 A FL.R 06-46 25/12M	EUR	663,216	246,782.58	0.13
			246,782.58	0.13
Italia				
ITALFINANCE 2006-1-A FL.R 06-22 21/10Q	EUR	224,403	145,862.05	0.07
			145,862.05	0.07
Titoli ipotecari e garantiti da attività				
Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati			20,406,859.41	10.44
Totale portafoglio titoli			181,939,243.02	93.11

European High Yield Bonds

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				
Obbligazioni				
Lussemburgo				
CODERE FINANCE REGS 8.25 05-15 15/06S	EUR	500,000	253,333.32	0.16
FIAT FIN.& TRADE SA 6.625 06-13 15/02S	EUR	1,650,000	1,142,624.59	0.71
GAZ CAPITAL 6.605 07-18 13/02A	EUR	2,000,000	1,215,000.00	0.75
HCFB LLC 11.00 08-11 20/06S	USD	8,000,000	4,637,845.10	2.86
IT HOLDING FIN -REGS 9.875 04-12 15/11S	EUR	2,000,000	665,000.00	0.41
LIGHTHOUSE INTL REG S 8.00 04-14 30/04S	EUR	6,500,000	3,087,500.00	1.91
PIAGGIO FINANCE REGS 10.00 05-12 30/04S	EUR	3,719,000	3,365,695.00	2.08
SAFILO CAP.INTL REG-S 9.625 03-13 15/05S	EUR	5,850,000	1,550,250.00	0.96
WIND ACQUISITION FIN. 9.75 05-15 01/12S	EUR	4,000,000	3,265,000.00	2.02
			19,182,248.01	11.86
Paesi Bassi				
ARDAGH GLASS FIN.REGS 8.875 03-13 01/07S	EUR	4,000,000	3,200,000.00	1.98
CABLECOM LUXBG -REGS- 8.00 06-16 01/11S	EUR	3,500,000	2,352,291.37	1.45
CLONDALKIN IND REG-S 8.00 04-14 15/03S	EUR	780,000	481,000.01	0.30
FRESENIUS FINANCE BV 5.50 06-16 31/01S	EUR	2,000,000	1,778,903.26	1.10
NEW WORLD RES-REGS- 7.375 07-15 15/05S	EUR	3,100,000	1,512,593.07	0.94
OI EUROPEAN GROUP 6.875 07-17 31/03S	EUR	3,000,000	2,235,000.00	1.38
UPC HOLDING 7.75 05-14 15/01S	EUR	3,500,000	2,528,750.00	1.56
			14,088,537.71	8.71
Regno Unito				
FCE BANK EMTN 7.125 07-12 16/01A	EUR	4,000,000	2,200,000.00	1.36
FCE BANK EMTN 7.125 07-13 15/01A	EUR	4,000,000	2,120,000.00	1.31
INEOS GRP REG-S 7.875 06-16 15/02S	EUR	2,000,000	289,999.88	0.18
TVN FINANCE CORP REGS 9.50 03-13 15/12S	EUR	5,000,000	4,200,000.00	2.59
VIRGIN MEDIA FIN 8.75 05-14 15/04S	EUR	3,000,000	1,998,000.00	1.24
			10,807,999.88	6.68
Stati Uniti d'America				
AGCO CORP SUB 6.875 04-14 15/04S	EUR	750,000	487,500.00	0.30
GENERAL MOTORS 8.375 03-33 05/07A	EUR	1,500,000	292,500.00	0.18
HERTZ CORP WHEN ISSUE 7.875 07-14 01/01S	EUR	4,000,000	1,320,000.00	0.82
HUNTSMAN LLC-REGS 6.875 06-13 15/11A	EUR	3,250,000	1,673,750.00	1.04
KRONOS INTL 6.50 06-13 15/04S	EUR	2,700,000	567,000.00	0.35
LEVI STRAUSS CO 8.625 05-13 01/04S	EUR	3,900,000	2,223,000.00	1.37
			6,563,750.00	4.06
Francia				
CMA CGM SA REGS 5.50 07-12 16/05S	EUR	4,400,000	1,320,000.00	0.82
EUROPCAR REG-S SUB 8.125 06-14 15/05S	EUR	500,000	119,791.65	0.07
NEXANS SA EMTN 5.75 07-17 02/05A	EUR	3,000,000	1,950,000.00	1.21
TEREOS EUROPE REGS 6.375 07-14 15/04S	EUR	4,500,000	2,070,000.00	1.28
			5,459,791.65	3.38
Danimarca				
ISS GLOBAL A/S 4.75 03-10 18/09A	EUR	5,000,000	4,029,166.25	2.49
NORDIC TEL CO HLDG 8.25 06-16 01/05Q	EUR	500,000	334,375.00	0.21
			4,363,541.25	2.70
Canada				
BOMBARDIER INC -REGS- 7.25 06-16 15/11S	EUR	3,000,000	1,839,244.50	1.14
MACACHROME INTL 9.00 06-14 15/05S	EUR	2,000,000	100,000.00	0.06
			1,939,244.50	1.20
Liberia				
ROYAL CARIBBEAN 5.625 07-14 27/01A	EUR	4,500,000	1,890,000.00	1.17
			1,890,000.00	1.17
Belgio				
BARRY CALLEBAUT 6.00 07-17 13/07A	EUR	2,500,000	1,875,000.00	1.16
			1,875,000.00	1.16
Germania				
KABEL DEUTSCHLAND 10.75 06-14 01/07S	EUR	1,545,000	1,436,850.00	0.89
			1,436,850.00	0.89
Bermuda				
CENTRAL EURO MEDIA 8.25 05-12 15/05S	EUR	1,840,000	1,324,800.00	0.82
			1,324,800.00	0.82
Svezia				
STENA AB 6.125 07-17 01/02S	EUR	3,000,000	1,291,249.89	0.80
			1,291,249.89	0.80
Obbligazioni			70,223,012.89	43.43

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

>>>

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Obbligazioni a tasso variabile				
Germania				
COGNIS GMBH NOTES FL.R 07-13 15/09Q	EUR	4,000,000	2,434,000.00	1.50
GROHE HOLDING GMBH FL.R 07-14 15/01Q	EUR	2,500,000	1,156,250.00	0.72
ISEY ISH NRW -REGS- FL.R 06-13 15/04Q	EUR	4,000,000	3,185,200.00	1.96
VERSATEL AG -REGS- FL.R 07-14 15/06Q	EUR	2,000,000	965,000.00	0.60
			7,740,450.00	4.78
Lussemburgo				
FIAT FIN.&TRADE REGS FL.R 99-09 02/11S	EUR	750,000	747,937.50	0.46
HELLAS TELECOM V FL.R 05-12 15/10Q	EUR	4,000,000	2,140,000.00	1.32
VNESHORTGBANK LOAN FL.R 07-09 13/03Q	EUR	3,000,000	2,970,676.89	1.84
			5,858,614.39	3.62
Italia				
BANCA ITALIEASE EMTN FL.R 07-10 02/02Q	EUR	3,000,000	2,292,375.75	1.42
LOTTOMATICA EMTN FL.R 06-66 31/03A	EUR	3,750,000	2,325,000.00	1.44
			4,617,375.75	2.86
Paesi Bassi				
IMPRESS METAL PACK FL.R 06-13 15/09Q	EUR	4,500,000	3,397,500.00	2.11
ING BANK EMTN PERP FL.R 06-XX 29/10Q	EUR	1,000,000	525,000.00	0.32
			3,922,500.00	2.43
Francia				
EUROPCAR REG-S SUB FL.R 06-13 15/03Q	EUR	1,743,000	427,035.00	0.26
RHODIA REG-S FL.R 06-13 15/10Q	EUR	2,000,000	1,029,629.50	0.64
			1,456,664.50	0.90
Irlanda				
SATURNS INV.EUROPE FL.R 06-11 29/12Q	EUR	506,312	472,844.97	0.29
			472,844.97	0.29
Obbligazioni a tasso variabile				
			24,068,449.61	14.88
Titoli ipotecari e garantiti da attività				
Lussemburgo				
WINPP -I-C- FL.R 06-23 31/01S	EUR	1,696,902	1,187,831.19	0.73
WINPP -I-D- FL.R 06-23 31/01S	EUR	1,484,789	1,039,352.28	0.64
			2,227,183.47	1.37
Paesi Bassi				
LAMB 2007-1X E2 FL.R 07-31 20/09Q	EUR	750,000	351,600.00	0.22
			351,600.00	0.22
Titoli ipotecari e garantiti da attività				
			2,578,783.47	1.59
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale			96,870,245.97	59.90
Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati				
Obbligazioni				
Stati Uniti d'America				
CENT.EUROPE.DIST REGS 8.00 05-12 25/07S	EUR	1,320,000	927,300.00	0.57
CHESAPEAKE ENEERGY 6.25 06-17 15/01S	EUR	1,500,000	909,375.00	0.56
HUNTSMAN INTL LLC 7.50 07-15 01/01S	EUR	350,000	138,250.00	0.09
JOHNSON DIVERSEY REG 9.625 02-12 15/05S	EUR	2,450,000	1,794,625.00	1.11
MOMENTIVE PERFORMANCE 9.00 06-14 01/12S	EUR	5,000,000	1,425,000.00	0.88
NALCO COMPANY 7.75 04-11 15/11S	EUR	4,000,000	3,310,000.00	2.05
NALCO COMPANY 9.00 03-13 15/11S	EUR	830,000	583,075.00	0.36
NIELSEN FIN(SNR/EXCH) 9.00 06-14 01/08S	EUR	1,250,000	937,500.00	0.58
			10,025,125.00	6.20
Francia				
CROWN EUROPEAN HLDGS 6.25 05-11 01/09S	EUR	1,250,000	1,103,125.00	0.68
SPCM SA 8.25 06-13 15/06S	EUR	4,500,000	2,756,250.00	1.71
			3,859,375.00	2.39
Paesi Bassi				
BOATS INV.NETH.PIK 11.00 07-17 31/03S	EUR	8,231,594	2,222,530.38	1.37
IMPRESS METAL REG-S 9.25 06-14 15/09S	EUR	500,000	318,750.00	0.20
INTERGEN 8.50 07-17 30/06S	EUR	1,400,000	1,092,000.00	0.68
			3,633,280.38	2.25
Danimarca				
TDC AS EMTN 5.625 02-09 06/02A	EUR	2,500,000	2,495,250.00	1.54
			2,495,250.00	1.54
Sudafrica				
CONSOL GLASS LTD REGS 7.625 07-14 15/04S	EUR	1,500,000	900,000.00	0.56
FOODCORP REG-S 8.875 05-12 15/06S	EUR	1,500,000	813,750.00	0.50
NEW RECLAMATION GRP 8.125 06-13 01/02S	EUR	1,912,994	727,320.34	0.45
			2,441,070.34	1.51
Lussemburgo				
BEVERAGE PACK -REGS- 8.00 07-16 15/12S	EUR	4,500,000	2,396,250.00	1.48
			2,396,250.00	1.48

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

>>>

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Australia				
FMG FINANCE PTY LTD 9.75 06-13 01/09S	EUR	3,000,000	1,500,000.00	0.93
			1,500,000.00	0.93
Irlanda				
ARDAGH GLASS GR(PIK) 10.75 05-15 01/03S	EUR	1,000,000	352,500.00	0.22
			352,500.00	0.22
Obbligazioni				
			26,702,850.72	16.52
Obbligazioni a tasso variabile				
Paesi Bassi				
ASSET REPACK (PIK) FL.R 06-11 21/12A	EUR	4,972,016	2,684,888.64	1.66
BOATS INV.NETHLD.(PIK)FL.R 07-15 18/12Q	EUR	3,495,240	629,143.20	0.39
CARLSON W.BV REGS FL.R 06-15 01/05Q	EUR	5,875,000	1,586,250.00	0.98
			4,900,281.84	3.03
Svezia				
CORRAL FINANS (PIK) FL.R 07-10 15/04Q	EUR	3,053,613	1,648,951.02	1.02
			1,648,951.02	1.02
Danimarca				
NORDIC TEL CO HLDG FL.R 06-16 01/05Q	EUR	2,000,000	1,378,650.00	0.85
			1,378,650.00	0.85
Regno Unito				
AVIS FINANCE CIE PLC FL.R 06-13 31/07S	EUR	2,000,000	600,000.00	0.37
			600,000.00	0.37
Obbligazioni a tasso variabile				
			8,527,882.86	5.27
Titoli ipotecari e garantiti da attività				
Paesi Bassi				
AMSTEL CORP 2006-1 F FL.R 06-16 25/05Q	EUR	1,000,000	450,000.00	0.28
CLOCK 2007-1 F2 FL.R 07-15 25/02Q	EUR	1,100,000	786,280.00	0.49
HARBOURMASTER PR1X B2 FL.R 06-21 07/12Q	EUR	1,000,000	799,600.00	0.49
			2,035,880.00	1.26
Titoli ipotecari e garantiti da attività				
			2,035,880.00	1.26
Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati			37,266,613.58	23.05
Altri valori mobiliari				
Obbligazioni a tasso variabile				
Irlanda				
DIAMOND FIN. PLC (PK) FL.R 07-14 14/05S	EUR	3,000,000	2,865,000.00	1.77
			2,865,000.00	1.77
Obbligazioni a tasso variabile				
			2,865,000.00	1.77
Titoli ipotecari e garantiti da attività				
Stati Uniti d'America				
GSMS 2007-EOP L FL.R 07-20 06/03M	USD	2,000,000	1,272,579.45	0.78
			1,272,579.45	0.78
Paesi Bassi				
MARSB 2006 F FL.R 06-14 28/08Q	EUR	1,000,000	752,600.00	0.47
			752,600.00	0.47
Titoli ipotecari e garantiti da attività				
			2,025,179.45	1.25
Altri valori mobiliari			4,890,179.45	3.02
Totale portafoglio titoli			139,027,039.00	85.97

Euro Convertible Bonds

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				
Obbligazioni convertibili				
Francia				
AIR FRANCE KLM -CONV 2.75 05-20 01/04A	EUR	105,000	1,966,494.01	2.42
ALCATEL CV 4.75 03-13 01/01A	EUR	87,000	1,131,466.57	1.39
ARTEMIS CONSEIL CV 2.00 06-11 31/07A	EUR	26,000	2,325,875.16	2.86
AXA UAP CV 3.75 00-17 01/01A	EUR	9,100	1,638,256.68	2.01
CAP GEMINI SA CV -CAP- 2.50 03-10 01/01A	EUR	39,200	1,966,032.75	2.42
CAP GEMINI-OCEANE-CV - 1.00 05-12 01/01A	EUR	27,500	1,099,260.55	1.35
CLUB MEDITERRANEE CV 4.375 04-10 01/11A	EUR	20,000	774,531.47	0.95
FRANCE TELECOM CV 1.60 04-09 01/01A	EUR	1,200	3,092,851.47	3.80
MAUREL & PROM CV 3.50 05-10 01/01A	EUR	64,000	1,323,931.77	1.63
MICHELIN FRANCE-ML-CV 0.00 07-17 01/01U	EUR	19,300	1,521,050.37	1.87
NEXANS SA CV 1.50 06-13 01/01A	EUR	18,420	1,235,429.85	1.52
			18,075,180.65	22.22
Germania				
DT LUFTHANSA CV 1.25 02-12 04/01A	EUR	750,000	709,057.50	0.87
KFW CONV (DEUTCH TEL) 3.25 08-13 27/06A	EUR	2,000,000	2,056,516.76	2.53
KRED.WIEDERAUFBAU CV 0.50 05-10 03/02A	EUR	12,100,000	11,848,869.10	14.55
			14,614,443.36	17.95
Italia				
COMUNE DI MILANO CV 2.25 04-09 22/12S	EUR	4,399,000	4,349,069.72	5.35
TELECOM ITALIA 1.50 01-10 23/11A	EUR	2,200,000	2,508,843.15	3.08
			6,857,912.87	8.43
Paesi Bassi				
BAYER CAPITAL CORP-CV-6.625 06-09 01/06A	EUR	2,000,000	2,217,907.00	2.72
INFINEON TECHO. CV 5.00 03-10 05/06A	EUR	1,200,000	508,932.00	0.63
Q-CELLS INTERNATIONAL 1.375 07-12 28/02A	EUR	1,500,000	893,853.00	1.10
STMICROELEC CV REG-S 0.00 06-16 23/02U	USD	1,600,000	1,065,417.65	1.31
			4,686,109.65	5.76
Portogallo				
PARPUBBLICA SGPS CV 2.69 05-16 16/12A	EUR	3,000,000	3,281,672.25	4.03
PARPUBBLICA SGPS (SHS) 3.25 07-14 18/12A	EUR	1,250,000	1,214,462.50	1.49
			4,496,134.75	5.52
Ungheria				
HUNGARY REGD.CV 1.00 04-09 28/09A	EUR	4,000,000	4,105,571.52	5.04
			4,105,571.52	5.04
Isole Caiman				
EFG ORA FUNDING CV 1.00 04-09 29/11A	EUR	3,100,000	3,275,069.00	4.02
			3,275,069.00	4.02
Regno Unito				
EUROTUNNEL GROUP T3 3.00 07-10 28/07A	EUR	5,000	468,589.04	0.58
3I GROUP CV REG -S 3.625 08-11 29/05S	GBP	1,000,000	773,737.63	0.95
			1,242,326.67	1.53
Isola di Jersey				
SHIRE CV 2.75 07-14 09/05S	USD	2,000,000	1,146,491.39	1.41
			1,146,491.39	1.41
Bermuda				
PETROPLUS FIN CV 3.375 08-13 26/03A	USD	2,000,000	899,105.66	1.10
			899,105.66	1.10
Obbligazioni convertibili				
Obbligazioni a tasso variabile				
Irlanda				
IRIS.NA.BUIL.SCO EMTN FL.R 06-09 18/05Q	EUR	1,500,000	1,495,794.00	1.83
			1,495,794.00	1.83
Belgio				
FORTIS BK SUB CV FL.R 07-XX 19/12Q	EUR	4,000,000	1,067,600.00	1.31
			1,067,600.00	1.31
Lussemburgo				
FORTIS LUX CV REG-S FL.R 02-XX 29/11Q	EUR	1,000,000	177,418.25	0.22
SONATA SECURITIES FL.R 06-36 05/05Q	EUR	1,000,000	855,000.00	1.05
			1,032,418.25	1.27
Isola di Jersey				
MAGNOLIA FINANCE CV FL.R 06-XX 29/03Q	EUR	800,000	258,000.00	0.32
			258,000.00	0.32
Obbligazioni a tasso variabile				
			3,853,812.25	4.73
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				
			63,252,157.77	77.71

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

>>>

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione		Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati					
<i>Obbligazioni convertibili</i>					
Lussemburgo					
INTRALOT CV	2.25 06-13 20/12S	EUR	1,000,000	534,404.13	0.66
NEW YORK CV REG-S	FL.R 08-99 30/12Q	EUR	2,000,000	1,094,000.02	1.34
QIAGEN FINANCE CV	3.25 06-26 16/05S	USD	1,000,000	651,458.16	0.80
				2,279,862.31	2.80
Bermuda					
SEADRILL CV	3.625 07-12 08/11S	USD	2,000,000	717,733.93	0.88
				717,733.93	0.88
<i>Obbligazioni convertibili</i>					
				2,997,596.24	3.68
Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati					
				2,997,596.24	3.68
Quote parti di fondi					
<i>Quote parti di fondi</i>					
Francia					
GENERALI TRESORERIE SICAV 4 DEC CAP		EUR	2,255	7,513,750.20	9.23
				7,513,750.20	9.23
<i>Quote parti di fondi</i>					
				7,513,750.20	9.23
Quote parti di fondi					
				7,513,750.20	9.23
Totale portafoglio titoli				73,763,504.21	90.62

Absolute Return Credit Strategies

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				
Obbligazioni a tasso variabile				
Italia				
CENTRO LEASING FL.R 06-16 27/09Q	EUR	2,000,000	1,570,960.00	0.40
CENTRO LEASING EMTN FL.R 07-17 17/07Q	EUR	8,500,000	7,140,000.00	1.80
IFIL SPA FL.R 06-11 09/06Q	EUR	5,000,000	4,547,700.00	1.15
VENETO BANCA SUB FL.R 07-17 21/06Q	EUR	5,000,000	4,562,500.00	1.15
			17,821,160.00	4.50
Irlanda				
SATURNS INV.EUROPE FL.R 06-11 29/12Q	EUR	3,528,871	3,295,612.69	0.83
SATURNS INV.EUROPE FL.R 07-10 06/07Q	EUR	6,327,956	6,280,496.33	1.59
			9,576,109.02	2.42
Stati Uniti d'America				
ANTON VENETA CAP TR. FL.R 01-XX 27/06Q	EUR	1,000,000	972,610.00	0.25
ANZ CAP TRUST III SUB FL.R 04-53 15/12Q	EUR	2,000,000	845,000.00	0.21
BANCA ITALEASE FL.R 06-XX 06/06Q	EUR	6,000,000	2,130,000.00	0.54
CIT GROUP INC SUB. FL.R 07-67 15/03S	USD	1,000,000	150,334.05	0.04
			4,097,944.05	1.04
Lussemburgo				
SEALS SA EMTN FL.R 02-14 15/07Q	EUR	4,970,589	3,007,703.10	0.76
			3,007,703.10	0.76
Paesi Bassi				
ING BANK EMTN PERP FL.R 06-XX 29/10Q	EUR	1,000,000	525,000.00	0.13
SNS REAAL GROUP NV FL.R 05-12 15/06Q	EUR	1,500,000	1,267,110.00	0.32
			1,792,110.00	0.45
Germania				
WUERTEMGERGISCHE SUB.FL.R 06-26 01/06A	EUR	2,000,000	1,180,860.00	0.30
			1,180,860.00	0.30
Regno Unito				
MARS2 2 M FL.R 05-36 20/03Q	EUR	1,176,496	744,427.75	0.19
			744,427.75	0.19
Francia				
COFIDIS FL.R 06-XX 24/10Q	EUR	1,500,000	600,000.00	0.15
			600,000.00	0.15
Obbligazioni a tasso variabile				
			38,820,313.92	9.81
Titoli ipotecari e garantiti da attività				
Italia				
ABEST 2 C FL.R 05-15 01/10Q	EUR	4,500,000	2,545,425.00	0.64
ASSET BACKED EUROPE FL.R 04-13 01/07Q	EUR	1,000,000	710,200.00	0.18
BIPIELLE RES-2004-C FL.R 04-40 30/12Q	EUR	1,000,000	356,780.00	0.09
BPL CONSUMER SER.04-B FL.R 04-15 15/07Q	EUR	2,600,000	2,197,312.00	0.56
F-E PERSONAL LOAN-1B-FL.R 03-15 20/12Q	EUR	5,000,000	4,657,800.00	1.18
ITALEASE FIN 03-1-B- FL.R 03-12 14/12Q	EUR	3,300,000	3,116,553.00	0.79
ITALF 2005-1 B FL.R 05-23 14/03Q	EUR	4,000,000	2,480,400.00	0.63
ITALF 2007-1 A FL.R 07-26 14/01Q	EUR	4,606,485	3,918,276.14	0.99
ITALF 2007-1 B FL.R 07-26 14/01Q	EUR	5,000,000	2,361,000.00	0.60
ITALF 2007-1 C FL.R 07-26 14/01Q	EUR	13,300,000	6,369,370.00	1.60
ITALF 2007-1 D FL.R 07-26 14/01Q	EUR	2,000,000	799,280.00	0.20
ITALFINANCE 2005-1- C FL.R 05-23 14/03Q	EUR	4,000,000	2,260,400.00	0.57
JUMP SERIES 1-05 -B- FL.R 05-26 27/04Q	EUR	3,000,000	1,950,000.00	0.49
JUMP 2-06-B FL.R 06-26 27/04Q	EUR	1,000,000	635,990.00	0.16
LOCAT SECUR.2005-3-C FL.R 05-26 12/12Q	EUR	3,500,000	1,561,875.00	0.39
LOMBARDA LEASE 4 -B FL.R 05-13 30/01Q	EUR	7,616,385	5,731,329.72	1.44
PMI UNO FINANCE S.2-B-FL.R 04-13 20/10Q	EUR	929,869	929,488.11	0.23
PMI UNO FINANCE S.2-C-FL.R 04-15 20/10Q	EUR	3,000,000	2,998,200.00	0.76
PTRMO 2006-1 E FL.R 06-21 31/12S	EUR	6,000,000	3,626,760.00	0.92
SUNRI 2 B FL.R 07-30 27/08Q	EUR	3,700,000	1,651,310.00	0.42
VELA LEASE -2003-1 B- FL.R 03-15 16/12Q	EUR	1,500,000	1,316,340.00	0.33
			52,174,088.97	13.17
Paesi Bassi				
AMSTEL CORP 2006-1 D FL.R 06-16 25/05Q	EUR	5,000,000	4,183,600.00	1.06
AMSTEL CORP 2006-1 E FL.R 06-16 25/05Q	EUR	3,000,000	2,237,790.00	0.57
AMSTEL CORP 2007-1 D FL.R 07-17 25/03Q	EUR	8,500,000	7,312,380.00	1.84
ATOMIUM MTGE-2003-I-B FL.R 03-34 01/07M	EUR	3,000,000	2,898,570.00	0.73
DUTCH MBS BV-X -C FL.R 03-79 02/10Q	EUR	500,000	411,305.00	0.10
DUTCH SERIES C XI SUB FL.R 03-35 02/11Q	EUR	1,000,000	774,640.00	0.20
EURO GALAXY 2006-1X-C FL.R 06-21 23/10Q	EUR	2,000,000	760,000.00	0.19
GROSV I-X C FL.R 06-21 20/07Q	EUR	3,500,000	1,417,500.00	0.36

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

>>>

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
GROSV II-X -E- FL.R 07-23 28/03S	EUR	1,000,000	591,200.00	0.15
GROSV II-X SUB FL.R 07-23 28/03S	EUR	1,000,000	600,000.00	0.15
HARBM PR1X A3 FL.R 06-21 07/12Q	EUR	10,000,000	7,400,400.00	1.86
HARBOURMASTER 4X-A3 FL.R 04-19 11/10Q	EUR	2,000,000	945,200.00	0.24
HERMES 8B FL.R 04-38 18/05Q	EUR	3,000,000	1,525,350.00	0.39
HOLLAND EURO S.5 -C- FL.R 02-34 18/10Q	EUR	1,000,000	592,430.00	0.15
HOLLAND EURO S.6 -B- FL.R 03-35 18/05Q	EUR	1,000,000	937,260.00	0.24
HSAME 2006-IIX C FL.R 07-23 25/07S	EUR	5,000,000	1,815,950.00	0.46
LAMBDA 2005-1X D2 FL.R 05-29 15/11Q	EUR	4,000,000	2,272,200.00	0.57
LAMBDA 2007-1X E2 FL.R 07-31 20/09Q	EUR	3,750,000	1,758,000.00	0.44
MESDQ DELT C FL.R 07-20 25/01Q	EUR	3,417,009	1,495,966.37	0.38
OPERA FINANCE -C- FL.R 05-12 15/02Q	EUR	9,490,042	5,219,522.88	1.31
SAECURE 2 -C- FL.R 03-70 25/08Q	EUR	1,000,000	861,230.00	0.22
SMILE 2005 SYNT. 05 D FL.R 05-15 20/01Q	EUR	1,422,771	910,573.35	0.23
			46,921,067.60	11.84
Regno Unito				
BUMF 6 M1 FL.R 07-40 15/08Q	GBP	4,000,000	1,836,172.60	0.46
BUMF 6 M2 FL.R 07-40 15/08Q	EUR	4,000,000	1,800,000.00	0.45
BUSINESS MTGE 4 M FL.R 06-45 15/08Q	GBP	4,000,000	1,997,959.81	0.50
COUK 2004-3 -B- FL.R 04-11 15/09Q	EUR	2,500,000	2,215,950.00	0.56
DECO 8-C2X E FL.R 06-36 27/01Q	GBP	4,994,582	1,583,511.30	0.40
ECLIP 2007-2X C FL.R 07-22 20/11Q	EUR	4,942,871	1,977,148.35	0.50
ESTON 2006 -1C FL.R 06-21 19/07Q	GBP	5,000,000	2,559,930.63	0.65
GRANITE MTGE 04-1 -2C-FL.R 04-44 20/03Q	EUR	2,000,000	340,000.00	0.09
GRANM 2006-1X-C4- FL.R 06-54 20/12Q	EUR	12,000,000	1,350,000.00	0.34
GRANM 2006-4 -C3- FL.R 06-54 20/12Q	EUR	8,500,000	977,160.00	0.25
MORTGAGES PLC -6-B- FL.R 04-37 31/01Q	GBP	1,764,423	1,652,110.45	0.42
OPERA FINANCE -CMH-D- FL.R 06-12 15/02Q	EUR	2,500,000	750,000.00	0.19
PILLAR FDG 2004-1X C1-FL.R 04-11 15/06Q	USD	4,500,000	2,729,269.33	0.69
SPS 2005-1X -C1C- FL.R 05-43 10/12Q	GBP	2,100,000	823,247.99	0.21
WTOW 2006-3 D FL.R 06-12 23/10Q	GBP	7,500,000	3,442,823.62	0.87
			26,035,284.08	6.58
Irlanda				
BLONN 2006-1 C FL.R 06-16 20/12Q	EUR	1,500,000	600,000.00	0.15
DECO 2006-E4X D FL.R 06-19 27/10Q	EUR	1,994,032	717,153.46	0.18
DECO 7-E2X -B- FL.R 06-18 27/01Q	EUR	6,973,169	4,310,813.08	1.09
GRAPHITE MORT.06-1-C2 FL.R 06-46 10/12Q	EUR	3,500,000	1,730,715.00	0.44
MAGELLAN MTGS S.3-D- FL.R 05-58 15/05Q	EUR	4,184,000	1,730,084.06	0.44
PELICAN MORTGAGE 2B FL.R 03-26 15/09Q	EUR	2,000,000	816,300.00	0.21
PROVD 2004-1 -A- FL.R 04-45 27/11Q	EUR	2,000,000	1,799,900.00	0.45
PROVI A05-1 -C- FL.R 05-48 25/08Q	EUR	2,000,000	1,464,140.00	0.37
PROVT 2007-1 B FL.R 07-12 15/06Q	EUR	3,000,000	1,948,740.00	0.49
TITM 2006-2X-E FL.R 06-16 23/01Q	EUR	881,470	520,155.25	0.13
WINDM CMBS -VII-X-C- FL.R 06-16 22/04Q	EUR	1,316,463	981,646.99	0.25
WINDM CMBS X-X D FL.R 07-19 22/10Q	EUR	5,803,146	1,100,566.64	0.28
ZOO IV-X -SUB- FL.R 07-96 10/11S	EUR	2,000,000	1,184,800.00	0.30
			18,905,014.48	4.78
Lussemburgo				
ALZETTE EUROPEAN CLO FL.R 04-20 15/12Q	EUR	3,000,000	2,835,900.00	0.72
EELF 2006-1 C FL.R 06-22 18/05Q	EUR	4,500,000	1,133,325.00	0.29
EMC 4 C FL.R 06-13 30/04Q	EUR	2,618,258	1,816,678.50	0.46
RUSCL 1 A FL.R 06-17 16/10M	EUR	5,000,000	2,500,000.00	0.63
WINDERMERE -I- -B- FL.R 06-23 31/01S	EUR	6,374,285	3,403,358.35	0.86
WINPP -I-C- FL.R 06-23 31/01S	EUR	3,393,803	2,375,662.38	0.60
WINPP -I-D- FL.R 06-23 31/01S	EUR	636,338	445,436.69	0.11
			14,510,360.92	3.67
Isola di Jersey				
CARDS 2004 -C1- C FL.R 04-13 15/09Q	EUR	6,500,000	3,285,360.00	0.83
CARDS 2004-B1 -B- FL.R 04-13 15/09Q	EUR	7,000,000	4,338,460.00	1.10
			7,623,820.00	1.93
Spagna				
RHIPO 6 B FL.R 04-36 17/10Q	EUR	7,500,000	3,841,725.00	0.97
			3,841,725.00	0.97
Australia				
ARMS G3 -B1B- FL.R 04-35 10/01Q	EUR	2,000,000	1,225,180.00	0.31
RESIMAC 2003-1 -1A- FL.R 03-35 15/03Q	EUR	92,926	91,460.85	0.02
			1,316,640.85	0.33
Francia				
AUTO ABS -2004-1-B- FL.R 04-14 25/05Q	EUR	1,000,000	892,300.00	0.23
			892,300.00	0.23
Titoli ipotecari e garantiti da attività			172,220,301.90	43.50
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale			211,040,615.82	53.31

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

>>>

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati				
Obbligazioni a tasso variabile				
Slovenia				
NOVA LJUBLJANSKA EMTN FL.R 04-14 02/06Q	EUR	4,000,000	3,880,000.00	0.99
			3,880,000.00	0.99
Italia				
BCA ITALEASE EMTN FL.R 06-16 28/06Q	EUR	5,000,000	2,900,000.00	0.73
INTERBANCA FL.R 04-09 30/09Q	EUR	600,000	599,478.00	0.15
			3,499,478.00	0.88
Spagna				
CAIXANOVA (CALL16) FL.R 06-XX 01/03Q	EUR	3,000,000	1,802,760.00	0.46
			1,802,760.00	0.46
Svezia				
SWEDBANK GMTN PERP FL.R 05-XX 29/10Q	EUR	1,500,000	1,240,260.00	0.31
			1,240,260.00	0.31
Irlanda				
EIRLES TWO FL.R 06.21 03/10Q	EUR	1,000,000	54,100.00	0.01
EIRLES TWO FL.R 06.21 03/10Q	EUR	2,000,000	191,000.00	0.05
EIRLES TWO - FL.R 06.21 03/10Q	EUR	2,000,000	44,400.00	0.01
			289,500.00	0.07
Obbligazioni a tasso variabile				
			10,711,998.00	2.71
Titoli ipotecari e garantiti da attività				
Regno Unito				
CARDS 2002-A CLASS B FL.R 02-11 15/07Q	EUR	1,500,000	1,423,410.00	0.36
COUK 2004-1 CL-B- FL.R 04-16 15/03Q	EUR	10,500,000	2,823,450.00	0.71
COUK 2004-3 -C- FL.R 04-11 15/09Q	EUR	6,500,000	5,417,880.00	1.36
ECLIP 2007-2X D FL.R 07-22 20/11Q	EUR	3,954,297	1,176,403.27	0.30
GRANITE 2004-1 -2M- FL.R 04-44 20/03Q	EUR	2,000,000	420,000.00	0.11
GRANITE 2005-1 -M2- FL.R 05-54 21/12Q	EUR	4,000,000	759,800.00	0.19
GRANM 2006-3 C3 FL.R 06-54 20/12Q	EUR	3,000,000	344,880.00	0.09
KARTA 2005-1 -C- FL.R 05-10 15/07Q	EUR	2,000,000	1,413,920.00	0.36
LA DEFENSE III-B1 FL.R 04-14 09/04Q	EUR	9,405,378	9,043,646.78	2.27
LA DEFENSE III-C1 FL.R 04-14 09/04Q	EUR	2,821,613	2,686,740.16	0.68
PILLAR FDG 2005-1 C FL.R 05-12 15/11Q	EUR	5,000,000	2,553,450.00	0.65
RESIDENTIAL 16X M1B FL.R 03-36 11/12Q	USD	509,200	298,860.02	0.08
UMLF 2007-1 -A- FL.R 07-31 15/12M	USD	1,506,102	681,469.85	0.17
			29,043,910.08	7.33
Italia				
ASTI FINANCE 1 -B FL.R 06-41 27/09Q	EUR	4,000,000	2,436,600.00	0.62
BERICA MBS S2 -B1- FL.R 01-26 25/09S	EUR	1,000,000	759,010.00	0.19
CORDUSIO S.-1-CL.-C- FL.R 05-33 30/06Q	EUR	1,000,000	265,000.00	0.07
GIOTTO FIN -S1- -B- FL.R 02-20 20/01Q	EUR	3,500,000	3,431,750.00	0.87
ITALEASE FIN 05-1-C- FL.R 05-20 14/09Q	EUR	2,681,251	2,028,822.35	0.51
ITALFINANCE 2006-1-A FL.R 06-22 21/10Q	EUR	4,488,063	2,917,240.95	0.74
LEASI 2-C FL.R 06-25 22/12Q	EUR	1,900,000	1,099,397.00	0.28
LOCAT SECUR.2004-2-B FL.R 04-24 12/12Q	EUR	10,000,000	6,479,000.00	1.63
LOCAT SECUR.2005-3A2 FL.R 05-26 12/12Q	EUR	1,410,541	1,307,147.97	0.33
LOCAT SECUR.2006-4-C FL.R 06-28 12/12Q	EUR	5,000,000	1,561,600.00	0.39
PTRMO 2006-1 F FL.R 06-21 31/12S	EUR	3,600,000	1,914,120.00	0.48
TRICO 1 B FL.R 05-20 15/07Q	EUR	2,500,000	1,650,525.00	0.42
			25,850,213.27	6.53
Irlanda				
AVOCA CLO S.II-X C.A2 FL.R 04-20 15/01S	EUR	2,500,000	1,438,800.00	0.36
DUNC 2007-1X B FL.R 07-47 20/06Q	EUR	8,000,000	3,520,000.00	0.89
EATON 2007-10X F1 FL.R 07-27 22/02Q	EUR	2,000,000	360,000.00	0.09
ECL3 III-X B FL.R 05-60 20/12Q	EUR	2,500,000	1,087,500.00	0.27
EMCAP 2007-1X B2 FL.R 07-10 20/03Q	EUR	2,000,000	1,700,000.00	0.43
EUR.LOAN CONDUIT24X-E-FL.R 06-15 25/10Q	GBP	6,500,000	4,191,880.04	1.06
EURO 25X C FL.R 07-19 15/05Q	EUR	925,209	388,587.81	0.10
GPBM 2006-1 A FL.R 06-46 25/12M	EUR	331,608	123,391.29	0.03
GRND 1 C FL.R 06-16 20/07Q	EUR	4,874,210	2,583,331.30	0.65
GRND 1 D FL.R 06-16 20/07Q	EUR	5,317,320	2,009,149.36	0.51
LUSITANO SER.4 CL.C FL.R 05-48 15/09Q	EUR	3,000,000	1,054,230.00	0.27
PROVI A05-1 -D- FL.R 05-48 25/08Q	EUR	2,000,000	1,645,240.00	0.42
PROVT 2007-1 C FL.R 07-12 15/06Q	EUR	2,000,000	1,107,060.00	0.28
TAURS 2006-3 -C FL.R 06-15 04/05Q	EUR	1,811,117	1,339,683.30	0.34
TMAN 7 F FL.R 07-17 22/04Q	EUR	394,484	156,476.07	0.04
WINDM CMBS -VII-X-D- FL.R 06-16 22/04Q	EUR	5,265,852	1,316,463.04	0.33
			24,021,792.21	6.07

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

>>>

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Paesi Bassi				
AMSTEL CORP 2006-1 F FL.R 06-16 25/05Q	EUR	5,000,000	2,250,000.00	0.57
CELF 2005-1X -B- FL.R 05-21 18/01S	EUR	8,000,000	3,200,000.00	0.81
CLOCK 2007-1 D FL.R 07-15 25/02Q	EUR	1,500,000	613,725.00	0.16
DELPHINUS 2006-1-D- FL.R 06-96 25/09Q	EUR	6,000,000	2,711,400.00	0.68
DMPL SERIES V -C- FL.R 05-51 28/12Q	EUR	1,600,000	175,040.00	0.04
ELMBV 48 1 FL.R 06-56 16/06Q	EUR	13,500,000	3,886,650.00	0.97
GARDC 2006-1X -E- FL.R 07-22 15/04Q	EUR	3,000,000	780,000.00	0.20
LAMBDA 2005-1X B2 FL.R 05-29 15/11Q	EUR	1,000,000	715,650.00	0.18
LEOPARD CLO III-X -B- FL.R 05-20 21/04S	EUR	2,000,000	1,249,520.00	0.32
MARSB 2006 E FL.R 06-14 28/08Q	EUR	400,000	147,000.00	0.04
SMILS 05 E FL.R 05-15 20/01Q	EUR	2,916,680	1,297,631.09	0.33
			17,026,616.09	4.30
Spagna				
BANCAJA FONDO-6 -B- FL.R 03-36 20/02Q	EUR	720,862	328,352.73	0.08
BANKINTER S.1 -B- FL.R 99-24 22/04S	EUR	293,687	260,808.47	0.07
BBVAP 3 B FL.R 04-28 21/04Q	EUR	809,898	657,005.69	0.17
BBVAP 3 C FL.R 04-28 21/04Q	EUR	1,997,749	1,797,235.06	0.45
CM BANCAJA 1 FTA FL.R 05-36 22/12Q	EUR	1,733,455	1,100,223.63	0.28
HMSF X B FL.R 02-34 18/03Q	EUR	1,356,860	818,118.53	0.21
PAST 5 D FL.R 07-46 21/06Q	EUR	3,500,000	749,490.00	0.19
SANCF 2006-1-D FL.R 06-16 20/10Q	EUR	3,100,000	2,163,552.00	0.54
TDA CAM CLASS-B-S.-3- FL.R 04-33 26/04Q	EUR	1,500,000	365,700.00	0.09
TDA SERIES 18 -B2- FL.R 03-45 02/05Q	EUR	700,000	313,670.00	0.08
UCI 16 C FL.R 06-49 16/06Q	EUR	4,000,000	1,025,200.00	0.26
			9,579,356.11	2.42
Lussemburgo				
ALFA DIVERS.-1X--A- FL.R 06-11 15/03Q	USD	4,500,000	2,665,990.31	0.67
RUSSIAN MBS 2006-1-A- FL.R 06-34 15/04M	USD	1,825,656	815,862.96	0.21
WINDM CMBS -IX-X -C- FL.R 06-16 20/08Q	EUR	5,493,267	1,922,643.29	0.49
			5,404,496.56	1.37
Isole Caiman				
KKR 2007-1X A FL.R 07-21 15/05Q	USD	8,738,940	4,028,271.87	1.01
KKR 2007-1X B FL.R 07-21 15/05Q	USD	5,000,000	1,254,904.73	0.32
			5,283,176.60	1.33
Stati Uniti d'America				
COMET 2004-B7 -B7- FL.R 04-17 17/08Q	EUR	7,000,000	4,393,690.00	1.11
			4,393,690.00	1.11
Francia				
PPCRE 2006-1 -D FL.R 06-14 22/04Q	EUR	1,658,503	140,143.53	0.04
			140,143.53	0.04
Isola di Jersey				
TEMPO CDO -S1-CLA- FL.R 03-49 15/11S	EUR	1,000,000	69,900.00	0.02
			69,900.00	0.02
Titoli ipotecari e garantiti da attività			120,813,294.45	30.52
Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati			131,525,292.45	33.23
Altri valori mobiliari				
Titoli ipotecari e garantiti da attività				
Isola di Jersey				
CURZ HZ07-1 -B- FL.R 07-40 30/01Q	EUR	21,400,000	18,558,080.00	4.69
			18,558,080.00	4.69
Irlanda				
EUCON 2007-1 E2 FL.R 07-13 15/09Q	EUR	5,000,000	4,959,000.00	1.25
PB DOMOCILE 2006-1 D FL.R 06-50 26/11Q	EUR	2,500,000	1,834,600.00	0.46
PREPS 2007-1 B1 FL.R 07-16 07/03S	EUR	5,000,000	584,000.00	0.15
SHAMR 2006-1X D1 FL.R 06-09 20/10Q	EUR	1,000,000	825,000.00	0.21
SHAMR 2007-1X B1 FL.R 07-12 20/06Q	EUR	5,000,000	1,746,500.00	0.44
			9,949,100.00	2.51
Paesi Bassi				
EURO GALAXY 2007-2X-B FL.R 07-22 29/10S	EUR	5,000,000	2,550,000.00	0.65
GARDC 2006-1X -G- FL.R 07-22 15/04Q	EUR	1,000,000	650,000.00	0.16
			3,200,000.00	0.81
Australia				
ARMS -E6B- FL.R 04-35 10/07Q	EUR	3,000,000	2,711,010.00	0.68
			2,711,010.00	0.68
Titoli ipotecari e garantiti da attività			34,418,190.00	8.69
Altri valori mobiliari			34,418,190.00	8.69
Totale portafoglio titoli			376,984,098.27	95.23

Absolute Return Multi Strategies

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				
Azioni				
Germania				
ALLIANZ AG NAMEN VINKULIERT	EUR	3,700	277,500.00	0.41
BASF SE	EUR	6,000	166,380.00	0.24
BAYER AG	EUR	2,940	122,157.00	0.18
DEUTSCHE BOERSE AG NAMEN	EUR	2,300	116,840.00	0.17
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS NAMEN	EUR	3,000	333,000.00	0.49
			1,015,877.00	1.49
Italia				
ERG	EUR	18,000	153,180.00	0.23
IMPREGILO SPA	EUR	160,000	321,600.00	0.47
SARAS RAFFINERIE SARDE SPA	EUR	11,500	27,600.00	0.04
			502,380.00	0.74
Francia				
ALSTOM	EUR	1,900	79,705.00	0.12
AXA	EUR	11,000	171,600.00	0.25
SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	1,500	79,995.00	0.12
			331,300.00	0.49
Finlandia				
SAMPO LEONIA OYJ -A-	EUR	15,000	198,600.00	0.29
			198,600.00	0.29
Regno Unito				
BG GROUP	GBP	19,000	187,809.85	0.28
			187,809.85	0.28
Svizzera				
NESTLE SA REG SHS	CHF	4,600	128,563.27	0.19
			128,563.27	0.19
Lussemburgo				
SES GLOBAL CERT.GC FID.DEP.REC(1-A-SHS)	EUR	8,200	111,110.00	0.16
			111,110.00	0.16
Azioni				
			2,475,640.12	3.64
Obbligazioni				
Italia				
ENI SPA 5.875 08-14 20/01A	EUR	1,300,000	1,378,812.67	2.03
ITALY BTP 3.00 06-09 01/02S	EUR	19,000,000	19,012,081.72	27.96
			20,390,894.39	29.99
Germania				
BRD 4.50 99-09 04/07A	EUR	4,000,000	4,056,708.48	5.97
BRD TREASURY NOTES 4.50 07-09 12/06A	EUR	2,300,000	2,328,952.98	3.42
HYPOBK ESSEN HBE0F1 3.00 06-09 28/09A	EUR	2,000,000	2,001,877.26	2.94
KFW MTN 5.50 05-10 15/08S	AUD	2,000,000	1,005,704.92	1.48
			9,393,243.64	13.81
Multinazionali				
EUROP.INVEST.BK 18.50 07-09 20/03A	TRY	3,600,000	1,673,632.19	2.46
EUROP.INVEST.BK EMTN 3.75 06-09 26/01A	NOK	10,500,000	1,059,617.80	1.56
			2,733,249.99	4.02
Paesi Bassi				
E ON INTER FINANCE 4.75 08-10 25/11A	EUR	733,000	753,202.40	1.11
E.ON INTL FIN. EMTN 5.75 02-09 29/05A	EUR	500,000	503,891.06	0.74
METRO FINANCE BV EMTN 9.375 08-13 28/11A	EUR	300,000	339,024.00	0.50
RWE FINANCE EMTN 5.75 08-13 20/11A	EUR	1,000,000	1,070,406.88	1.57
			2,666,524.34	3.92
Stati Uniti d'America				
GENERAL ELECTRIC EMTN 6.25 08-10 20/05A	NOK	26,000,000	2,621,270.98	3.85
			2,621,270.98	3.85
Australia				
AUSTRALIA 6.25 02-15 15/04S	AUD	2,150,000	1,206,818.07	1.77
			1,206,818.07	1.77
Regno Unito				
DIAGEO CAPITAL PLC 6.625 08-14 05/12A	EUR	150,000	155,639.28	0.23
VODAFONE GROUP EMTN 5.875 08-10 18/06A	EUR	1,000,000	1,022,515.00	1.50
			1,178,154.28	1.73
Francia				
AIR FRANCE SOCIETE 4.75 06-14 22/01A	EUR	300,000	256,891.82	0.38
CARREFOUR EMTN 6.625 08-13 02/12A	EUR	250,000	268,290.07	0.39
DANONE FINANCE EMTN 6.375 08-14 04/02A	EUR	100,000	108,599.55	0.16
			633,781.44	0.93

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio.

>>>

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Svezia				
VATTENFALL TREAS EMTN 5.75 08-13 05/12A	EUR	300,000	311,087.77	0.46
			311,087.77	0.46
Lussemburgo				
HCFB LLC 11.00 08-11 20/06S	USD	300,000	173,919.19	0.26
			173,919.19	0.26
Obbligazioni				
			41,308,944.09	60.74
Obbligazioni a tasso variabile				
Francia				
BNP PARIBAS FL.R 08-10 14/04Q	EUR	2,200,000	2,193,158.55	3.23
			2,193,158.55	3.23
Irlanda				
GE CAP EUROP FUN.EMTN FL.R 07-14 03/04Q	EUR	1,000,000	756,654.38	1.11
GE CAPITAL UK FL.R 04-09 10/08Q	GBP	1,000,000	999,857.95	1.48
			1,756,512.33	2.59
Spagna				
SANTANDER INTL EMTN FL.R 08-10 28/04Q	EUR	1,000,000	986,394.31	1.45
TELEFONICA EMISIONES FL.R 06-09 19/06Q	USD	1,000,000	696,581.71	1.02
			1,682,976.02	2.47
Germania				
BAYER EMTN FL.R 06-09 25/05Q	EUR	1,500,000	1,498,308.20	2.20
			1,498,308.20	2.20
Italia				
INTESA SANPAOLO FL.R 08-10 21/04Q	EUR	1,000,000	992,778.38	1.46
INTESA SANPAOLO SPA FL.R 08-XX 29/06A	EUR	200,000	104,000.00	0.15
			1,096,778.38	1.61
Paesi Bassi				
KPN EMTN FL.R 04-09 21/07Q	EUR	1,000,000	996,288.69	1.46
			996,288.69	1.46
Obbligazioni a tasso variabile				
			9,224,022.17	13.56
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale			53,008,606.38	77.94
Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati				
Obbligazioni				
Francia				
TOTAL CAPITAL EMTN 4.75 08-13 10/12A	EUR	552,000	576,952.54	0.85
			576,952.54	0.85
Obbligazioni				
			576,952.54	0.85
Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati			576,952.54	0.85
Totale portafoglio titoli			53,585,558.92	78.79

Absolute Return Global Macro Strategies

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				
Obbligazioni				
Italia				
ENI SPA 5.875 08-14 20/01A	EUR	6,600,000	7,000,125.85	2.09
ITALY BTP 3.00 04-09 15/04S	EUR	17,000,000	17,050,851.25	5.08
ITALY BTP 3.00 06-09 01/02S	EUR	15,000,000	15,009,538.20	4.47
ITALY BTP 3.75 06-09 15/06S	EUR	25,000,000	25,193,462.50	7.51
			64,253,977.80	19.15
Germania				
BRD TREASURY NOTES 4.50 07-09 12/06A	EUR	15,000,000	15,188,823.75	4.53
BRD -02- 5.00 02-12 04/07A	EUR	22,000,000	23,983,379.86	7.14
KFW MTN 5.50 05-10 15/08S	AUD	7,100,000	3,570,252.49	1.06
			42,742,456.10	12.73
Paesi Bassi				
E.ON INTER FINANCE 4.75 08-10 25/11A	EUR	3,665,000	3,766,011.99	1.12
E.ON INTL FIN 6.375 02-12 29/05A	GBP	1,000,000	1,067,636.69	0.32
E.ON INTL FIN. EMTN 5.75 02-09 29/05A	EUR	11,000,000	11,085,603.43	3.30
METRO FINANCE BV EMTN 9.375 08-13 28/11A	EUR	1,200,000	1,356,096.00	0.40
RWE FINANCE BV EMTN 6.375 02-13 03/06A	GBP	1,000,000	1,062,296.49	0.32
RWE FINANCE EMTN 5.75 08-13 20/11A	EUR	5,300,000	5,673,156.47	1.69
			24,010,801.07	7.15
Australia				
AUSTRALIA 6.25 02-15 15/04S	AUD	10,000,000	5,613,107.29	1.67
AUSTRALIA 7.50 96-09 15/09S	AUD	5,200,000	2,629,973.92	0.78
BHP BILLITON FINANCE 4.125 06-11 05/05A	EUR	7,000,000	6,925,030.91	2.07
			15,168,112.12	4.52
Regno Unito				
BARCLAYS BANK PLC 5.91 07-12 02/02A	GBP	1,000,000	1,022,416.80	0.30
DEPFA FUNDING II PERP 6.50 03-XX 30/10A	EUR	1,000,000	76,700.00	0.02
DIAGEO CAPITAL PLC 6.625 08-14 05/12A	EUR	750,000	778,196.44	0.23
GLAXOSMITHK CAP EMTN 3.00 05-12 18/06A	EUR	5,000,000	4,901,226.25	1.47
UNITED KINGDOM 5.25 07-12 07/06S	GBP	2,200,000	2,451,219.78	0.73
			9,229,759.27	2.75
Multinazionali				
EUROP.INVEST.BK 18.50 07-09 20/03A	TRY	12,000,000	5,578,773.95	1.66
INT BK RECON.DEV IBRD 15.00 08-09 15/07A	TRY	7,500,000	3,448,060.45	1.03
			9,026,834.40	2.69
Francia				
AIR FRANCE SOCIETE 4.75 06-14 22/01A	EUR	1,700,000	1,455,720.31	0.43
CARREFOUR EMTN 6.625 08-13 02/12A	EUR	650,000	697,554.17	0.21
DANONE FINANCE EMTN 6.375 08-14 04/02A	EUR	250,000	271,498.88	0.08
FRANCE TELECOM EMTN 7.00 02-09 23/12A	EUR	5,000,000	5,163,456.90	1.54
			7,588,230.26	2.26
Stati Uniti d'America				
DRES.D FD TR REG S 5.79 99-11 30/06A	EUR	1,000,000	791,100.00	0.24
GENERAL ELECTRIC EMTN 6.25 08-10 20/05A	NOK	50,500,000	5,091,314.78	1.51
MORGAN GTY TRUST NY 4.375 99-09 12/03A	EUR	1,500,000	1,498,893.75	0.45
			7,381,308.53	2.20
Svezia				
VATTENFALL TREAS EMTN 5.75 08-13 05/12A	EUR	1,500,000	1,555,438.87	0.46
			1,555,438.87	0.46
Lussemburgo				
HCFB LLC 11.00 08-11 20/06S	USD	1,200,000	695,676.77	0.21
			695,676.77	0.21
Obbligazioni				
			181,652,595.19	54.12
Obbligazioni a tasso variabile				
Germania				
BAYER EMTN FL.R 06-09 25/05Q	EUR	10,000,000	9,988,721.30	2.97
DEUTSCHE BANK EMTN FL.R 06-09 21/09Q	EUR	2,000,000	1,980,494.26	0.59
			11,969,215.56	3.56
Spagna				
SANTANDER INTL DEBT FL.R 06-09 14/04Q	EUR	1,500,000	1,496,997.00	0.45
SANTANDER INTL EMTN FL.R 06-09 23/10Q	EUR	5,500,000	5,459,506.58	1.62
TELEFONICA EMISIONES FL.R 06-09 19/06Q	USD	5,000,000	3,482,908.55	1.04
			10,439,412.13	3.11
Irlanda				
GE CAPITAL EURO FUND FL.R 04-14 28/07Q	EUR	6,000,000	4,707,612.00	1.41

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio.

>>>

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
GE CAPITAL UK FL.R 04-09 10/08Q	GBP	3,000,000	2,999,573.85	0.89
			7,707,185.85	2.30
Francia				
AXA SUB FL.R 05-49 29/01A	EUR	1,595,000	605,302.50	0.18
BNP PARIBAS FL.R 08-10 14/04Q	EUR	5,000,000	4,984,451.25	1.49
			5,589,753.75	1.67
Paesi Bassi				
KPN EMTN FL.R 04-09 21/07Q	EUR	5,000,000	4,981,443.45	1.48
			4,981,443.45	1.48
Italia				
BANCA POP.DI MILANO FL.R 07-09 06/04Q	EUR	2,000,000	1,996,145.24	0.60
INTESA SANPAOLO SPA FL.R 08-XX 29/06A	EUR	2,000,000	1,040,000.00	0.31
VENETO BANCA SUB FL.R 07-17 21/06Q	EUR	1,000,000	912,500.00	0.27
			3,948,645.24	1.18
Regno Unito				
VODAFONE GROUP EMTN FL.R 07-10 15/02Q	EUR	1,500,000	1,445,448.77	0.43
			1,445,448.77	0.43
Lussemburgo				
TELECON ITALIA FL.R 06-11 18/07Q	USD	1,135,000	603,815.67	0.18
			603,815.67	0.18
Obbligazioni a tasso variabile				
			46,684,920.42	13.91
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale			228,337,515.61	68.03
Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati				
Obbligazioni				
Germania				
KFW EMTN 6.125 07-09 05/02A	AUD	25,000,000	12,280,265.13	3.66
			12,280,265.13	3.66
Paesi Bassi				
ALLIANZ FIN.II REGS 7.25 02-XX 29/12Q	USD	1,500,000	809,085.87	0.24
EURONEXT NV EMTN 5.125 04-09 16/06A	GBP	1,000,000	994,695.50	0.30
RABOBANK NED. EMTN 4.50 07-10 27/07A	SEK	30,000,000	2,806,190.57	0.83
			4,609,971.94	1.37
Francia				
TOTAL CAPITAL EMTN 4.75 08-13 10/12A	EUR	1,837,000	1,920,039.53	0.57
			1,920,039.53	0.57
Obbligazioni				
			18,810,276.60	5.60
Obbligazioni a tasso variabile				
Stati Uniti d'America				
GENERAL ELEC.CAP CORP FL.R 07-12 29/05Q	NOK	140,000,000	13,481,381.47	4.02
			13,481,381.47	4.02
Irlanda				
GE CAPITAL FUND.EMTN FL.R 05-10 22/06Q	GBP	2,900,000	2,745,364.15	0.82
			2,745,364.15	0.82
Spagna				
BBVA BILBAO FL.R 04-09 26/02Q	EUR	2,200,000	2,201,693.58	0.66
			2,201,693.58	0.66
Francia				
BNP PARIBAS EMTN FL.R 02-14 23/01A	EUR	1,000,000	995,900.00	0.30
FRANCE TELECOM REGS FL.R 01-11 14/03S	GBP	1,000,000	1,081,453.26	0.32
			2,077,353.26	0.62
Germania				
VOLKSWAGEN BANK FL.R 07-10 05/02Q	EUR	1,000,000	955,137.00	0.28
			955,137.00	0.28
Italia				
MEDIOBANCA EMTN FL.R 06-18 11/10A	GBP	1,000,000	875,297.35	0.26
			875,297.35	0.26
Obbligazioni a tasso variabile				
			22,336,226.81	6.66
Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati			41,146,503.41	12.26
Totale portafoglio titoli			269,484,019.02	80.29

Absolute Return Hybrid Credit Strategies

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				
Obbligazioni				
Lussemburgo				
CITIGROUP GLOBAL MKT 8.625 04-09 24/02S	USD	1,000,000	708,838.10	3.00
HCFB LLC 11.00 08-11 20/06S	USD	1,000,000	579,730.63	2.45
RUSSIA INTL LOAN PART 9.75 04-09 24/09Q	USD	1,148,784	767,507.34	3.25
			2,056,076.07	8.70
Stati Uniti d'America				
AMERICAN EXPRESS EMTN 3.625 04-09 20/02A	USD	545,000	380,702.41	1.61
FIAT FIN.N.US EMTN 5.625 07-17 12/06A	EUR	300,000	163,545.54	0.69
MORGAN GTY TRUST NY 4.375 99-09 12/03A	EUR	700,000	699,483.75	2.96
			1,243,731.70	5.26
Italia				
BP MILANO 5.50 08-11 15/07A	EUR	700,000	732,026.40	3.10
			732,026.40	3.10
Paesi Bassi				
PORTUGAL TELECOM 4.625 99-09 07/04A	EUR	500,000	500,345.63	2.12
			500,345.63	2.12
Croazia				
ZAGREBACKA BANKA 4.25 04-09 13/07A	EUR	500,000	483,628.72	2.05
			483,628.72	2.05
Francia				
DANONE FINANCE EMTN 6.375 08-14 04/02A	EUR	150,000	162,899.32	0.69
			162,899.32	0.69
Obbligazioni				
			5,178,707.84	21.92
Obbligazioni a tasso variabile				
Italia				
BANCA ITALIEASE EMTN FL.R 04-09 15/10Q	EUR	1,000,000	859,245.50	3.64
BCA POP.VERONA EMTN FL.R 07-09 29/06Q	EUR	500,000	496,977.69	2.10
BPU BANCA FL.R 07-09 26/01Q	EUR	500,000	500,404.57	2.12
CENTRO LEASING EMTN FL.R 07-17 17/07Q	EUR	500,000	420,000.00	1.78
INTESA SANPAOLO SPA FL.R 08-XX 29/06A	EUR	750,000	390,000.00	1.65
MEDIOBANCA EMTN FL.R 07-09 30/10Q	EUR	700,000	698,364.71	2.96
MONTE DEI PASCHI EMTN FL.R 06-09 19/01Q	EUR	500,000	499,907.69	2.12
			3,864,900.16	16.37
Regno Unito				
HSBC HOLDINGS EMTN FL.R 04-14 22/09Q	EUR	1,000,000	940,540.00	3.98
UBS AG LONDON FL.R 08-10 26/08Q	EUR	300,000	291,024.56	1.23
			1,231,564.56	5.21
Paesi Bassi				
DEUTSCHE TELEKOM INTL FL.R 05-09 05/03Q	EUR	500,000	498,784.19	2.11
KPN EMTN FL.R 04-09 21/07Q	EUR	500,000	498,144.34	2.11
			996,928.53	4.22
Singapore				
ICICI BANK EMTN FL.R 07-09 29/03Q	EUR	1,000,000	992,291.00	4.20
			992,291.00	4.20
Francia				
AXA SUB FL.R 05-49 29/01A	EUR	500,000	189,750.00	0.80
BANQUE PSA FIN. EMTN FL.R 07-09 05/06Q	EUR	500,000	493,488.40	2.09
RCI BANQUE SA EMTN FL.R 04-09 26/05Q	EUR	310,000	308,908.16	1.31
			992,146.56	4.20
Lussemburgo				
VNESHTORGBANK LOAN FL.R 07-09 13/03Q	EUR	1,000,000	990,225.63	4.19
			990,225.63	4.19
Stati Uniti d'America				
BC POP BERGAMO XW FL.R 01-XX 29/12A	EUR	500,000	399,555.82	1.69
GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 06-11 11/05Q	EUR	500,000	437,115.00	1.85
			836,670.82	3.54
Spagna				
TELEFONICA EMISIONES FL.R 06-09 19/06Q	USD	1,000,000	696,581.71	2.95
			696,581.71	2.95
Germania				
BAYER EMTN FL.R 06-09 25/05Q	EUR	500,000	499,436.07	2.11
			499,436.07	2.11
Irlanda				
GE CAP EUROP FUN.EMTN FL.R 07-14 03/04Q	EUR	500,000	378,327.19	1.60
			378,327.19	1.60
Obbligazioni a tasso variabile				
			11,479,072.23	48.59
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				
			16,657,780.07	70.51

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

>>>

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Totale portafoglio titoli			16,657,780.07	70.51

Absolute Return Interest Rate Strategies

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione		Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
Germania					
ALLEMAGNE	4.75 08-10 11/06A	EUR	3,500,000	3,641,631.00	15.29
ALLEMAGNE(FED TREAS)	4.00 07-09 11/09A	EUR	700,000	710,834.77	2.99
BRD	4.50 99-09 04/07A	EUR	500,000	507,088.56	2.13
GERMANY	3.00 08-10 12/03A	EUR	2,000,000	2,027,161.26	8.52
GERMANY -144-	3.25 04-09 17/04A	EUR	100,000	100,509.01	0.42
GERMANY -145-	3.50 04-09 09/10A	EUR	1,700,000	1,722,896.02	7.24
				8,710,120.62	36.59
Italia					
ITALY BTP	3.00 04-09 15/04S	EUR	2,000,000	2,005,982.50	8.43
ITALY BTP	3.00 06-09 01/02S	EUR	2,000,000	2,001,271.76	8.41
ITALY BTP	3.75 06-09 15/06S	EUR	450,000	453,482.32	1.90
ITALY BTP	4.50 98-09 01/05S	EUR	1,000,000	1,007,882.75	4.23
				5,468,619.33	22.97
Multinazionali					
EUROP.INVEST.BK	5.50 98-09 07/12A	GBP	3,000,000	3,153,958.48	13.25
				3,153,958.48	13.25
Svezia					
SWEDEN -1048-	4.00 03-09 01/12A	SEK	27,000,000	2,526,154.38	10.61
				2,526,154.38	10.61
Obbligazioni					
				19,858,852.81	83.42
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				19,858,852.81	83.42
Totale portafoglio titoli				19,858,852.81	83.42

Euro Inflation Linked Bonds

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				
Obbligazioni				
Francia				
FRANCE BTAN INDEXEE 1.25 06-10 25/07A	EUR	1,500,000	1,618,698.16	1.88
FRANCE OAT INDEX 2.10 08-23 25/07A	EUR	1,400,000	1,481,624.43	1.72
FRANCE OAT INDEX 2.25 03-20 25/07A	EUR	6,600,000	7,623,005.52	8.83
FRANCE OAT INDEX 3.00 01-12 25/07A	EUR	2,800,000	3,399,295.51	3.94
FRANCE OAT INDEX 3.40 99-29 25/07A	EUR	1,000,000	1,433,870.24	1.66
FRANCE OAT INDEXE 1.60 03-11 25/07A	EUR	1,500,000	1,643,740.34	1.90
FRANCE OAT INDEXE 1.80 06-40 25/07A	EUR	2,000,000	2,018,602.84	2.34
FRANCE OAT INDEXEE 1.00 05-17 25/07A	EUR	2,000,000	2,015,342.84	2.33
FRANCE OAT INDEXEE 1.60 04-15 25/07A	EUR	5,000,000	5,528,779.83	6.41
FRANCE OAT INDEXEE 2.50 02-13 25/07A	EUR	4,800,000	5,540,711.69	6.42
FRANCE OAT INDEXEE 3.15 02-32 25/07A	EUR	3,900,000	5,232,620.06	6.06
			37,536,291.46	43.49
Italia				
ITALY BTP INDEXE 2.15 04-14 15/09S	EUR	4,000,000	4,395,868.40	5.09
ITALY BTP (INDEXEE) 1.85 07-12 15/09S	EUR	7,100,000	7,279,798.42	8.43
ITALY BTP (INDEXEE) 2.10 06-17 15/09S	EUR	2,600,000	2,655,136.51	3.08
ITALY BTP (INDEXEE) 2.35 04-35 15/09S	EUR	100,000	96,436.87	0.11
ITALY BTP (INDEXEE) 2.35 08-19 15/09S	EUR	8,200,000	7,990,059.40	9.25
ITALY BTP (INDEXEE) 2.60 07-23 15/09S	EUR	6,100,000	6,072,641.60	7.04
ITALY BTP (INDEXEE) 0.95 05-10 15/09S	EUR	4,900,000	5,255,150.79	6.09
			33,745,091.99	39.09
Grecia				
HELLENIC REPUB.INDEX 2.30 07-30 25/07A	EUR	5,300,000	4,083,520.42	4.73
HELLENIC REPUB.INDEX 2.90 02-25 25/07A	EUR	3,500,000	3,520,312.19	4.08
			7,603,832.61	8.81
Germania				
ALLEMAGNE INF. INDEX 2.25 07-13 15/04A	EUR	2,400,000	2,578,811.86	2.99
DEUTSCHLAND I/L BOND 1.50 06-16 15/04A	EUR	3,600,000	3,870,890.65	4.48
			6,449,702.51	7.47
Obbligazioni				
			85,334,918.57	98.86
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				
			85,334,918.57	98.86
Totale portafoglio titoli				
			85,334,918.57	98.86

Comparti monetari

Euro Liquidity

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione		Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
Italia					
ITALY	2.75 05-10 15/06S	EUR	20,000,000	20,036,945.00	3.13
ITALY BTP	3.00 04-09 15/04S	EUR	35,000,000	35,104,693.75	5.49
ITALY BTP	3.00 06-09 01/02S	EUR	75,000,000	75,047,691.00	11.73
ITALY BTP	3.75 06-09 15/06S	EUR	40,000,000	40,309,540.00	6.30
ITALY BTP	3.75 08-11 01/02S	EUR	20,000,000	20,276,480.00	3.17
ITALY BTP	4.00 07-10 01/03S	EUR	25,000,000	25,450,475.00	3.98
ITALY BTP	4.25 08-11 01/09S	EUR	30,000,000	30,557,126.40	4.78
ITALY BTP	4.50 07-10 01/08S	EUR	45,000,000	46,116,984.60	7.21
ITALY BTP	4.50 98-09 01/05S	EUR	65,000,000	65,512,378.75	10.24
ITALY BTP	5.25 01-11 01/08S	EUR	25,000,000	26,107,731.25	4.08
ITALY BTP	5.50 99-10 01/11S	EUR	45,000,000	46,987,295.85	7.35
ITALY CTZS	0.00 07-09 31/12U	EUR	30,000,000	29,392,882.50	4.60
ITALY CTZS	0.00 08-10 30/04U	EUR	10,000,000	9,675,316.30	1.51
				470,575,540.40	73.57
Germania					
ALLEMAGNE	4.75 08-10 11/06A	EUR	10,000,000	10,404,660.00	1.63
BRD	4.50 99-09 04/07A	EUR	15,000,000	15,212,656.80	2.38
BRD	5.25 00-10 04/07A	EUR	30,000,000	31,473,978.90	4.92
DEUTSCHLAND BUND S1	4.00 07-09 11/12A	EUR	30,000,000	30,615,903.90	4.79
GERMANY	3.00 08-10 12/03A	EUR	30,000,000	30,407,418.90	4.75
GERMANY -145-	3.50 04-09 09/10A	EUR	15,000,000	15,202,023.75	2.38
				133,316,642.25	20.85
Francia					
FRANCE OAT INDEX	3.00 98-09 25/07A	EUR	20,000,000	23,574,122.28	3.69
				23,574,122.28	3.69
Obbligazioni					
				627,466,304.93	98.11
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				627,466,304.93	98.11
Totale portafoglio titoli				627,466,304.93	98.11

Comparti misti

Global Tactical Asset Allocation

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				
Azioni				
Germania				
ALLIANZ AG NAMEN VINKULIERT	EUR	2,800	210,000.00	1.01
BAYER AG	EUR	11,800	490,290.00	2.35
DEUTSCHE BOERSE AG NAMEN	EUR	9,600	487,680.00	2.34
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS NAMEN	EUR	4,600	510,600.00	2.46
			1,698,570.00	8.16
Francia				
ALSTOM	EUR	7,500	314,625.00	1.51
AXA	EUR	20,500	319,800.00	1.53
CARREFOUR	EUR	11,000	300,630.00	1.44
SOCIETE GENERALE PARIS -A-	EUR	10,000	360,000.00	1.73
			1,295,055.00	6.21
Svizzera				
NESTLE SA REG SHS	CHF	30,000	838,456.11	4.02
NOVARTIS SA REG.SHS	CHF	8,000	283,247.67	1.36
			1,121,703.78	5.38
Stati Uniti d'America				
FAMILY DOLLAR DTORRE	USD	18,500	333,652.66	1.60
HEINZ CO H.J.	USD	12,700	341,013.11	1.63
INTEL CORP	USD	25,000	259,641.56	1.25
			934,307.33	4.48
Lussemburgo				
SES GLOBAL CERT.GC FID.DEP.REC(1-A-SHS)	EUR	51,300	695,115.00	3.33
			695,115.00	3.33
Regno Unito				
ROYAL DUTCH SHELL PLC -A-	EUR	34,300	635,750.50	3.05
			635,750.50	3.05
Italia				
ERG	EUR	20,000	170,200.00	0.82
SARAS RAFFINERIE SARDE SPA	EUR	167,200	401,280.00	1.92
			571,480.00	2.74
Finlandia				
SAMPO LEONIA OYJ -A-	EUR	36,000	476,640.00	2.29
			476,640.00	2.29
Spagna				
TELEFONICA SA	EUR	12,600	199,710.00	0.96
			199,710.00	0.96
Azioni				
			7,628,331.61	36.60
Obbligazioni				
Germania				
BRD -02- 5.00 02-12 04/07A	EUR	300,000	327,046.09	1.57
BUNDESLAENDER BRD-S06-3.75 06-17 04/01A	EUR	1,300,000	1,379,637.03	6.62
KFW MTN 5.50 05-10 15/08S	AUD	700,000	351,996.73	1.69
			2,058,679.85	9.88
Australia				
AUSTRALIA 6.25 02-15 15/04S	AUD	800,000	449,048.58	2.15
AUSTRALIE GVT -217- 6.00 04-17 15/02S	AUD	2,000,000	1,123,455.49	5.39
			1,572,504.07	7.54
Regno Unito				
DIAGEO CAPITAL PLC 6.625 08-14 05/12A	EUR	50,000	51,879.76	0.25
UK TREASURY STOCK 5.00 01-12 07/03S	GBP	300,000	330,645.57	1.59
UNITED KINGDOM T.ST. 8.75 92-17 25/08S	GBP	600,000	861,660.64	4.13
			1,244,185.97	5.97
Paesi Bassi				
E ON INTER FINANCE 4.75 08-10 25/11A	EUR	587,000	603,178.46	2.89
RWE FINANCE EMTN 5.75 08-13 20/11A	EUR	150,000	160,561.03	0.77
			763,739.49	3.66
Italia				
ENI SPA 5.875 08-14 20/01A	EUR	700,000	742,437.60	3.56
			742,437.60	3.56
Francia				
CARREFOUR EMTN 6.625 08-13 02/12A	EUR	200,000	214,632.05	1.03

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio.

>>>

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
DANONE FINANCE EMTN 6.375 08-14 04/02A	EUR	150,000	162,899.32	0.78
			377,531.37	1.81
Obbligazioni			6,759,078.35	32.42
Obbligazioni a tasso variabile				
Germania				
BAYER EMTN FL.R 06-09 25/05Q	EUR	1,200,000	1,198,646.56	5.74
			1,198,646.56	5.74
Spagna				
TELEFONICA EMISIONES FL.R 06-09 19/06Q	USD	250,000	174,145.43	0.84
			174,145.43	0.84
Obbligazioni a tasso variabile			1,372,791.99	6.58
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale			15,760,201.95	75.60
Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati				
Obbligazioni				
Francia				
TOTAL CAPITAL EMTN 4.75 08-13 10/12A	EUR	276,000	288,476.27	1.38
			288,476.27	1.38
Obbligazioni			288,476.27	1.38
Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati			288,476.27	1.38
Totale portafoglio titoli			16,048,678.22	76.98

Comparti strutturati

Garant 1

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				
Obbligazioni				
Germania				
BRD -02- 5.00 02-12 04/07A	EUR	3,750,000	4,088,076.12	5.83
BUNDESLAENDER SCHATZ 3.75 04-11 07/09A	EUR	4,000,000	4,095,885.52	5.83
EUROHYPO AG 3.00 06-12 18/01A	EUR	4,000,000	3,943,195.00	5.62
KFW 3.375 08-12 16/01A	EUR	2,000,000	2,022,982.50	2.88
LAND NIEDERSACHSEN 4.25 03-13 24/09A	EUR	4,000,000	4,179,180.00	5.95
LANDESBK BADEN-WUERTT 3.875 06-12 19/06A	EUR	2,200,000	2,214,520.09	3.16
LBK BAD.WUERT EMTN 3.25 06-13 15/02A	EUR	2,500,000	2,495,380.95	3.56
STATE BERLIN -218- 3.875 06-12 02/08A	EUR	5,000,000	5,123,608.15	7.29
			28,162,828.33	40.12
Paesi Bassi				
ABN AMRO BANK 3.75 06-12 01/12A	EUR	4,500,000	4,476,243.11	6.38
			4,476,243.11	6.38
Austria				
AUSTRIA 5.00 02-12 15/07A	EUR	3,700,000	3,949,122.41	5.63
			3,949,122.41	5.63
Irlanda				
DEPFA ACS BANK REGS 3.25 05-12 15/02A	EUR	4,000,000	3,620,002.52	5.16
			3,620,002.52	5.16
Spagna				
BANESTO 3.00 05-12 18/10A	EUR	3,500,000	3,382,122.63	4.82
			3,382,122.63	4.82
Italia				
ITALY BTP 3.75 06-11 15/09S	EUR	3,000,000	3,029,181.75	4.32
			3,029,181.75	4.32
Obbligazioni				
			46,619,500.75	66.43
Obbligazioni a tasso variabile				
Germania				
BAYERISCHE LDBK FL.R 05-13 09/08Q	EUR	3,000,000	2,986,022.25	4.25
BERLIN HANN. HYP FL.R 05-11 03/02Q	EUR	5,000,000	5,005,920.00	7.14
DEXIA KOMMUNAL-1498- 3.736 07-09 09/02Q	EUR	3,000,000	3,004,642.14	4.28
DUESSELD HYPK AG FL.R 07-11 16/02Q	EUR	2,500,000	2,484,560.63	3.54
HYPOBANK ESSEN-EMTN- FL.R 05-09 22/10Q	EUR	3,000,000	2,999,245.14	4.27
			16,480,390.16	23.48
Spagna				
AYT CEDULAS CAJAS GLB FL.R 05-12 14/12Q	EUR	3,500,000	3,241,020.12	4.62
			3,241,020.12	4.62
Obbligazioni a tasso variabile				
			19,721,410.28	28.10
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				
			66,340,911.03	94.53
Totale portafoglio titoli				
			66,340,911.03	94.53

Garant 2

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				
<i>Obbligazioni</i>				
Italia				
ITALY BTP 4.00 07-12 15/04S	EUR	3,000,000	3,046,912.50	7.47
ITALY BTP 4.25 03-13 01/08S	EUR	8,000,000	8,219,228.00	20.15
ITALY BTP 4.25 07-12 15/10S	EUR	4,000,000	4,088,192.00	10.02
ITALY BTP 4.75 02-13 01/02S	EUR	3,000,000	3,125,048.25	7.66
ITALY BTP 5.0 01-12 01/02S	EUR	3,700,000	3,857,123.27	9.46
ITALY BTP 4.25 08-13 15/04S	EUR	6,900,000	7,064,192.40	17.32
			29,400,696.42	72.08
Germania				
BERLIN-HANN.HYP -146- 4.00 07-14 24/01A	EUR	1,000,000	1,023,212.13	2.51
DEPFA PFANDBRIEF 4.00 08-13 15/03A	EUR	1,500,000	1,465,083.95	3.59
HYP-BANK ESSEN -E1LM- 3.75 06-12 28/09A	EUR	1,500,000	1,515,737.45	3.72
LBK BAD.WUERT -12- 4.50 07-12 05/10A	EUR	1,500,000	1,561,113.57	3.83
			5,565,147.10	13.65
<i>Obbligazioni</i>				
			34,965,843.52	85.73
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				
			34,965,843.52	85.73
Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati				
<i>Obbligazioni</i>				
Italia				
ITALY BTPS STRIP 0.00 02-12 01/08U	EUR	2,500,000	2,198,941.88	5.40
ITALY BTPS STRIP 0.00 98-12 01/11U	EUR	2,500,000	2,175,836.88	5.33
			4,374,778.76	10.73
<i>Obbligazioni</i>				
			4,374,778.76	10.73
Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati				
			4,374,778.76	10.73
Strumenti derivati				
<i>Opzioni, Warrant, Diritti</i>				
Italia				
GIS-GARANT 2 -DX-SEP 100 28.09.12 PUT	EUR	200,000	0.00	0.00
			0.00	0.00
<i>Opzioni, Warrant, Diritti</i>				
			0.00	0.00
Strumenti derivati				
			0.00	0.00
Totale portafoglio titoli			39,340,622.28	96.46

Garant 3

Stato degli investimenti al 31.12.2008

Denominazione	Unita di conto	Quantità	Quotazione in EUR	% patrimonio netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale				
<i>Obbligazioni</i>				
Germania				
BRD -302- 3.75 03-13 04/07A	EUR	3,000,000	3,177,033.00	13.38
GERMANY -04- 4.25 04-14 04/07A	EUR	3,000,000	3,272,220.00	13.79
			6,449,253.00	27.17
Francia				
FRANCE OAT 4.00 04-14 25/04U	EUR	4,000,000	4,231,603.00	17.82
FRANCE OAT(STRIPS8.50) 0.00 91-13 25/10U	EUR	1,000,000	876,843.00	3.69
			5,108,446.00	21.51
Italia				
ITALY BTP 4.25 04-15 01/02S	EUR	3,000,000	3,070,361.64	12.93
ITALY BTP 4.25 08-13 15/04S	EUR	1,000,000	1,023,796.00	4.31
			4,094,157.64	17.24
<i>Obbligazioni</i>				
			15,651,856.64	65.92
<i>Obbligazioni a tasso variabile</i>				
Italia				
ITALY CCT FL.R 02-09 01/04S	EUR	2,000,000	2,011,185.00	8.47
ITALY CCT FL.R 07-14 01/03S	EUR	2,000,000	1,886,101.50	7.94
			3,897,286.50	16.41
<i>Obbligazioni a tasso variabile</i>				
			3,897,286.50	16.41
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale			19,549,143.14	82.33
Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati				
<i>Obbligazioni</i>				
Italia				
ITALY BTPS STRIP 0.00 02-13 01/08U	EUR	1,000,000	848,273.88	3.57
ITALY STRIP 00.00 98-13 01/11U	EUR	1,000,000	838,646.88	3.53
			1,686,920.76	7.10
<i>Obbligazioni</i>				
			1,686,920.76	7.10
Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati			1,686,920.76	7.10
Totale portafoglio titoli			21,236,063.90	89.43

Note ai prospetti finanziari al 31 dicembre 2008

1. Organizzazione

GENERALI INVESTMENTS SICAV (“SICAV”) è una società di investimento, costituita come “*Société d’Investissement à Capital Variable*” costituita il 14 marzo 2002 a tempo indeterminato in base alla parte I del regolamento lussemburghese del 20 dicembre 2002 sulle imprese di investimenti collettivi e conformemente alla legge del 10 agosto del 1915 sulle imprese commerciali.

La SICAV è registrata presso la Camera di Commercio lussemburghese con numero B 86 432 e la sede legale è ubicata a 5, Allée Scheffer, 2520 Lussemburgo. La SICAV ha una struttura multicomparto.

La Società di gestione della SICAV, Generali Investments Luxembourg S.A., è stata nominata società di gestione dei seguenti fondi comuni di investimento: Generali Komfort, Generali FondsStrategie Aktien Global, Generali Belgium FCP, GP & G Fund, VOBA Fund e la seguente “*Société d’Investissement à Capital Variable*”: Generali Multinational Pension Solutions SICAV.

Modifica del nome dei comparti

Nella delibera del 3 marzo 2008, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di modificare il nome del comparto seguente:

- GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Enhanced Return Strategies in
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Multi Strategies

Nella delibera del 30 luglio 2008, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di modificare il nome dei seguenti comparti:

- GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Equities Dynamic in
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Equities Opportunity
- GENERALI INVESTMENTS SICAV - European Equities Dynamic in
GENERALI INVESTMENTS SICAV - High Conviction Europe
- GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Capital Markets Strategies in
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Capital Markets Strategies

Fusione

Secondo la delibera del 30 luglio 2008, il patrimonio netto di alcuni comparti della SICAV sono confluiti in alcuni comparti esistenti della SICAV con effetto il 29 agosto 2008, come descritto qui di seguito:

- GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Equities e GENERALI INVESTMENTS SICAV - Global Life Style in
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Equities Opportunity (ex Euro Equities Dynamic)

I rapporti di cambio erano i seguenti:

- 1 Capitalizzazione classe di azioni A (EUR) del comparto Euro Equities per 0,89 Capitalizzazione classe di azioni A (EUR) del comparto Euro Equities Opportunity
- 1 Capitalizzazione classe di azioni B (EUR) del comparto Euro Equities per 1,02 Capitalizzazione classe di azioni B (EUR) del comparto Euro Equities Opportunity
- 1 Capitalizzazione classe di azioni D (EUR) del comparto Euro Equities per 0,93 Capitalizzazione classe di azioni D (EUR) del comparto Euro Equities Opportunity
- 1 Capitalizzazione classe di azioni E (EUR) del comparto Euro Equities per 0,94 Capitalizzazione classe di azioni E (EUR) del comparto Euro Equities Opportunity
- 1 Capitalizzazione classe di azioni C (EUR) del comparto Global Life Style per 1,09 Capitalizzazione classe di azioni C (EUR) del comparto Euro Equities Opportunity
- 1 Capitalizzazione classe di azioni D (EUR) del comparto Global Life Style per 0,76 Capitalizzazione classe di azioni D (EUR) del comparto Euro Equities Opportunity
- 1 Capitalizzazione classe di azioni E (EUR) del comparto Global Life Style per 0,75 Capitalizzazione classe di azioni E (EUR) del comparto Euro Equities Opportunity

- GENERALI INVESTMENTS SICAV - High Conviction Euro Equities in
GENERALI INVESTMENTS SICAV - High Conviction Europe (ex European Equities Dynamic)

I rapporti di cambio erano i seguenti:

- 1 Distribuzione classe di azioni A (EUR) del comparto High Conviction Euro Equities per 0,77 Distribuzione classe di azioni A (EUR) del comparto High Conviction Europe
 - 1 Capitalizzazione classe di azioni B (EUR) del comparto High Conviction Euro Equities per 0,89 Capitalizzazione classe di azioni B (EUR) del comparto High Conviction Europe
 - 1 Capitalizzazione classe di azioni C (EUR) del comparto High Conviction Euro Equities per 0,62 Capitalizzazione classe di azioni C (EUR) del comparto High Conviction Europe
 - 1 Capitalizzazione classe di azioni D (EUR) del comparto High Conviction Euro Equities per 0,59 Capitalizzazione classe di azioni D (EUR) del comparto High Conviction Europe
 - 1 Distribuzione classe di azioni E (EUR) del comparto High Conviction Euro Equities per 0,60 Distribuzione classe di azioni E (EUR) del comparto High Conviction Europe
- GENERALI INVESTMENTS SICAV - European Debt in
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Corporate Bonds

I rapporti di cambio erano i seguenti:

- 1 Distribuzione classe di azioni A (EUR) del comparto European Debt per 0,92 Distribuzione classe di azioni A (EUR) del comparto Euro Corporate Bonds
 - 1 Capitalizzazione classe di azioni A (EUR) del comparto European Debt per 0,74 Capitalizzazione classe di azioni A (EUR) del comparto Euro Corporate Bonds
 - 1 Capitalizzazione classe di azioni B (EUR) del comparto European Debt per 1,00 Capitalizzazione classe di azioni B (EUR) del comparto Euro Corporate Bonds
 - 1 Capitalizzazione classe di azioni D (EUR) del comparto European Debt per 0,89 Capitalizzazione classe di azioni D (EUR) del comparto Euro Corporate Bonds
 - 1 Capitalizzazione classe di azioni E (EUR) del comparto European Debt per 0,90 Capitalizzazione classe di azioni E (EUR) del comparto Euro Corporate Bonds
- GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Yield Plus in
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Credit Strategies

I rapporti di cambio erano i seguenti:

- 1 Distribuzione classe di azioni A (EUR) del comparto Euro Yield Plus per 1,07 Distribuzione classe di azioni A (EUR) del comparto Absolute Return Credit Strategies
- 1 Capitalizzazione classe di azioni A (EUR) del comparto Euro Yield Plus per 1,07 Capitalizzazione classe di azioni A (EUR) del comparto Absolute Return Credit Strategies
- 1 Capitalizzazione classe di azioni B (EUR) del comparto Euro Yield Plus per 1,08 Capitalizzazione classe di azioni B (EUR) del comparto Absolute Return Credit Strategies
- 1 Capitalizzazione classe di azioni C (EUR) del comparto Euro Yield Plus per 1,06 Capitalizzazione classe di azioni C (EUR) del comparto Absolute Return Credit Strategies
- 1 Capitalizzazione classe di azioni D (EUR) del comparto Euro Yield Plus per 1,05 Capitalizzazione classe di azioni D (EUR) del comparto Absolute Return Credit Strategies
- 1 Capitalizzazione classe di azioni E (EUR) del comparto Euro Yield Plus per 1,03 Capitalizzazione classe di azioni E (EUR) del comparto Absolute Return Credit Strategies

Nuovi comparti

Nove comparti sono stati introdotti nel corso dell'anno conclusosi il 31 dicembre 2008.

<u>Nome del comparto</u>	<u>Valuta</u>	<u>Data di introduzione</u>
GENERALI INVESTMENTS SICAV - German Equities	EUR	14.02.2008
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Futur	EUR	14.02.2008
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Inflation Linked Bonds	EUR	14.02.2008
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Interest Rate Strategies	EUR	15.02.2008
GENERALI INVESTMENTS SICAV - GaranT 3	EUR	01.10.2008
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Bonds 1/3 Years	EUR	04.11.2008
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Bonds 3/5 Years	EUR	04.11.2008
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Bonds 5/7 Years	EUR	06.11.2008
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Bonds 10+ Years	EUR	06.11.2008

Classi di azioni chiuse

Nella delibera del 30 luglio 2008, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di chiudere la classe di azioni C per i comparti GENERALI INVESTMENTS SICAV - GaranT 1 e GENERALI INVESTMENTS SICAV - GaranT 2.

Liquidazione

Nella delibera del 30 luglio 2008, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di liquidare il comparto GENERALI INVESTMENTS SICAV - European Growth Equities con effetto il 26 giugno 2008.

Al 31 dicembre 2008, trentaquattro comparti erano disponibili per gli investitori:

<u>Nome del comparto</u>	<u>Valuta</u>
<u>1. Comparti azionari</u>	
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Equities Opportunity	EUR
GENERALI INVESTMENTS SICAV - High Conviction Europe	EUR
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Central and Eastern European Equities	EUR
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Italian Equities	EUR
GENERALI INVESTMENTS SICAV - German Equities	EUR
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Global Life Science	EUR
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Global New Technologies	EUR
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Global Multi Utilities	EUR
GENERALI INVESTMENTS SICAV - European Value Equities	EUR
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Capital Markets Strategies	EUR
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Small & Mid Cap Euro Equities	EUR
GENERALI INVESTMENTS SICAV - North American Equities Fund of Funds	EUR
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Futur	EUR
<u>2. Comparti obbligazionari</u>	
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Bonds	EUR
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Bonds 1/3 Years	EUR
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Bonds 3/5 Years	EUR
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Bonds 5/7 Years	EUR
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Bonds 10+ Years	EUR
GENERALI INVESTMENTS SICAV - US Bonds	EUR
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Central and Eastern European Bonds	EUR
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Corporate Bonds	EUR
GENERALI INVESTMENTS SICAV - European High Yield Bonds	EUR
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Convertible Bonds	EUR
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Credit Strategies	EUR
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Multi Strategies	EUR

<u>Nome del comparto</u>	<u>Valuta</u>
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Global Macro Strategies	EUR
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Hybrid Credit Strategies	EUR
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Interest Rate Strategies	EUR
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Inflation Linked Bonds	EUR
<u>3. Comparto monetario</u>	
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Liquidity	EUR
<u>4. Comparto misto</u>	
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Global Tactical Asset Allocation	EUR
<u>5. Comparti strutturati</u>	
GENERALI INVESTMENTS SICAV - GaranT 1	EUR
GENERALI INVESTMENTS SICAV - GaranT 2	EUR
GENERALI INVESTMENTS SICAV - GaranT 3	EUR

La SICAV può emettere diverse classi di azioni (A-B-C-CD-D-E), come stabilito dal Consiglio di Amministrazione, che possono differire, fra l'altro, nella struttura delle commissioni e nella politica di distribuzione applicabili. Queste classi di azioni verranno suddivise in categorie di accumulazione di reddito o distribuzione di reddito.

Nella delibera del 30 luglio 2008, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di amalgamare tutte le classi di azioni CD esistenti di ciascun comparto esistente in classe di azioni C dello stesso comparto.

La politica di investimento della SICAV è investire in una serie di titoli di versificati, in conformità con la politica di investimento di ciascun singolo comparto, con l'obiettivo di realizzare una crescita di capitale a lungo termine.

2. Sintesi dei principi contabili più importanti

Presentazione dei rendiconti finanziari

I rendiconti finanziari della SICAV sono preparati conformemente ai regolamenti lussemburghesi riguardanti gli organismi di investimento collettivo in valori mobiliari.

a) Portafoglio di titoli

Il valore dei titoli trasferibili quotati in borsa o negoziati in un mercato regolamentato è determinato secondo l'ultimo prezzo disponibile.

Qualora le azioni non fossero quotate in borsa né negoziate in un altro mercato regolamentato o se il prezzo come stabilito poc'anzi non fosse rappresentativo del valore di mercato equo secondo il parere del Consiglio di Amministrazione della SICAV, il valore di tali azioni deve essere valutato sulla base dei loro prezzi di vendita prevedibili stimati con cautela e in buona fede dal Consiglio di Amministrazione della SICAV.

I criteri di valutazione usati dal Consiglio di Amministrazione della SICAV per valutare i titoli illiquidi potrebbero essere determinati con prudenza sulla base delle quotazioni di mercato. Se le quotazioni di mercato non sono prontamente disponibili o sono ritenute inaffidabili, ossia se i fair value degli strumenti finanziari o dei titoli riportati nel prospetto del patrimonio netto non possono essere derivati dai mercati alla data del calcolo del valore patrimoniale netto, tali valori vengono determinati usando una varietà di tecniche di valutazione che comprende l'uso di modelli matematici. Le tecniche di valutazione comprendono tecniche del valore attuale netto, confronti con strumenti simili per cui esistono prezzi osservabili del mercato, modelli di prezzo di opzioni e altri modelli di valutazione pertinenti, compresi i modelli di valutazione forniti dalle controparti o dai fornitori di servizi nonché le dichiarazioni di broker che riflettono le convinzioni sul fair value di quei titoli al momento della valutazione del portafoglio. L'input di questi modelli viene preso dai mercati osservabili ove possibile. Qualora ciò non fosse possibile, è richiesto un grado di giudizio nello stabilire i fair value. I giudizi comprendono valutazioni di liquidità e input di modelli, come la correlazione e la volatilità di strumenti esistenti da più lungo tempo. L'uso di informazioni disponibili e l'applicazione di giudizio sono inerenti alle stime. I risultati effettivi futuri potrebbero presentare, rispetto a tali stime, variazioni suscettibili di essere sostanziali se confrontate alla valutazione formulata.

Gli strumenti del mercato monetario e i titoli a interessi fissi con una scadenza inferiore a 60 giorni possono essere valutati sulla base del loro costo scontato. Questo metodo consiste nel tenere conto di uno sconto quotidiano fisso per ottenere il prezzo di rimborso alla data di scadenza.

Unità o azioni emesse da fondi di investimento di tipo aperto sono valutate secondo il loro ultimo valore netto patrimoniale disponibile o secondo il primo paragrafo di cui sopra dove vengono quotati questi titoli.

b) Cassa bancaria e liquidità

Il valore di qualsiasi cassa e dei conti di broker sono ritenuti l'importo complessivo, salvo se lo stesso non può essere corrisposto o ricevuto integralmente, nel qual caso il valore è ottenuto dopo aver operato lo sconto ritenuto opportuno per rifletterne il valore.

c) Conversione di voci espresse in valuta estera

I rendiconti finanziari della SICAV sono espressi in EUR. Il patrimonio netto di ciascun comparto espresso in valuta estera è pertanto convertito e consolidato in EUR al tasso di cambio in vigore alla chiusura dell'esercizio finanziario.

I costi di operazioni e acquisizioni denominati in valuta estera sono convertiti nella valuta contabile di ciascun comparto sulla base del tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione o dell'acquisizione. Gli attivi e i passivi denominati in valuta estera sono convertiti nella valuta contabile di ciascun comparto sulla base del tasso di cambio in vigore al termine del periodo finanziario. Qualsiasi guadagno o perdita viene riconosciuto nel prospetto di conto economico e delle variazioni di patrimonio netto.

Al 31 dicembre 2008, i tassi di cambio usati erano i seguenti:

1EUR =	5.1955	AED	1EUR =	1,773.3834	KRW
	2.0383	AUD		3.4529	LTL
	1.9561	BGN		0.7083	LVL
	3.2960	BRL		4.8807	MYR
	1.7324	CAD		2.2037	NLG
	1.4885	CHF		9.9025	NOK
	9.6057	CNY		2.4306	NZD
	26.5600	CZK		4.1746	PLN
	1.9558	DEM		35,997.5000	ROL
	7.4527	DKK		4.0180	RON
	15.6465	EEK		10.9527	SEK
	0.9803	GBP		239.6400	SIT
	10.9118	HKD		30.1400	SKK
	7.3357	HRK		2.1539	TRY
	267.6000	HUF		1.4145	USD
	1,936.2700	ITL		13.2344	ZAR
	127.1872	JPY			

d) Reddito da dividendo e interesse

Il reddito da dividendo viene rappresentato su una base per dividendo, al netto di ritenute. Il reddito da interesse viene riconosciuto su una base di competenza.

e) Distribuzione dei costi e delle spese

Le spese o i costi specifici vengono addebitati a ogni comparto. Spese e costi non specifici vengono di norma distribuiti tra i comparti in proporzione ai loro rispettivi patrimoni netti.

f) Spese di costituzione

Le spese di costituzione sono state completamente ammortizzate.

g) Contratti finanziari future

I contratti finanziari future di tipo aperto sono valutati secondo il loro ultimo prezzo noto alla data di valutazione o alla data di chiusura. La plusvalenza o minusvalenza non realizzata sui future viene riportata nei conti (Nota 8).

h) Contratti di cambio a termine

I contratti di cambio a termine in corso vengono valutati alla data di chiusura in riferimento al tasso di cambio applicabile alla durata del contratto in corso. La plusvalenza o la minusvalenza non realizzata viene riportata nei conti (Nota 9).

i) Opzioni

Le opzioni vengono valutate secondo il loro ultimo prezzo noto alla data di valutazione o alla data di chiusura. La plusvalenza o la minusvalenza non realizzata sulle opzioni viene riportata nei conti (Nota 11).

j) Swap sui tassi di interesse

Uno swap sui tassi di interesse è un'operazione derivata in cui due parti stipulano un contratto per cui una parte scambia profitti a tasso fisso con profitti a tasso variabile e viceversa. Gli swap sui tassi di interesse sono valutati secondo il loro valore di mercato stabilito in riferimento alla curva dei tassi di interesse applicabile. La plusvalenza o la minusvalenza non realizzata sugli swap sui tassi di interesse nonché gli interessi ricevuti o corrisposti sono riportati nei conti.

k) Credit Default Swap

Un Credit Default Swap è un'operazione derivata di crediti in cui due parti stipulano un contratto dove una parte paga l'altra una cedola periodica fissa per la durata contrattuale specificata. L'altra parte non esegue pagamenti a meno che non si verifichi un evento di credito riguardante un asset di riferimento prestabilito o un paniere di asset. Se tale evento si presenta, la parte eseguirà un pagamento alla prima parte e lo swap sarà risolto. I Credit Default Swap sono rivalutati a ogni calcolo del valore patrimoniale netto. La plusvalenza o la minusvalenza non realizzata sul Credit Default Swap viene riportata nei conti (Nota 10).

l) Commissioni ai broker

Le commissioni sulle operazioni, vale a dire le commissioni praticate dai broker per le operazioni sui titoli e simili sono riportate a parte nel prospetto di conto economico e delle variazioni di patrimonio netto alla voce "Commissioni ai broker".

3. Determinazione del valore patrimoniale netto delle azioni

Il valore patrimoniale netto per azione di ciascuna classe di azioni in ogni comparto è determinato dividendo il valore del patrimonio netto complessivo del comparto opportunamente attribuibile a tale classe per il numero complessivo di azioni di tale classe presenti alla data della valutazione.

4. Imposizione fiscale

La SICAV è registrata nel Lussemburgo e, di conseguenza, è esente dal pagamento di imposte, tranne per la "taxe d'abonnement". Nell'ambito della normativa corrente, le classi di azioni per investitori istituzionali o comparti di riserva sono soggette a un'imposta pari allo 0.01%, mentre quelli dei singoli investitori sono soggetti a un'imposta dello 0.05%. L'imposta viene calcolata ed è pagabile trimestralmente sul patrimonio netto della SICAV al termine del trimestre di competenza.

5. Spese di gestione

La SICAV paga per i vari comparti e per classe di azioni una commissione complessiva ("commissione complessiva") maturata a ogni data di valutazione come percentuale del patrimonio netto e pagabile ogni trimestre posticipatamente. La commissione complessiva può essere usata per pagare i gestori, i distributori e/o eventuali rappresentanti permanenti nelle sedi di registrazione della SICAV o di qualsiasi comparto.

Per il comparto North American Equities Fund of Funds il livello massimo delle spese di gestione che possono essere addebitate sia al comparto sia all'UCITS e/o all'UCI in cui investe sarà del 4%.

Fino al 28 agosto 2008, le commissioni complessive erano le seguenti:

GENERALI INVESTMENTS SICAV	Commissione complessiva					
	Classe di azioni A	Classe di azioni B	Classe di azioni C	Classe di azioni CD	Classe di azioni D	Classe di azioni E
Comparti azionari						
Euro Equities	0.30%	0.70%	1.05%	1.60%	1.60%	2.10%
Euro Equities Opportunity (già Euro Equities Dynamic)	0.30%	0.70%	1.05%	1.60%	1.60%	2.10%
High Conviction Europe (già European Equities Dynamic)	0.30%	0.70%	1.05%	1.60%	1.60%	2.10%
Central and Eastern European Equities	0.50%	0.90%	1.25%	1.70%	1.80%	2.30%
Italian Equities	0.30%	0.70%	1.05%	1.60%	1.60%	2.10%
German Equities	0.30%	0.70%	1.05%	1.60%	1.60%	2.10%
Global Life Science	0.30%	0.70%	1.05%	1.60%	1.60%	2.10%
Global Life Style	0.30%	0.70%	1.05%	1.60%	1.60%	2.10%
Global New Technologies	0.30%	0.70%	1.05%	1.60%	1.60%	2.10%
Global Multi Utilities	0.30%	0.70%	1.05%	1.60%	1.60%	2.10%
European Value Equities	0.30%	0.70%	1.05%	1.60%	1.60%	2.10%
European Growth Equities	0.30%	0.70%	1.05%	1.60%	1.60%	2.10%
Capital Markets Strategies (già Absolute Return Capital Markets Strategies)	0.40%	0.85% ¹	1.15%	1.70%	1.70%	2.20%
Small & Mid Cap Euro Equities	0.50%	0.90%	1.25%	1.70%	1.80%	2.30%
High Conviction Euro Equities	0.50%	0.90%	1.25%	1.70%	1.80%	2.30%
North American Equities Fund of Funds	0.30%	0.70%	1.05%	1.60%	1.60%	2.10%
Futur	0.40%	0.80%	1.20%	2.00%	2.00%	2.20%
Comparti obbligazionari						
Euro Bonds	0.20%	0.60%	0.80%	1.10%	1.10%	1.30%
US Bonds	0.20%	0.60%	0.80%	1.10%	1.10%	1.30%
Central and Eastern European Bonds	0.40%	0.80%	1.00%	1.30%	1.30%	1.50%
Euro Corporate Bonds	0.20%	0.60%	0.80%	1.10%	1.10%	1.30%
European High Yield Bonds	0.40%	0.80%	1.00%	1.30%	1.30%	1.50%
Euro Yield Plus	0.15%	0.20%	0.30%	0.60%	0.50%	0.50%
Euro Convertible Bonds	0.30%	0.60%	0.80%	1.10%	1.10%	1.30%
Absolute Return Credit Strategies	0.20%	0.35% ²	0.45%	0.80%	0.80%	1.00%
European Debt	0.25%	0.65%	0.85%	1.15%	1.15%	1.35%
Absolute Return Multi Strategies (già Absolute Enhanced Return Strategies)	0.25%	0.55% ³	0.70%	1.10%	1.10%	1.30%
Absolute Return Global Macro Strategies	0.20%	0.35% ²	0.45%	0.85%	0.85%	1.10%
Absolute Return Hybrid Credit Strategies	0.20%	0.35% ²	0.45%	0.80%	0.80%	1.00%
Absolute Return Interest Rate Strategies	0.20%	0.35%	0.45%	0.80%	0.80%	1.10%
Euro Inflation Linked Bonds	0.20%	0.30%	0.40%	0.60%	0.60%	0.80%
Comparto monetario						
Euro Liquidity	0.05%	0.15%	-	-	0.30%	0.50%
Comparto misto						
Global Tactical Asset Allocation	0.30%	0.80%	1.10%	1.60%	1.60%	1.90%
Comparti strutturati						
GaranT 1	-	-	1.00%	-	1.00%	-
GaranT 2	-	-	1.00%	-	1.00%	-

Fino al 15 marzo 2008, la classe di azioni B aveva le seguenti commissioni complessive: ¹ 0,80% ² 0,30% ³ 0,50%

Dal 29 agosto 2008, le commissioni complessive sono le seguenti:

GENERALI INVESTMENTS SICAV	Classe di azioni A	Classe di azioni B	Classe di azioni C	Classe di azioni D	Classe di azioni E
Comparti azionari					
Euro Equities Opportunity (già Euro Equities Dynamic)	0.30%	0.60%	0.80%	1.60%	2.10%
High Conviction Europe (già European Equities Dynamic)	0.50%	0.80%	1.00%	1.80%	2.30%
Central and Eastern European Equities	0.50%	0.80%	1.00%	1.80%	2.30%
Italian Equities	0.30%	0.60%	0.80%	1.60%	2.10%
German Equities	0.30%	0.60%	0.80%	1.60%	2.10%
Global Life Science	0.30%	0.60%	0.80%	1.60%	2.10%
Global New Technologies	0.30%	0.60%	0.80%	1.60%	2.10%
Global Multi Utilities	0.30%	0.60%	0.80%	1.60%	2.10%
European Value Equities	0.30%	0.60%	0.80%	1.60%	2.10%
Capital Markets Strategies (già Absolute Return Capital Markets Strategies)	0.40%	0.80%	1.00%	1.70%	2.20%
Small & Mid Cap Euro Equities	0.50%	0.80%	1.00%	1.80%	2.30%
North American Equities Fund of Funds	0.30%	0.80%	1.00%	1.60%	2.10%
Futur	0.40%	0.80%	1.00%	2.00%	2.20%
Comparti obbligazionari					
Euro Bonds	0.20%	0.40%	0.60%	1.10%	1.30%
Euro Bonds 1/3 Years	0.10%	0.15%	0.25%	0.50%	0.70%
Euro Bonds 3/5 Years	0.10%	0.15%	0.25%	0.50%	0.70%
Euro Bonds 5/7 Years	0.10%	0.15%	0.25%	0.50%	0.70%
Euro Bonds 10+ Years	0.10%	0.15%	0.25%	0.50%	0.70%
US Bonds	0.20%	0.40%	0.60%	1.10%	1.30%
Central and Eastern European Bonds	0.40%	0.50%	0.70%	1.30%	1.50%
Euro Corporate Bonds	0.20%	0.40%	0.60%	1.10%	1.30%
European High Yield Bonds	0.40%	0.50%	0.70%	1.30%	1.50%
Euro Convertible Bonds	0.30%	0.40%	0.60%	1.10%	1.30%
Absolute Return Credit Strategies	0.20%	0.50%	0.70%	0.80%	1.00%
Absolute Return Multi Strategies (già Absolute Enhanced Return Strategies)	0.25%	0.50%	0.70%	1.10%	1.30%
Absolute Return Global Macro Strategies	0.20%	0.50%	0.70%	0.85%	1.10%
Absolute Return Hybrid Credit Strategies	0.20%	0.50%	0.70%	0.80%	1.00%
Absolute Return Interest Rate Strategies	0.20%	0.50%	0.70%	0.80%	1.10%
Euro Inflation Linked Bonds	0.20%	0.40%	0.60%	0.60%	0.80%
Comparto monetario					
Euro Liquidity	0.05%	0.15%	0.20%	0.30%	0.50%
Comparto misto					
Global Tactical Asset Allocation	0.30%	0.80%	1.00%	1.60%	1.90%
Comparti strutturati					
GaranT 1	-	-	-	1.00%	-
GaranT 2	-	-	-	1.00%	-
GaranT 3	-	-	-	1.00%	-

6. Commissioni all'agente depositario e amministrativo

L'agente depositario e l'agente amministrativo vengono pagati dalla SICAV sulla base della prassi commerciale del Lussemburgo. Queste commissioni sono calcolate sulla base del patrimonio netto quotidiano dei comparti.

7. Commissioni di performance

Come indicato nel prospetto della SICAV, il gestore degli investimenti ha diritto a ricevere dal patrimonio netto di taluni comparti o classi una commissione di performance annuale pari alla differenza tra la performance del valore patrimoniale netto per azione nel periodo di riferimento e la performance del benchmark, purché il valore patrimoniale netto per azione al termine del periodo della performance superi i massimi storici del valore patrimoniale netto per azione al termine del periodo di performance precedente dalla data di introduzione del comparto.

GENERALI INVESTMENTS SICAV		Commissione di performance
Capital Markets Strategies (già Absolute Return Capital Markets Strategies) ¹	Classe di azioni A	20% annuo della performance sui proventi maturati composti del tasso EONIA incrementato del 3.10%.
	Classe di azioni C	20% annuo della performance sui proventi maturati composti del tasso EONIA incrementato del 2.35%.
	Classe di azioni D	20% annuo della performance sui proventi maturati composti del tasso EONIA incrementato dell'1.80%.
	Classe di azioni E	20% annuo della performance sui proventi maturati composti del tasso EONIA incrementato dell'1.30%.
Absolute Return Credit Strategies	Classe di azioni A	20% annuo della performance sui proventi maturati composti del tasso EONIA incrementato dello 0.85%.
	Classe di azioni C	20% annuo della performance sui proventi maturati composti del tasso EONIA incrementato dello 0.60%.
	Classe di azioni D	20% annuo della performance sui proventi maturati composti del tasso EONIA incrementato dello 0.20%.
	Classe di azioni E	20% annuo della performance sui proventi maturati composti del tasso EONIA.
Absolute Return Multi Strategies (già Absolute Enhanced Return Strategies)	Classe di azioni A	20% annuo della performance sui proventi maturati composti del tasso EONIA incrementato dello 0.95%.
	Classe di azioni C	20% annuo della performance sui proventi maturati composti del tasso EONIA incrementato dello 0.50%.
	Classe di azioni D	20% annuo della performance sui proventi maturati composti del tasso EONIA incrementato dello 0.10%.
	Classe di azioni E	20% annuo della performance sui proventi maturati composti del tasso EONIA.
Absolute Return Global Macro Strategies	Classe di azioni A	20% annuo della performance sui proventi maturati composti del tasso EONIA incrementato dello 0.85%.
	Classe di azioni C	20% annuo della performance sui proventi maturati composti del tasso EONIA incrementato dello 0.60%.
	Classe di azioni D	20% annuo della performance sui proventi maturati composti del tasso EONIA incrementato dello 0.20%.
	Classe di azioni E	20% annuo della performance sui proventi maturati composti del tasso EONIA.
Absolute Return Hybrid Credit Strategies	Classe di azioni A	20% annuo della performance sui proventi maturati composti del tasso EONIA incrementato dello 0.55%.
	Classe di azioni C	20% annuo della performance sui proventi maturati composti del tasso EONIA incrementato dello 0.30%.
	Classe di azioni D	20% annuo della performance sui proventi maturati composti del tasso EONIA.
	Classe di azioni E	20% annuo della performance sui proventi maturati composti del tasso EONIA.

¹ Per il comparto Capital Markets Strategies è stata calcolata una commissione di performance fino al 28 agosto 2008.

GENERALI INVESTMENTS SICAV		Commissione di performance
Absolute Return Interest Rate Strategies	Classe di azioni A	20% annuo della performance sui proventi maturati composti del tasso EONIA incrementato dello 0.85%.
	Classe di azioni C	20% annuo della performance sui proventi maturati composti del tasso EONIA incrementato dello 0.60%.
	Classe di azioni CD	20% annuo della performance sui proventi maturati composti del tasso EONIA incrementato dello 0.20%.
	Classe di azioni D	20% annuo della performance sui proventi maturati composti del tasso EONIA incrementato dello 0.20%.
	Classe di azioni E	20% annuo della performance sui proventi maturati composti del tasso EONIA.

Nella delibera del 3 marzo 2008, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di eliminare la commissione di performance per la classe di azioni B a partire dal 15 marzo 2008.

Nella delibera del 30 luglio 2008, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di amalgamare tutte le classi di azioni CD esistenti di ciascun comparto esistente in classe di azioni C dello stesso comparto.

8. Posizioni aperte sui future finanziari

Al 31 dicembre 2008, le posizioni aperte sui future finanziari erano le seguenti:

GENERALI INVESTMENTS SICAV - High Conviction Europe

Valuta	Quantità	Acquisto-Vendita	Descrizione	Impegni	Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate (EUR)
EUR	700	A	DJ EURO STOXX 50 MARZO 09	17,150,000.00	(56,000.00)
GBP	488	A	FTSE 100 INDEX MARZO 09	21,769,091.09	<u>512,741.00</u>
			Totale:		456,741.00

Al 31 dicembre 2008, le plusvalenze nette non realizzate sui contratti future ammontavano a EUR 456,741.00.

GENERALI INVESTMENTS SICAV - Capital Markets Strategies

Valuta	Quantità	Acquisto-Vendita	Descrizione	Impegno	Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate (EUR)
EUR	3,500	V	DJ EURO STOXX 50 MARZO 09	(85,750,000.00)	(126,020.00)
			Totale:		(126,020.00)

Al 31 dicembre 2008, le minusvalenze non realizzate sui contratti future ammontavano a EUR 126,020.00.

GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Bonds

Valuta	Quantità	Acquisto-Vendita	Descrizione	Impegni	Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate (EUR)
EUR	400	A	EURO SCHATZ FUTURE MARZO 09	42,988,000.00	158,000.00
EUR	300	A	EURO BOBL FUTURE MARZO 09	34,863,000.00	<u>309,000.00</u>
			Totale:		467,000.00

Al 31 dicembre 2008, le plusvalenze non realizzate sui contratti future ammontavano a EUR 467,000.00.

GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Bonds 1/3 Years

Valuta	Quantità	Acquisto-Vendita	Descrizione	Impegno	Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate (EUR)
EUR	120	A	EURO SCHATZ FUTURE MARZO 09	12,896,400.00	<u>47,400.00</u>
			Totale:		47,400.00

Al 31 dicembre 2008, le plusvalenze non realizzate sui contratti future ammontavano a EUR 47,400.00.

GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Bonds 3/5 Years

Valuta	Quantità	Acquisto- Vendita	Descrizione	Impegno	Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate (EUR)
EUR	30	A	EURO SCHATZ FUTURE MARZO 09	3,224,100.00	<u>11,850.00</u>
			Totale:		11,850.00

Al 31 dicembre 2008, le plusvalenze non realizzate sui contratti future ammontavano a EUR 11,850.00.

GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Bonds 5/7 Years

Valuta	Quantità	Acquisto- Vendita	Descrizione	Impegno	Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate (EUR)
EUR	7	A	EURO SCHATZ FUTURE MARZO 09	752,290.00	<u>2,765.00</u>
			Totale:		2,765.00

Al 31 dicembre 2008, le plusvalenze non realizzate sui contratti future ammontavano a EUR 2,765.00.

GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Bonds 10+ Years

Valuta	Quantità	Acquisto- Vendita	Descrizione	Impegno	Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate (EUR)
EUR	2	A	EURO BUND FUTURE MARZO 09	249,680.00	<u>1,360.00</u>
			Totale:		1,360.00

Al 31 dicembre 2008, le plusvalenze non realizzate sui contratti future ammontavano a EUR 1,360.00.

GENERALI INVESTMENTS SICAV - US Bonds

Valuta	Quantità	Acquisto- Vendita	Descrizione	Impegni	Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate (EUR)
USD	100	A	US 5 YEARS NOTE - CBT MARZO 09	8,454,589.24	310,412.17
USD	50	V	US 10 YEARS NOTE MARZO 09	(4,499,871.86)	(173,985.47)
			Totale:		136,426.70

Al 31 dicembre 2008, le plusvalenze nette non realizzate sui contratti future ammontavano a EUR 136,426.70.

GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Corporate Bonds

Valuta	Quantità	Acquisto- Vendita	Descrizione	Impegni	Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate (EUR)
EUR	80	A	EURO BOBL FUTURE MARZO 09	9,296,800.00	85,600.00
EUR	50	A	EURO BUND FUTURE MARZO 09	6,242,000.00	<u>52,500.00</u>
			Totale:		138,100.00

Al 31 dicembre 2008, le plusvalenze non realizzate sui contratti future ammontavano a EUR 138,100.00.

GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Convertible Bonds

Valuta	Quantità	Acquisto- Vendita	Descrizione	Impegni	Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate (EUR)
EUR	35	V	DJ EURO STOXX 50 MARZO 09	(857,500.00)	(6,650.00)
EUR	50	V	EURO SCHATZ FUTURE MARZO 09	(5,373,500.00)	(7,250.00)
EUR	33	V	EURO BUND FUTURE MARZO 09	(4,119,720.00)	(17,160.00)
			Totale:		(31,060.00)

Al 31 dicembre 2008, le minusvalenze non realizzate sui contratti future ammontavano a EUR 31,060.00.

GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Multi Strategies

Valuta	Quantità	Acquisto- Vendita	Descrizione	Impegni	Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate (EUR)
EUR	21	A	EURO BOBL FUTURE MARZO 09	2,440,410.00	8,610.00
EUR	110	V	DJ EURO STOXX 50 MARZO 09	(2,695,000.00)	(38,500.00)
USD	70	V	US 5 YEARS NOTE - CBT MARZO 09	(5,918,212.47)	(157,360.20)
USD	60	V	US 2 YEARS NOTE - CBT MARZO 09	(9,251,387.47)	(35,791.30)
USD	15	V	US 10 YEARS NOTE MARZO 09	(1,349,961.56)	2,154.11
USD	15	V	US TREASURY MARZO 09	(1,499,754.77)	(158,161.08)
			Totale:		(379,048.47)

Al 31 dicembre 2008, le minusvalenze nette non realizzate sui contratti future ammontavano a EUR 379,048.47.

GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Global Macro Strategies

Valuta	Quantità	Acquisto- Vendita	Descrizione	Impegni	Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate (EUR)
EUR	150	A	EURO BOBL FUTURE MARZO 09	17,431,500.00	61,500.00
USD	360	V	US 5 YEARS NOTE - CBT MARZO 09	(30,436,521.26)	(805,083.25)
USD	320	V	US 2 YEARS NOTE - CBT MARZO 09	(49,340,733.15)	(190,886.92)
USD	100	V	US 10 YEARS NOTE MARZO 09	(8,999,743.72)	14,360.71
USD	150	V	US TREASURY MARZO 09	(14,997,547.63)	(1,581,610.79)
			Totale:		(2,501,720.25)

Al 31 dicembre 2008, le minusvalenze nette non realizzate sui contratti future ammontavano a EUR 2,501,720.25.

GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Hybrid Credit Strategies

Valuta	Quantità	Acquisto- Vendita	Descrizione	Impegni	Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate (EUR)
USD	15	V	US 10 YEARS NOTE MARZO 09	(1,349,961.56)	(50,372.94)
EUR	10	A	EURO BUND FUTURE MARZO 09	1,248,400.00	<u>26,400.00</u>
			Totale:		(23,972.94)

Al 31 dicembre 2008, le minusvalenze nette non realizzate sui contratti future ammontavano a EUR 23,972.94.

GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Interest Rate Strategies

Valuta	Quantità	Acquisto- Vendita	Descrizione	Impegni	Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate (EUR)
USD	7	A	US 10 YEARS NOTE MARZO 09	629,982.06	3,325.06
USD	15	V	US 2 YEARS NOTE - CBT MARZO 09	(2,312,846.87)	(8,174.56)
EUR	25	A	EURO SCHATZ FUTURE MARZO 09	2,686,750.00	6,000.00
EUR	1	A	EURO BUXL FUTURE MARZO 09	102,720.00	240.00
EUR	5	V	EURO BUND FUTURE MARZO 09	(624,200.00)	700.00
GBP	3	A	LONG GILT FUTURE MARZO 09	376,017.55	<u>1,285.32</u>
			Totale:		3,375.82

Al 31 dicembre 2008, le plusvalenze nette non realizzate sui contratti future ammontavano a EUR 3,375.82.

GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Liquidity

Valuta	Quantità	Acquisto- Vendita	Descrizione	Impegno	Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate (EUR)
EUR	1,200	V	EURO SCHATZ FUTURE MARZO 09	(128,964,000.00)	(485,460.00)
			Totale:		(485,460.00)

Al 31 dicembre 2008, le minusvalenze non realizzate sui contratti future ammontavano a EUR 485,460.00.

GENERALI INVESTMENTS SICAV - Global Tactical Asset Allocation

Valuta	Quantità	Acquisto- Vendita	Descrizione	Impegni	Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate (EUR)
EUR	15	A	EURO BOBL FUTURE MARZO 09	1,743,150.00	4,140.00
EUR	8	A	DJ EURO STOXX 50 MARZO 09	196,000.00	2,080.00
USD	20	V	US 5 YEARS NOTE - CBT MARZO 09	(1,690,917.85)	(43,910.62)
USD	15	A	RUSSELL 2000 MINI MARZO 09	512,849.52	14,634.66
USD	10	V	US 2 YEARS NOTE - CBT MARZO 09	(1,541,897.91)	(5,965.22)
USD	5	V	US 10 YEARS NOTE MARZO 09	(449,987.19)	718.04
USD	5	V	US TREASURY MARZO 09	(499,918.26)	(52,720.36)
			Totale:		(81,023.50)

Al 31 dicembre 2008, le minusvalenze nette non realizzate sui contratti future ammontavano a EUR 81,023.50.

GENERALI INVESTMENTS SICAV - GaranT 1

Valuta	Quantità	Acquisto- Vendita	Descrizione	Impegni	Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate (EUR)
EUR	140	A	EURO SCHATZ FUTURE MARZO 09	15,045,800.00	58,100.00
EUR	35	A	EURO BOBL FUTURE MARZO 09	4,067,350.00	<u>35,290.00</u>
			Totale:		93,390.00

Al 31 dicembre 2008, le plusvalenze non realizzate sui contratti future ammontavano a EUR 93,390.00.

GENERALI INVESTMENTS SICAV - GaranT 2

Valuta	Quantità	Acquisto- Vendita	Descrizione	Impegno	Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate (EUR)
EUR	30	A	DJ EURO STOXX 50 MARZO 09	735,000.00	(300.00)
			Totale:		(300.00)

Al 31 dicembre 2008, le minusvalenze non realizzate sui contratti future ammontavano a EUR 300.00.

GENERALI INVESTMENTS SICAV - GaranT 3

Valuta	Quantità	Acquisto- Vendita	Descrizione	Impegno	Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate (EUR)
EUR	160	A	DJ EURO STOXX 50 MARZO 09	3,920,000.00	-
			Totale:		-

9. Contratti di cambio a termine

Al 31 dicembre 2008, i contratti di cambio a termine esistenti erano i seguenti:

GENERALI INVESTMENTS SICAV - High Conviction Europe

	Acquisto		Vendita	Scadenza	Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate (EUR)
GBP	33,607,200.00	EUR	40,000,000.00	18.03.2009	(5,676,432.15)
				Totale:	(5,676,432.15)

Al 31 dicembre 2008, le minusvalenze non realizzate sui contratti di cambio a termine ammontavano a EUR 5,676,432.15.

GENERALI INVESTMENTS SICAV - Capital Markets Strategies

	Acquisto		Vendita	Scadenza	Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate (EUR)
USD	8,000,000.00	CHF	8,549,416.00	27.03.2009	(96,855.57)
EUR	15,000,000.00	GBP	12,582,675.00	27.03.2009	2,146,379.64
EUR	24,000,000.00	GBP	20,044,800.00	27.03.2009	3,523,445.41
GBP	21,460,525.00	EUR	25,000,000.00	27.03.2009	(3,078,064.47)
EUR	15,000,000.00	GBP	13,335,840.00	27.03.2009	1,378,079.12
EUR	15,000,000.00	GBP	13,398,915.00	27.03.2009	1,313,736.57
EUR	25,000,000.00	USD	32,340,000.00	27.03.2009	<u>2,073,933.90</u>
				Totale:	7,260,654.60

Al 31 dicembre 2008, le plusvalenze nette non realizzate sui contratti di cambio a termine ammontavano a EUR 7,260,654.60.

GENERALI INVESTMENTS SICAV - European High Yield Bonds

	Acquisto		Vendita	Scadenza	Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate (EUR)
EUR	8,062,015.51	USD	10,400,000.00	20.03.2009	<u>690,313.63</u>
				Totale:	690,313.63

Al 31 dicembre 2008, le plusvalenze non realizzate sui contratti di cambio a termine ammontavano a EUR 690,313.63.

GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Convertible Bonds

	Acquisto		Vendita	Scadenza	Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate (EUR)
EUR	1,462,852.74	USD	2,090,124.00	23.02.2016	(110,580.89)
				Totale:	(110,580.89)

Al 31 dicembre 2008, le minusvalenze non realizzate sui contratti di cambio a termine divise ammontavano a EUR 110,580.89.

GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Credit Strategies

	Acquisto		Vendita	Scadenza	Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate (EUR)
EUR	29,782,359.68	GBP	26,000,000.00	20.03.2009	3,228,143.06
EUR	16,666,666.66	USD	21,500,000.00	20.03.2009	1,427,090.65
				Totale:	4,655,233.71

Al 31 dicembre 2008, le plusvalenze non realizzate sui contratti di cambio a termine ammontavano a EUR 4,655,233.71.

GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Multi Strategies

	Acquisto		Vendita	Scadenza	Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate (EUR)
EUR	1,621,008.27	BRL	5,000,000.00	05.01.2009	105,775.51
BRL	5,000,000.00	EUR	1,618,122.97	05.01.2009	(102,887.04)
CAD	5,000,000.00	EUR	3,100,890.57	08.01.2009	(214,194.50)
EUR	1,493,785.85	CAD	2,500,000.00	08.01.2009	50,447.44
CAD	2,500,000.00	EUR	1,476,886.72	08.01.2009	(33,551.18)
EUR	1,456,706.68	CAD	2,500,000.00	08.01.2009	13,374.56
EUR	246,572.64	AUD	500,000.00	16.01.2009	1,511.63
AUD	500,000.00	EUR	242,435.99	16.01.2009	2,629.09
GBP	2,000,000.00	EUR	2,101,723.41	16.01.2009	(61,134.65)
JPY	100,000,000.00	EUR	787,215.62	16.01.2009	(288.78)
NZD	4,000,000.00	EUR	1,642,575.56	16.01.2009	898.29
EUR	1,330,967.17	TRY	3,000,000.00	20.01.2009	(53,825.06)
EUR	2,849,672.64	USD	4,000,000.00	22.01.2009	19,339.68
EUR	7,087,071.77	USD	10,000,000.00	22.01.2009	11,270.35
USD	3,000,000.00	EUR	2,060,510.32	22.01.2009	62,175.34
USD	3,000,000.00	EUR	2,052,755.83	22.01.2009	69,923.36
USD	3,000,000.00	EUR	2,105,337.03	22.01.2009	17,386.05
USD	1,000,000.00	EUR	715,586.55	22.01.2009	(8,000.67)
USD	2,000,000.00	EUR	1,416,681.42	22.01.2009	(1,521.75)
USD	3,000,000.00	EUR	2,156,024.29	22.01.2009	(33,258.90)
USD	2,000,000.00	EUR	1,421,918.88	22.01.2009	(6,754.84)
EUR	2,121,415.69	USD	3,000,000.00	22.01.2009	(1,320.81)
CNY	33,295,000.00	USD	5,000,000.00	23.01.2009	(84,365.35)
AED	15,000,000.00	USD	4,137,931.03	02.07.2009	(58,676.30)
				Totale:	(305,048.53)

Al 31 dicembre 2008, le minusvalenze nette non realizzate sui contratti di cambio a termine ammontavano a EUR 305,048.53.

GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Global Macro Strategies

	Acquisto		Vendita	Scadenza	Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate (EUR)
EUR	8,105,041.34	BRL	25,000,000.00	05.01.2009	528,877.52
BRL	25,000,000.00	EUR	8,090,614.89	05.01.2009	(514,435.23)
CAD	35,000,000.00	EUR	21,706,234.03	08.01.2009	(1,499,361.58)
EUR	10,456,500.96	CAD	17,500,000.00	08.01.2009	353,132.08
CAD	17,500,000.00	EUR	10,338,207.06	08.01.2009	(234,858.27)
EUR	10,196,946.74	CAD	17,500,000.00	08.01.2009	93,621.94
EUR	11,835,486.73	AUD	24,000,000.00	16.01.2009	72,558.32
AUD	24,000,000.00	EUR	11,636,927.85	16.01.2009	126,195.80
EUR	6,404,440.41	GBP	6,000,000.00	16.01.2009	282,655.39
JPY	1,400,000,000.00	EUR	11,021,018.65	16.01.2009	(4,042.92)
NZD	26,000,000.00	EUR	10,676,741.13	16.01.2009	5,838.88
EUR	4,880,212.95	TRY	11,000,000.00	20.01.2009	(197,358.56)
EUR	10,686,272.41	USD	15,000,000.00	22.01.2009	72,523.82
EUR	37,561,480.34	USD	53,000,000.00	22.01.2009	59,732.83
USD	10,000,000.00	EUR	6,868,367.73	22.01.2009	207,251.13
USD	10,000,000.00	EUR	7,017,790.10	22.01.2009	57,953.49
USD	10,000,000.00	EUR	6,842,519.41	22.01.2009	233,077.88
USD	10,000,000.00	EUR	7,123,750.23	22.01.2009	(47,918.20)
USD	9,000,000.00	EUR	6,440,278.93	22.01.2009	(72,005.97)
USD	10,000,000.00	EUR	7,186,747.64	22.01.2009	(110,863.02)
USD	10,000,000.00	EUR	7,083,407.12	22.01.2009	(7,608.76)
USD	10,000,000.00	EUR	7,109,594.40	22.01.2009	(33,774.18)
EUR	7,071,385.64	USD	10,000,000.00	22.01.2009	(4,402.68)
AED	80,000,000.01	USD	22,068,965.52	02.07.2009	(312,940.31)
				Totale:	(946,150.60)

Al 31 dicembre 2008, le minusvalenze nette non realizzate sui contratti di cambio a termine ammontavano a EUR 946,150.60.

GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Hybrid Credit Strategies

	Acquisto		Vendita	Scadenza	Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate (EUR)
EUR	4,224,806.20	USD	5,450,000.00	20.03.2009	361,750.89
USD	500,000.00	EUR	370,768.60	20.03.2009	(16,399.56)
EUR	315,568.02	USD	450,000.00	20.03.2009	(3,321.36)
USD	800,000.00	EUR	572,860.72	20.03.2009	(5,918.31)
				Totale:	336,111.66

Al 31 dicembre 2008, le plusvalenze nette non realizzate sui contratti di cambio a termine ammontavano a EUR 336,111.66

GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Interest Rate Strategies

	Acquisto		Vendita	Scadenza	Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate (EUR)
EUR	3,092,783.50	GBP	2,700,000.00	20.03.2009	335,230.24
EUR	2,371,916.51	SEK	25,000,000.02	20.03.2009	<u>85,916.09</u>
				Totale:	421,146.33

Al 31 dicembre 2008, le plusvalenze non realizzate sui contratti di cambio a termine ammontavano a EUR 421,146.33.

GENERALI INVESTMENTS SICAV - Global Tactical Asset Allocation

	Acquisto		Vendita	Scadenza	Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate (EUR)
CAD	1,600,000.00	EUR	925,283.37	08.01.2009	(1,552.01)
NOK	6,000,000.00	EUR	605,552.92	08.01.2009	230.05
EUR	739,717.92	AUD	1,500,000.00	16.01.2009	4,534.89
AUD	1,500,000.00	EUR	727,307.99	16.01.2009	7,887.24
GBP	600,000.00	EUR	630,517.02	16.01.2009	(18,340.40)
JPY	199,999,999.00	EUR	1,574,431.23	16.01.2009	(577.56)
EUR	712,418.16	USD	1,000,000.00	22.01.2009	4,834.92
EUR	1,771,767.94	USD	2,500,000.00	22.01.2009	2,817.58
USD	1,999,999.99	EUR	1,373,673.54	22.01.2009	41,450.23
USD	2,000,000.00	EUR	1,368,503.88	22.01.2009	46,615.57
USD	2,000,000.00	EUR	1,403,558.02	22.01.2009	11,590.69
USD	1,000,000.01	EUR	708,340.72	22.01.2009	(760.88)
USD	1,000,000.00	EUR	710,959.44	22.01.2009	(3,377.42)
USD	2,000,000.00	EUR	1,437,349.53	22.01.2009	(22,172.61)
EUR	1,414,277.13	USD	2,000,000.00	22.01.2009	<u>(880.53)</u>
Totale:					72,299.76

Al 31 dicembre 2008, le plusvalenze nette non realizzate sui contratti di cambio a termine ammontavano a EUR 72,299.76.

10. Swaps

10.1. Credit Default Swaps

Al 31 dicembre 2008, i contratti Credit Default Swap esistenti erano i seguenti:

GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Credit Strategies

Importo nominale	Acquisto- Vendita	Copertura	Valuta	Scadenza	Controparte	Plusvalenze/ (minusvalenze) non realizzate (EUR)
10,000,000.00	V	GAL ELECT CAP CORP EUR MR SN MKT	EUR	20.03.2009	BNP Paribas London	(76,026.92)
5,000,000.00	V	TELECOM	EUR	20.06.2009	BNP Paribas London	(188,386.88)
5,000,000.00	V	JSC VTB BANK EUR MM SNR MKT	USD	21.01.2013	Barclays Bank	(826,406.78)
10,000,000.00	V	AEM SPA EUR MM SNR MKT	EUR	11.10.2013	Barclays Bank	(129,571.39)
50,000,000.00	A	ITRAXX SUB FIN S10 V1 5Y MKT	EUR	20.12.2013	JP Morgan Chase Bank London	<u>(232,270.78)</u>
Totale:						(1,452,662.75)

Al 31 dicembre 2008, le minusvalenze non realizzate sui contratti Credit Default Swaps ammontavano a EUR 1,452,662.75.

GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Multi Strategies

Importo nominale	Acquisto-Vendita	Copertura	Valuta	Scadenza	Controparte	Plusvalenze/ (minusvalenze) non realizzate (EUR)
1,000,000.00	A	COUNTRYWIDE HOME L USD MR SN MKT	USD	20.06.2013	JP Morgan Chase Bank NY	(37,134.40)
2,000,000.00	A	REP HUNGARY USD CR SNR MKT	USD	20.11.2013	JP Morgan Chase Bank London	(65,806.11)
1,000,000.00	A	REP HUNGARY USD CR SNR MKT	USD	20.11.2013	JP Morgan Chase Bank London	4,534.72
2,000,000.00	A	JP MORGAN CAHSE&CO USD MR SN	USD	20.12.2013	BNP Paribas London	(6,789.37)
2,000,000.00	A	DEUTSCHE BK AG EUR MM SN MKT	EUR	20.12.2013	JP Morgan Chase Bank London	(59,675.61)
1,000,000.00	A	VATTENFALL AB EUR MM SN MKT	EUR	20.12.2013	JP Morgan Chase Bank London	10,539.93
1,000,000.00	A	HELLENIC REPUBLIC USD CR SN MKT	USD	20.12.2018	JP Morgan Chase Bank London	<u>50,512.42</u>
					Totale:	(103,818.42)

Al 31 dicembre 2008, le minusvalenze nette non realizzate sui contratti Credit Default Swaps ammontavano a EUR 103,818.42.

GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Global Macro Strategies

Importo nominale	Acquisto-Vendita	Copertura	Valuta	Scadenza	Controparte	Plusvalenze/ (minusvalenze) non realizzate (EUR)
5,000,000.00	A	BARCLAYS BK PLC EUR MM SNR MKT	EUR	20.12.2012	Citigroup Global MKT LTD London	190,712.07
10,000,000.00	A	COUNTRYWIDE HOME L USD MR SN MKT	USD	20.06.2013	JP Morgan Chase Bank NY	(371,343.75)
8,000,000.00	A	REP HUNGARY USD CR SNR MKT	USD	20.11.2013	JP Morgan Chase Bank London	(263,224.44)
4,000,000.00	A	REP HUNGARY USD CR SNR MKT	USD	20.11.2013	JP Morgan Chase Bank London	18,138.88
5,000,000.00	A	VATTENFALL AB EUR MM SN MKT	EUR	20.12.2013	JP Morgan Chase Bank London	52,699.77
10,000,000.00	A	DEUTSCHE BK AG EUR MM SN MKT	EUR	20.12.2013	JP Morgan Chase Bank London	(298,378.21)
10,000,000.00	A	JP MORGAN CAHSE&CO USD MR SN	USD	20.12.2013	BNP Paribas London	(33,946.99)
5,000,000.00	A	HELLENIC REPUBLIC USD CR SN MKT	USD	20.12.2018	JP Morgan Chase Bank London	252,562.31
10,000,000.00	A	CMBX NA AAA S2 V1 7 MKT	USD	15.03.2049	Merrill Lynch INTL	<u>1,440,185.73</u>
					Totale:	987,405.37

Al 31 dicembre 2008, le plusvalenze nette non realizzate sui contratti Credit Default Swaps ammontavano a EUR 987,405.37.

GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Hybrid Credit Strategies

Importo nominale	Acquisto-Vendita	Copertura	Valuta	Scadenza	Controparte	Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate (EUR)
3,000,000.00	V	GENERAL ELECTRIC EUR MM SNR MKT	USD	20.03.2009	BNP Paribas London	(18,450.27)
1,000,000.00	V	FIAT SPA EUR MM SNR MKT	EUR	20.12.2009	JP Morgan Chase Bank London	(84,717.87)
1,000,000.00	V	ITRAXX EUROPE S10 V1 5Y MKT	EUR	20.12.2013	JP Morgan Chase Bank London	(23,877.26)
1,000,000.00	V	ASTRAZENECA PLC EUR MM SNM	EUR	20.12.2013	JP Morgan Chase Bank London	(23,272.50)
1,000,000.00	V	ITRAXX HIVOL S10 V1 5Y MKT	EUR	20.12.2013	BNP Paribas London	(94,411.57)
1,000,000.00	A	DRESDNER BANK EUR MM SN MKT	EUR	20.12.2013	BNP Paribas London	8,704.10
1,000,000.00	A	ELECTROLUX EUR MM SNR MKT	EUR	20.12.2013	BNP Paribas London	<u>34,014.20</u>
					Totale:	(202,011.17)

Al 31 dicembre 2008, le minusvalenze nette non realizzate sui contratti Credit Default Swaps ammontavano a EUR 202,011.17.

10.2. Asset Allocation Guarantee Swap

GENERALI INVESTMENTS SICAV - Garant 1

Il comparto ha stipulato il seguente Asset Allocation Guarantee Swap:

Importo nominale	Valuta	Quota pagante parte fissa	Scadenza	Quota pagante parte variabile	Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate (EUR)
20.000.000,00 (+incrementi mensili)	EUR	Generali Investments SICAV	30.09.2011	Commerzbank AG, Francoforte	-

11. Opzioni

GENERALI INVESTMENTS SICAV - Garant 2

Il comparto ha stipulato la seguente opzione put condizionata:

Descrizione	Scadenza	Valuta	Acquisto-Vendita	Strike	Numero di opzioni	Impegno (EUR)	Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate (EUR)
GIS - GARANT 2 DX	28.09.2012	EUR	A	100.00	200,000.00	<u>20,000,000.00</u>	-
					Totale:	20,000,000.00	

GENERALI INVESTMENTS SICAV - Garant 3

Il comparto ha stipulato la seguente Crash Put Option:

Descrizione	Scadenza	Valuta	Acquisto-Vendita	Importo nominale	Premio	Plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate (EUR)
5 Year Crash Put Option on Dow Jones Euro Stoxx 50 Price Return Index	15.05.2013	EUR	A	50,000,000.00	0,35% dell'importo nominale pagabile su base trimestrale	-

12. Investimenti nelle parti correlate

Nell'anno, alcuni comparti di GENERALI INVESTMENTS SICAV hanno investito una parte dei loro asset in altri UCITS del Gruppo Generali. Quando la SICAV investe nelle unità di altri UCITS e/o altri UCIS gestiti, direttamente o con delega, dalla società di gestione o da un'altra società a cui la società di gestione è legata da dirigenza o sorveglianza comune o mediante una partecipazione diretta o indiretta superiore al 10% del capitale o dei voti, la società di gestione o l'altra società non può addebitare alcuna spesa di gestione né commissioni per la sottoscrizione o il rimborso in ragione dell'investimento della SICAV nelle unità di altri UCITS e/o altri UCIS.

13. Prestito di titoli

Il comparto concede in prestito a terzi parti del proprio portafoglio di titoli. In generale, le concessioni di prestiti possono essere eseguite solamente da stanze di compensazione riconosciute o mediante istituzioni finanziarie primarie specializzate in tali attività e nella modalità da esse indicate. I proventi generati dal programma di prestito dei titoli è descritto nel prospetto di conto economico e delle variazioni di patrimonio netto.

Comparti	Valore di mercato dei titoli concessi in prestito in EUR	Valuta
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Equities Opportunity	12,691,917.51	EUR
GENERALI INVESTMENTS SICAV - High Conviction Europe	13,539,700.00	EUR
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Global Life Science	1,055,329.44	EUR
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Global New Technologies	388,900.00	EUR
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Global Multi Utilities	4,891,729.25	EUR
GENERALI INVESTMENTS SICAV - European Value Equities	3,542,167.24	EUR
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Capital Markets Strategies	18,856,625.00	EUR
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Small & Mid Cap Euro Equities	6,086,317.27	EUR

14. Modifiche alla composizione del portafoglio

I dettagli riguardanti le modifiche alla composizione del portafoglio al 31 dicembre 2008 sono a disposizione degli azionisti presso la sede legale della SICAV e sono disponibili gratuitamente su richiesta.

15. Distribuzione dei dividendi

Durante l'assemblea generale annuale degli azionisti svoltasi il 29 aprile 2008, è stato deciso di pagare i dividendi con una data ex dividendo fissata al 19 maggio 2008 e una data di pagamento fissata al 23 maggio 2008. Gli importi corrisposti erano i seguenti:

<u>Nome del comparto</u>	<u>Valuta</u>	<u>Dividendo unitario</u>	<u>Classe</u>
High Conviction Europe (già European Equities Dynamic)	EUR	1.17	A
Central and Eastern European Equities	EUR	0.72	A
Global Life Style	EUR	1.75	A
Global Multi Utilities	EUR	3.40	A
Capital Markets Strategies (già Absolute Return Capital Markets Strategies)	EUR	0.83	A
Euro Bonds	EUR	3.39	A
Central and Eastern European Bonds	EUR	4.98	A
Euro Convertible Bonds	EUR	2.12	A
Absolute Return Global Macro Strategies	EUR	3.38	A

Nella delibera del 21 ottobre 2008, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di pagare i dividendi interinali. La data ex dividendo era il 23 ottobre 2008 e la data di pagamento era il 27 ottobre 2008. Gli importi erano i seguenti:

<u>Nome del comparto</u>	<u>Valuta</u>	<u>Dividendo unitario</u>	<u>Classe</u>
High Conviction Europe (già European Equities Dynamic)	EUR	0.68	A
High Conviction Europe (già European Equities Dynamic)	EUR	0.85	E
Central and Eastern European Equities	EUR	5.68	A
Global Life Science	EUR	1.54	A
Global New Technologies	EUR	0.28	A
Global Multi Utilities	EUR	4.41	A
Capital Markets Strategies (già Absolute Return Capital Markets Strategies)	EUR	4.21	A
Small & Mid Cap Euro Equities	EUR	1.21	A
Futur	EUR	1.41	A
Euro Bonds	EUR	2.61	A
Central and Eastern European Bonds	EUR	5.42	A
Euro Corporate Bonds	EUR	2.95	A
European High Yield Bonds	EUR	4.91	A
Euro Convertible Bonds	EUR	1.86	A
Absolute Return Credit Strategies	EUR	2.35	A
Absolute Return Multi Strategies (già Absolute Enhanced Return Strategies)	EUR	1.62	A
Absolute Return Global Macro Strategies	EUR	3.85	A
Absolute Return Hybrid Credit Strategies	EUR	4.84	A
Euro Inflation Linked Bonds	EUR	1.06	A

16. Garanzia

GENERALI INVESTMENTS SICAV - GaranT 1

Il comparto ha stipulato un contratto di derivati ("Contratto di garanzia" - Asset Allocation Guarantee Swap) con una banca terza non legata al Gruppo Generali (il "Garante"). Il Garante per il primo termine di investimento di 5 anni è Commerzbank AG, Francoforte sul Meno. Nell'ambito del Contratto di garanzia, il Garante garantisce un pagamento del saldo al comparto di modo che alla fine di ogni termine di investimento di 5 anni, il valore di un'azione nel comparto non sia inferiore all'importo garantito.

GENERALI INVESTMENTS SICAV - GaranT 2

Il comparto ha stipulato un contratto di derivati ("Contratto di garanzia" - opzione put condizionata) con una banca terza non legata al Gruppo Generali (il "Garante"). Il Garante per il primo termine di investimento di 5 anni è Banca IMI. Nell'ambito del Contratto di garanzia, il Garante garantisce un pagamento del saldo al comparto di modo che alla fine di ogni termine di investimento di 5 anni, il valore di un'azione nel comparto non sia inferiore all'importo garantito.

GENERALI INVESTMENTS SICAV - GaranT 3

Gli investimenti nel comparto sono garantiti da Generali Investments Luxembourg S.A. che funge da garante (il "Garante") per il primo termine di investimento di 5 anni. Il Garante garantisce un pagamento del saldo al comparto di modo che alla fine di ogni termine di investimento di 5 anni, il valore di un'azione nel comparto non sia inferiore all'importo garantito.

17. Penuria di liquidità e rischi associati

Nell'anno in esame, alcuni asset sono diventati sempre più illiquidi. I mercati illiquidi aumentano il rischio di liquidità, ovvero il rischio di difficoltà per la SICAV nel raccogliere i fondi necessari per onorare gli impegni associati agli strumenti finanziari, come rimborsi di notevole entità, e rendono difficoltosa una valutazione equa precisa. In genere, il rischio di liquidità può derivare da una incapacità di vendere immediatamente un asset finanziario, ad esempio, titoli illiquidi, vicino al relativo fair value. I fair value di questi titoli, come riportato nella Nota 2, in assenza di un mercato liquido, sono stati stabiliti dal Consiglio di Amministrazione come descritto nella medesima Nota. I metodi di valutazione possono comprendere l'uso di modelli matematici o altri metodi di valutazione alternativi.

Il rischio di liquidità aumenta all'aumentare della percentuale del patrimonio netto investito in asset illiquidi.

A fine anno, le percentuali del patrimonio netto dei diversi comparti in titoli illiquidi come valutato dal Consiglio di Amministrazione, e dei comparti la cui percentuale supera il 10% del NAV, erano le seguenti:

Nome del comparto	% del patrimonio netto investito in titoli illiquidi
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Credit Strategies	69.68%
GENERALI INVESTMENTS SICAV - European High Yield Bonds	18.91%

Anche se le richieste di rimborso sono state completamente esaudite nel 2008, per ridurre il rischio di liquidità teorico, il Consiglio di Amministrazione ha deciso, per il comparto GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Credit Strategies, a partire dall'11 dicembre 2008, di interrompere l'emissione di azioni e decidere l'azione opportuna da intraprendere nel caso in cui per oltre il 5% delle azioni non riscosse viene presentata una richiesta di rimborso.

Altre informazioni

1. Total Expense Ratio (TER) al 31 dicembre 2008

	Classe di azioni A		Classe di azioni B	Classe di azioni C		Classe di azioni CD*	Classe di azioni D		Classe di azioni E	
	Cap	Dis	Cap	Cap	Dis	Cap	Cap	Dis	Cap	Dis
Euro Equities Opportunity (già Euro Equities Dynamic)	0.48%	-	0.83%..	1.05%	-	-	1.88%	-	2.35%	-
High Conviction Europe (già European Equities Dynamic)	0.50%	0.50%	0.93%..	1.20%	-	-	1.96%	-	2.36%	2.44%..
Central and Eastern European Equities	0.86%	0.86%	1.26%	1.61%	-	-	2.24%	-	2.73%	-
Italian Equities	0.49%	-	0.92%	-	-	n/a	1.91%	-	2.42%	-
German Equities	0.47%..	-	0.78%..	-	-	-	1.85%..	-	2.13%..	-
Global Life Science	-	0.49%	-	-	-	n/a	2.07%	-	2.38%	-
Global New Technologies	-	0.48%	0.66%..	-	-	n/a	1.92%	-	2.32%	-
Global Multi Utilities	-	0.45%	0.56%..	1.23%	-	-	1.89%	-	2.34%	-
European Value Equities	0.47%	-	-	-	-	-	1.79%	-	2.33%	-
Capital Markets Strategies (già Absolute Return Capital Markets Strategies)	0.55%	0.56%	1.11%..	1.26%	-	n/a	1.93%	-	2.45%	-
Small & Mid Cap Euro Equities	n/a	0.66%	-	1.66%	-	-	2.26%	-	3.00%	-
North American Equities Fund of Funds	-	0.53%	-	1.58%	-	-	2.18%	-	2.16%..	-
Futur	-	0.54%..	0.74%..	1.15%..	-	-	2.18%..	-	2.31%..	-
Euro Bonds	0.38%	0.38%	0.72%	0.95%	-	n/a	1.36%	-	1.57%	-
Euro Bonds 1/3 Years	0.29%..	0.29%..	0.32%..	-	-	-	-	-	-	-
Euro Bonds 3/5 Years	0.22%..	0.27%..	0.27%..	-	-	-	-	-	-	-
Euro Bonds 5/7 Years	0.45%..	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Euro Bonds 10+ Years	0.42%..	-	0.29%..	-	-	-	-	-	-	-
US Bonds	0.39%	-	0.59%...	-	-	-	1.45%	-	1.56%	-
Central and Eastern European Bonds	0.74%	0.74%	1.07%	1.24%	-	-	1.74%	-	1.92%	-
Euro Corporate Bonds	0.38%	0.38%	0.74%..	0.87%	-	n/a	1.42%	-	1.59%	-
European High Yield Bonds	0.58%	0.58%	-	1.23%..	-	n/a	1.55%	-	1.76%	-
Euro Convertible Bonds	0.50%..	0.49%	-	-	-	-	1.37%	-	1.55%	-
Absolute Return Credit Strategies	0.38%	0.38%	0.59%	0.72%	-	n/a	1.12%	-	1.27%	-
Absolute Return Multi Strategies (già Absolute Enhanced Return Strategies)	0.42%	0.44%..	-	0.89%	-	-	1.36%	-	1.54%	-

Altre informazioni

	Classe di azioni A		Classe di azioni B	Classe di azioni C		Classe di azioni CD*	Classe di azioni D		Classe di azioni E	
	Cap	Dis	Cap	Cap	Dis	Dis	Cap	Dis	Cap	Dis
Absolute Return Global Macro Strategies	0.40%	0.38%	1.03%	0.78%	-	n/a	1.14%	-	1.37%	-
<i>Escluse le commissioni di performance</i>	0.38%	-	0.61%	0.76%	-	n/a	1.13%	-	1.37%	-
Absolute Return Hybrid Credit Strategies	0.39%	0.39%	0.60%**	n/a	1.38%**	-	1.10%	1.55%**	-	-
<i>Escluse le commissioni di performance</i>	-	-	-	-	0.88%**	-	-	1.01%**	-	-
Absolute Return Interest Rate Strategies	0.38%**	-	0.57%**	-	-	-	1.16%**	-	1.50%**	-
Euro Inflation Linked Bonds	0.39%**	0.37%**	0.52%**	-	-	-	0.80%**	-	1.08%**	-
Euro Liquidity	0.17%	-	0.28%	-	-	-	0.48%	-	0.71%	-
Global Tactical Asset Allocation	0.51%	-	-	1.21%	-	n/a	1.89%	-	2.18%	-
Garant 1	-	-	-	-	-	-	1.76%	-	-	-
Garant 2	-	-	-	-	-	-	1.54%	-	-	-
Garant 3	-	-	-	-	-	-	1.24%**	-	-	-

* Nella delibera del 30 luglio 2008, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di fondere la classe di azioni CD esistente di ciascun comparto nella classe di azioni C dello stesso comparto.

** Classe attivata durante gli ultimi 12 mesi. Calcolo annuale a titolo puramente indicativo.

*** Classe attivata e disattivata durante gli ultimi 12 mesi. Calcolo annuale a titolo puramente indicativo.

"n/a" si riferisce alle classi di azioni chiuse durante l'anno in esame.

2. Portfolio Turnover Ratio (PTR) al 31 dicembre 2008

GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Equities Opportunity: (già Euro Equities Dynamic)	1.18
GENERALI INVESTMENTS SICAV - High Conviction Europe: (già European Equities Dynamic)	3.84
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Central and Eastern European Equities:	0.19
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Italian Equities:	0.19
GENERALI INVESTMENTS SICAV - German Equities:	0.23
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Global Life Science:	0.41
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Global New Technologies:	2.19
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Global Multi Utilities:	0.14
GENERALI INVESTMENTS SICAV - European Value Equities:	(1.40)
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Capital Markets Strategies: (già Absolute Return Capital Markets Strategies)	2.62
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Small & Mid Cap Euro Equities:	1.32
GENERALI INVESTMENTS SICAV - North American Equities Fund of Funds:	2.57
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Futur:	0.33
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Bonds:	2.33
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Bonds 1/3 Years:	(0.08)
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Bonds 3/5 Years:	0.05
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Bonds 5/7 Years:	(0.05)
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Bonds 10+ Years:	(0.06)
GENERALI INVESTMENTS SICAV - US Bonds:	0.41
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Central and Eastern European Bonds:	1.03
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Corporate Bonds:	0.33
GENERALI INVESTMENTS SICAV - European High Yield Bonds:	0.89
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Convertible Bonds:	2.14
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Credit Strategies:	0.08
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Multi Strategies: (già Absolute Enhanced Return Strategies)	3.11
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Global Macro Strategies:	1.26
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Hybrid Credit Strategies:	7.07
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Interest Rate Strategies:	5.58
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Inflation Linked Bonds:	0.80
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Liquidity:	(0.08)
GENERALI INVESTMENTS SICAV - Global Tactical Asset Allocation:	1.49
GENERALI INVESTMENTS SICAV - GaranT 1:	(0.17)
GENERALI INVESTMENTS SICAV - GaranT 2:	0.99
GENERALI INVESTMENTS SICAV - GaranT 3:	(0.02)

Direttiva europea in materia di tassazione dei redditi da risparmio 2003/48

I seguenti comparti rientrano nella sfera di applicazione della direttiva in materia di tassazione dei redditi da risparmio del 3 giugno 2003 che stabilisce le imposte sui proventi da risparmi realizzati e distribuiti per il periodo dal 1° gennaio 2008 al 30 aprile 2009.

- GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Bonds
- GENERALI INVESTMENTS SICAV - US Bonds
- GENERALI INVESTMENTS SICAV - Central and Eastern European Bonds
- GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Corporate Bonds
- GENERALI INVESTMENTS SICAV - European High Yield Bonds
- GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Convertible Bonds
- GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Credit Strategies
- GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Multi Strategies (già Absolute Enhanced Return Strategies)
- GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Global Macro Strategies
- GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Hybrid Credit Strategies
- GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Liquidity
- GENERALI INVESTMENTS SICAV - Global Tactical Asset Allocation
- GENERALI INVESTMENTS SICAV - GaranT 1
- GENERALI INVESTMENTS SICAV - GaranT 2

Il seguente comparto rientra nella sfera di applicazione della direttiva in materia di tassazione dei redditi da risparmio del 3 giugno 2003 che stabilisce le imposte sui proventi da risparmi realizzati e distribuiti per il periodo dal 1° gennaio 2008 al 30 aprile 2009.

- GENERALI INVESTMENTS SICAV - Capital Markets Strategies (già Absolute Return Capital Markets Strategies)

Il seguente comparto rientra nella sfera di applicazione della direttiva in materia di tassazione dei redditi da risparmio del 3 giugno 2003 che stabilisce le imposte sui proventi da risparmi realizzati e distribuiti per il periodo dal 1° gennaio 2008 al 4 marzo 2008. Rientra poi nella sfera di applicazione della direttiva in materia di tassazione dei risparmi del 3 giugno 2003 che stabilisce le imposte sui proventi da risparmi realizzati e distribuiti per il periodo dal 5 marzo 2008 al 30 aprile 2009:

- GENERALI INVESTMENTS SICAV - North American Equities Fund of Funds

I seguenti comparti rientrano nella sfera di applicazione della direttiva in materia di tassazione dei redditi da risparmio del 3 giugno 2003 che stabilisce le imposte sui proventi da risparmi realizzati e distribuiti per il periodo dal 14 febbraio 2008 (data di introduzione) al 30 aprile 2009.

- GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Interest Rate Strategies
- GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Inflation Linked Bonds

Il seguente comparto rientra nella sfera di applicazione della direttiva in materia di tassazione dei redditi da risparmio del 3 giugno 2003 che stabilisce le imposte sui proventi da risparmi realizzati e distribuiti per il periodo dal 1° ottobre 2008 (data di introduzione) al 30 aprile 2009.

- GENERALI INVESTMENTS SICAV - GaranT 3

Il seguente comparto rientra nella sfera di applicazione della direttiva in materia di tassazione dei redditi da risparmio del 3 giugno 2003 che stabilisce le imposte sui proventi da risparmi realizzati e distribuiti per il periodo dal 1° gennaio 2008 al 29 agosto 2008 (data della fusione in GENERALI INVESTMENTS SICAV - Absolute Return Credit Strategies).

- GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Yield Plus

Il seguente comparto rientra nella sfera di applicazione della direttiva in materia di tassazione dei redditi da risparmio del 3 giugno 2003 che stabilisce le imposte sui proventi da risparmi realizzati e distribuiti per il periodo dal 1° gennaio 2008 al 29 agosto 2008 (data della fusione in GENERALI INVESTMENTS SICAV - Euro Corporate Bonds).

- GENERALI INVESTMENTS SICAV - European Debt

