

# Celsius Global Funds SICAV PLC

Fondo multicomparto con  
separazione delle passività fra  
i Comparti



Relazione annuale e bilancio certificati  
per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012

## Indice

<b>Informazioni di carattere generale</b>	<b>1</b>
<b>Relazione degli Amministratori</b>	<b>5</b>
<b>Relazione del Revisore contabile indipendente</b>	<b>8</b>
<b>Relazione della Banca Depositaria</b>	<b>10</b>
<b>Fondo Doppio Passo</b>	<b>11</b>
Relazione del Gestore degli investimenti	11
Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012	12
Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011	15
<b>Barclays Dynamic Tracker Fund</b>	<b>18</b>
Relazione del Gestore degli investimenti	18
Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012	20
Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011	21
<b>Barclays Dynamic 70 Tracker Fund</b>	<b>18</b>
Relazione del Gestore degli investimenti	18
Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012	22
Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011	23
<b>Barclays Dynamic 80 Tracker Fund</b>	<b>18</b>
Relazione del Gestore degli investimenti	18
Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012	24
Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011	25
<b>Barclays Dynamic 90 Tracker Fund</b>	<b>18</b>
Relazione del Gestore degli investimenti	18
Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012	26
Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011	27
<b>Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund</b>	<b>28</b>
Relazione del Gestore degli investimenti	28
Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012	29
Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011	30
<b>Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007)</b>	<b>31</b>
Relazione del Gestore degli investimenti	31
Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011	33
<b>Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007)</b>	<b>31</b>
Relazione del Gestore degli investimenti	31
Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011	34
<b>Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)</b>	<b>31</b>
Relazione del Gestore degli investimenti	31
Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011	35
<b>Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)</b>	<b>31</b>
Relazione del Gestore degli investimenti	31
Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011	36
<b>ICI Fund (EUR)</b>	<b>37</b>
Relazione del Gestore degli investimenti	37
Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012	38
Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011	39

**Indice (segue)**

<b>Global TAA 300 Fund</b>	<b>40</b>
Relazione del Gestore degli investimenti	40
Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011	41
<b>ICI Fund (GBP)</b>	<b>43</b>
Relazione del Gestore degli investimenti	43
Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012	44
Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011	45
<b>FX Multistrategy Fund (EUR)</b>	<b>46</b>
Relazione del Gestore degli investimenti	46
Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012	47
Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011	49
<b>Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund</b>	<b>51</b>
Relazione del Gestore degli investimenti	51
Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012	52
Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011	54
<b>CAR Long Short Fund</b>	<b>56</b>
Relazione del Gestore degli investimenti	56
Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012	57
Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011	63
<b>SEB Garantifond 80 (SEK)</b>	<b>66</b>
Relazione del Gestore degli investimenti	66
Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012	67
Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011	71
<b>Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund</b>	<b>72</b>
Relazione del Gestore degli investimenti	72
Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012	73
Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011	74
<b>SEB Guarantee Fund 80 (EUR)</b>	<b>75</b>
Relazione del Gestore degli investimenti	75
Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012	76
Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011	80
<b>Target Alpha Program 4 (EUR) Fund</b>	<b>81</b>
Relazione del Gestore degli investimenti	81
Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012	82
Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011	85
<b>Conto economico complessivo</b>	<b>88</b>
<b>Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>	<b>94</b>
<b>Stato patrimoniale</b>	<b>100</b>
<b>Rendiconto finanziario</b>	<b>107</b>
<b>Nota integrativa al bilancio</b>	<b>115</b>
<b>Altre informazioni</b>	<b>171</b>

## Informazioni di carattere generale

Si consiglia di leggere le informazioni sotto riportate unitamente al testo integrale e alla sezione delle definizioni del Prospetto informativo, da cui sono tratte. Al 30 giugno 2012 o al 30 giugno 2011 la Società non aveva personale dipendente.

Al 30 giugno 2012, la Società contava i seguenti quindici Comparti:

Comparto	Data di lancio
Fondo Doppio Passo	13 giugno 2006
Barclays Dynamic Tracker Fund	31 luglio 2006
Barclays Dynamic 70 Tracker Fund	31 luglio 2006
Barclays Dynamic 80 Tracker Fund	31 luglio 2006
Barclays Dynamic 90 Tracker Fund	31 luglio 2006
Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund	14 dicembre 2006
ICI Fund (EUR)	9 gennaio 2007
ICI Fund (GBP)	23 marzo 2007
FX Multistrategy Fund (EUR)	28 marzo 2007
Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund	11 maggio 2007
CAR Long Short Fund	19 luglio 2007
SEB Garantifond 80 (SEK)	11 settembre 2007
Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund	24 settembre 2007
SEB Guarantee Fund 80 (EUR)	11 settembre 2007
Target Alpha Program 4 (EUR) Fund	28 gennaio 2008

## Fondi autorizzati

I Comparti di seguito indicati sono registrati per la vendita in Svizzera:

Comparto
CAR Long Short Fund
Target Alpha Program 4 (EUR) Fund

## Prezzi

Il prezzo di emissione a cui le Azioni di qualsiasi Comparto saranno emesse in un Giorno di negoziazione è calcolato accertando il Valore patrimoniale netto (NAV) per Azione della Classe interessata nel Giorno di negoziazione pertinente. Il NAV per Azione varia da un Giorno di negoziazione all'altro.

Il NAV di un Comparto è espresso nella valuta di denominazione delle Azioni ovvero nella valuta eventualmente determinata dagli Amministratori, sia in generale che in riferimento a una particolare Classe o caso specifico, e viene calcolato accertando il valore delle attività del Comparto in oggetto e deducendo da tale valore le passività del Comparto (escluso il capitale netto) nel momento di valutazione per il Giorno di negoziazione in questione.

Il NAV per Azione di un Comparto sarà calcolato dividendo il NAV del Comparto per il numero di Azioni del Comparto in quel momento in circolazione, o ritenute in circolazione, nel momento di valutazione per tale Giorno di negoziazione e arrotondando matematicamente il risultato a due punti decimali o ad altro numero di punti decimali di volta in volta determinato dagli Amministratori.

Qualora le Azioni di un Comparto siano suddivise in ulteriori Classi, il NAV di ciascuna Classe viene determinato ripartendo nozionalmente il NAV del Comparto tra le varie Classi ed effettuando le necessarie rettifiche in caso di sottoscrizioni, riscatti, spese, accumulazioni o distribuzioni di reddito e spese, passività o attività di pertinenza di ciascuna Classe (ivi compresi i proventi e le perdite e le spese relative agli strumenti finanziari utilizzati a fini di copertura valutaria tra le valute di denominazione degli attivi del Comparto e la valuta di denominazione del Comparto in questione, che si applicano solo alla Classe a cui si riferiscono) e tenendo conto di qualsiasi altro elemento differenziante tra Classi di azioni, a seconda delle circostanze.

La Società può applicare una Commissione di Sottoscrizione non superiore al 4% del NAV per Azione con la quale pagherà il Distributore all'emissione di Azioni. La Società si riserva inoltre il diritto di addebitare una Commissione di riscatto non superiore al 3% del Prezzo di riscatto su tutte le Classi di Azioni di qualsiasi Comparto. Le Commissioni di sottoscrizione o di riscatto eventualmente applicabili sono specificate in dettaglio nel rispettivo Supplemento al Prospetto informativo relativo a ciascun Comparto.

## Informazioni di carattere generale (segue)

### Prezzi (segue)

La valuta funzionale di ciascun Comparto rappresenta il contesto economico principale in cui il Comparto opera ed è indicata come la Valuta di base nel Prospetto informativo e nei Supplementi al Prospetto informativo di ciascun Comparto. Le valute funzionali dei Comparti al 30 giugno 2012 sono la sterlina britannica (GBP), l'euro (EUR) e la corona svedese (SEK).

### Valore patrimoniale netto ("NAV")

La seguente tabella riporta in dettaglio il NAV e il NAV per Azione al 30 giugno 2012 e al 30 giugno 2011:

Comparto	Divisa	NAV 30 giugno 2012	NAV 30 giugno 2011
Fondo Doppio Passo	€	255.717.878	267.700.107
Barclays Dynamic Tracker Fund	£	17.699.869	21.345.820
Barclays Dynamic 70 Tracker Fund	£	18.294.039	23.234.925
Barclays Dynamic 80 Tracker Fund	£	29.535.445	38.261.196
Barclays Dynamic 90 Tracker Fund	£	26.626.848	35.248.163
Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund	€	510.901.960	406.991.554
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007)*	£	-	9.135.002
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007)*	£	-	5.808.294
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)*	£	-	11.034.881
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)*	£	-	13.139.021
ICI Fund (EUR)	€	23.344.209	28.995.867
Global TAA 300 Fund*	€	-	1.302.583
ICI Fund (GBP)	£	699.354	1.725.023
FX Multistrategy Fund (EUR)	€	5.501.318	7.518.011
Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund	€	243.398.064	249.446.892
CAR Long Short Fund	€	17.013.197	60.506.684
SEB Garantifond 80 (SEK)	SEK	154.459.819	200.001.872
Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund	€	23.635.872	44.199.676
SEB Guarantee Fund 80 (EUR)	€	33.734.806	41.564.557
Target Alpha Program 4 (EUR) Fund	€	6.670.131	18.339.678

Comparto per Classe di Azioni	Divisa	NAV per Azione 30 giugno 2012	NAV per Azione 30 giugno 2011
Fondo Doppio Passo	€	118,69	116,15
Barclays Dynamic Tracker Fund	£	1,2729	1,2247
Barclays Dynamic 70 Tracker Fund	£	1,0412	1,0395
Barclays Dynamic 80 Tracker Fund	£	1,0151	1,0253
Barclays Dynamic 90 Tracker Fund	£	1,0354	1,0445
Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund	€	145,96	116,28
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007)*	£	-	1,0476
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007)*	£	-	1,0860
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)*	£	-	1,0425
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)*	£	-	1,0725
ICI Fund (EUR) - Classe A	€	96,20	94,12
ICI Fund (EUR) - Classe B	€	92,60	91,28
Global TAA 300 Fund*	€	-	104,84

\* Questi Comparti sono stati interamente rimborsati durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012.

## Informazioni di carattere generale (segue)

### Valore patrimoniale netto ("NAV") (segue)

Comparto per Classe di Azioni	Divisa	NAV per Azione 30 giugno 2012	NAV per Azione 30 giugno 2011
ICI Fund (GBP) - Classe A	£	95,88	93,97
ICI Fund (GBP) - Classe B	£	90,95	89,61
FX Multistrategy Fund (EUR)	€	88,08	89,11
Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund	€	93,04	95,35
CAR Long Short Fund – Classe D	€	110,78	114,86
CAR Long Short Fund – Classe E	USD	98,52	102,15
CAR Long Short Fund – Classe G	€	92,35	96,66
CAR Long Short Fund – Classe L	CHF	95,42	100,74
CAR Long Short Fund – Classe M**	CHF	97,77	102,11
SEB Garantifond 80 (SEK)	SEK	100,54	102,03
Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund - Classe F	€	0,7791	0,8909
Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund - Classe H	€	0,7925	0,8983
SEB Guarantee Fund 80 (EUR)	€	98,76	101,85
Target Alpha Program 4 (EUR) Fund - Classe A	€	101,45	104,79
Target Alpha Program 4 (EUR) Fund - Classe D	USD	96,44	99,80
Target Alpha Program 4 (EUR) Fund - Classe E*	USD	-	100,67
Target Alpha Program 4 (EUR) Fund - Classe G	€	98,12	101,08

\* Questa Classe di azioni è stata interamente rimborsata durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012.

\*\* Questa Classe di Azioni è stata interamente rimborsata il 29 dicembre 2011 ed è stata successivamente rilanciata il 9 gennaio 2012 a un prezzo di CHF 98,87.

### Eventi di rilievo verificatisi durante l'esercizio

Il 1° luglio 2011, sono entrati in vigore in Malta i Regolamenti delle Comunità Europee (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) del 2011, in applicazione della Direttiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 13 luglio 2009. La Società ha adottato politiche e procedure specifiche al fine di adempiere ai suoi obblighi nel rispetto di tali Regolamenti.

Il 20 luglio 2011, Oliver Buxton si è dimesso dalla carica di Amministratore della Società e, il 21 luglio 2011, è stato sostituito da Paul Hopkins.

Nel corso dell'esercizio il seguente Comparto ha rimborsato interamente una Classe di Azioni.

Comparto	Data di rimborso
Target Alpha Program 4 (EUR) Fund – Classe E	29 novembre 2011

La Classe M del Comparto CAR Long Short Fund è stata interamente rimborsata il 29 dicembre 2011 ed è stata successivamente rilanciata il 9 gennaio 2012 a un prezzo di CHF 98,87. Nel periodo tra il 29 dicembre 2011 e il 9 gennaio 2012 la Classe di Azioni è stata inattiva ma è rimasta aperta a nuovi investitori.

Il 19 marzo 2012, il Gestore degli investimenti ha cambiato il proprio nome da Barclays Capital Fund Solutions a Funds and Advisory.

Il 19 marzo 2012, il Distributore e Promotore ha cambiato il proprio nome da Barclays Capital a Barclays.

I seguenti Comparti sono stati interamente rimborsati durante l'esercizio:

Comparto	Data di rimborso
Global TAA 300 Fund	5 agosto 2011
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007)	30 marzo 2012
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007)	30 marzo 2012
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)	30 marzo 2012
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)	30 marzo 2012

Il 29 marzo 2012 è stato pubblicato un nuovo Supplemento al Prospetto per SEB Garantifond 80 (SEK) e SEB Guarantee Fund 80 (EUR). Dai due Comparti è stata adottata una nuova strategia d'investimento; per ulteriori informazioni consultare la rispettiva Relazione del Gestore degli investimenti.

## Informazioni di carattere generale (segue)

### Eventi rilevanti successivi alla fine dell'esercizio

I seguenti Comparti sono stati interamente rimborsati dopo la chiusura dell'esercizio:

Comparto	Data di rimborso
ICI Fund (GBP)	30 agosto 2012
FX Multistrategy Fund (EUR)	30 agosto 2012

Al termine dell'esercizio il seguente Comparto ha rimborsato una Classe di Azioni. Seguono i dettagli relativi a questa Classe di Azioni:

Comparto	Data di rimborso
ICI Fund (EUR) – Classe A	19 settembre 2012

Non si sono verificati altri eventi rilevanti dopo la fine dell'esercizio, all'infuori di quelli summenzionati, che richiedano una correzione o un'informativa di bilancio.

## Relazione degli Amministratori

Gli Amministratori presentano la loro relazione e il bilancio certificato di Celsius Global Funds SICAV plc (la "Società") per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012.

### Attività principale

La Società è stata costituita in data 28 marzo 2006 sotto forma di fondo multicomparto di tipo aperto con separazione patrimoniale tra i Comparti. La Società è autorizzata dalla *Malta Financial Services Authority* ("MFSA") in conformità con l'*Investment Services Act* maltese del 1994 e si qualifica come "Maltese UCITS" (OICVM maltese) ai sensi della direttiva europea sugli Organismi d'investimento collettivo in valori mobiliari del 2004, che recepisce la Direttiva del Consiglio 85/611 CEE e successive modifiche. La Società ottempera ai requisiti previsti dalle norme in materia di servizi di investimento della MFSA che recepiscono i requisiti della Direttiva del Consiglio 2009/65/CE del Parlamento europeo e del Consiglio del 13 luglio 2009 sul coordinamento di leggi, regolamenti e disposizioni amministrative inerenti gli Organismi d'Investimento Collettivo in Valori Mobiliari Trasferibili (Direttiva sugli OICVM) (riformulata), e successive modifiche, e include tutte le misure di attuazione che sono state o possono essere emesse ai suoi sensi.

### Libri contabili

Le misure intraprese dagli Amministratori per garantire la tenuta di libri contabili appropriati consistono nell'adozione di politiche idonee per la registrazione delle operazioni e di attività e passività, nonché nella nomina di personale adeguatamente qualificato.

Le scritture contabili della Società sono tenute da State Street Fund Services (Ireland) Limited all'indirizzo 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irlanda.

### Rassegna dell'attività societaria e previsioni sul futuro

Il patrimonio netto totale attribuibile agli Azionisti al 30 giugno 2011 era pari a € 1.252.313.337 (30 giugno 2012: € 1.324.416.232).

### Sintesi del mercato

Il totale dei fondi gestiti per conto della Società è diminuito da € 1.324.416.232 a € 1.252.313.337 nel corso dell'esercizio chiuso il 30 giugno 2012.

Nel corso del periodo di 12 mesi di riferimento, la tematica che ha dominato le scene e ha avuto ripercussioni in tutto il mondo è stata la persistente crisi del debito sovrano in Europa. Nel corso dell'estate del 2011, molti mercati hanno evidenziato brusche flessioni a causa dell'intensificarsi dei timori su una possibile insolvenza della Grecia sul proprio debito se non fosse stato concordato un pacchetto di salvataggio. Con l'aumentare dell'insicurezza e dell'incertezza, altri paesi europei hanno avuto difficoltà a rifinanziare il proprio debito, come Spagna e Italia, le quali hanno evidenziato un sostanziale aumento dei rendimenti obbligazionari. Nell'autunno 2011 i commenti di supporto delle autorità monetarie e il salvataggio e il condono del debito in relazione a parte del debito greco hanno attenuato il nervosismo. Ciò ha determinato una robusta corsa dei mercati azionari, in particolare di quelli meno colpiti dai problemi dell'Europa, come gli Stati Uniti, e di alcune materie prime tra cui il greggio.

Tuttavia, nella primavera del 2012 i problemi dell'Eurozona sono riemersi in quanto si sono rese di nuovo necessarie trattative relative al debito in Grecia e le elezioni in Grecia e Francia sono state viste come voti a favore o contro le misure di austerità imposte. La crisi del sistema bancario in Spagna, che ha costretto il governo a salvare il gruppo bancario regionale Bankia, ha portato a un'escalation delle preoccupazioni sul crollo e sulla possibile fine dell'euro. I rendimenti nei mercati periferici problematici sono saliti alle stelle, con i titoli di Stato decennali in Spagna che hanno sfondato quota 7% a giugno 2012, mentre si è verificata una fuga verso le obbligazioni "rifugio sicuro", dove i rendimenti sono scesi ai minimi record, come ad esempio 1,5% negli USA e nel Regno Unito e sotto l'1,2% in Germania.

I dati economici statunitensi diffusi sono stati contrastanti per gran parte del periodo, ma la crescita di circa il 2% è stata superiore rispetto a molti altri paesi sviluppati, sebbene più lenta di altre riprese USA. Le condizioni fiscali sono rimaste morbide e la Federal Reserve statunitense ha continuato a rilasciare commenti di supporto. La fiducia delle aziende è stata robusta, poiché le società del settore manifatturiero hanno registrato solide vendite e i dati sull'occupazione sono migliorati, sebbene anche in questo caso più lentamente delle attese. Il mercato azionario statunitense è stato uno dei pochi che ha espresso un rialzo nel corso del periodo, con l'Indice S&P 500 in rialzo del 3,1%.

Gli indici azionari in Europa sono andati male, con l'indice Euro Stoxx 50 sceso del 20,5%. In Europa, l'indice DAX tedesco è sceso del 13% e il peggiore dei mercati principali è stato l'IBEX italiano, in ribasso del 31,4% nel corso del periodo, seguito a ruota dall'indice spagnolo IBEX 35, in calo del 29,3%.

Oltre alle preoccupazioni che circondano l'Europa, è stata avvertita un'ansia crescente circa le prospettive economiche dei mercati emergenti. Nel secondo trimestre del 2012 la crescita della Cina è rallentata al 7,5% (annualizzato), un dato che, nonostante sia il più robusto del mondo, potrebbe non essere sufficiente a mantenere la creazione di posti di lavoro. L'indice CSI 300 di Shanghai è sceso del 19% ed è stato tra i peggiori a livello globale.

Anche in Brasile e India la crescita è stata più debole delle attese. Per contrastare questo andamento, i tassi d'interesse brasiliani sono stati tagliati nettamente (dal 12% all'8%). Tuttavia la paralisi politica ha dato luogo a riforme che potrebbero migliorare la prospettiva per l'India.

La debolezza dei mercati emergenti e la decelerazione della crescita nelle economie sviluppate hanno determinato una brusca flessione dei prezzi di alcune materie prime. Nel settore energetico, i prezzi del greggio WTI sono scesi del 15% e quelli del gas naturale del 41%. I metalli industriali, come ad esempio l'alluminio, hanno evidenziato un calo del 24,5% e l'argento si è indebolito di oltre il 20%. Le qualità difensive dell'oro si sono abbinate agli acquisti della banca centrale, in quanto alcuni paesi temono che la presenza di troppi dollari statunitensi nelle loro riserve determini un aumento del prezzo dell'oro del 6% nel corso del periodo. I prezzi dei cereali hanno espresso un'impennata verso la fine di giugno 2012, in quanto le condizioni di grave siccità nel mid-west statunitense hanno devastato i raccolti e per il futuro non vi è alcuna prospettiva di inflazione dei prezzi degli alimenti.

## Relazione degli Amministratori (segue)

### Performance del Comparto

Considerata la debole performance e l'elevata volatilità dei mercati azionari e dei prezzi delle materie prime, vi è stata un'ampia varietà di rendimenti all'interno dei Comparti detenuti su questa piattaforma. I rendimenti dei singoli Comparti sono specificati in dettaglio nelle relazioni del Gestore degli investimenti di ogni Comparto.

### Sviluppi relativi alla Società

Nel corso dell'esercizio concluso al 30 giugno 2012 non è stato lanciato alcun Comparto.

Durante l'esercizio la seguente Classe di Azioni è stata totalmente rimborsata:

Target Alpha Program 4 (EUR) Fund - Classe E

La Classe M del Comparto CAR Long Short Fund è stata interamente rimborsata il 29 dicembre 2011 ed è stata successivamente rilanciata il 9 gennaio 2012 a un prezzo di CHF 98,87. Nel periodo tra il 29 dicembre 2011 e il 9 gennaio 2012 la Classe di Azioni è stata inattiva ma è rimasta aperta a nuovi investitori.

I seguenti Comparti sono stati interamente rimborsati durante l'esercizio:

Global TAA 300 Fund

Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007)

Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007)

Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)

Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)

### Prospettive

I 12 mesi passati hanno testimoniato di un'importante turbolenza dei mercati finanziari. L'Eurozona è ancora fortemente intrappolata nella crisi, ma alcuni recenti ragguardevoli progressi strutturali hanno migliorato la prospettiva. Il salvataggio del sistema bancario spagnolo, l'elezione di un governo filo-europeo in Grecia e le concessioni della Germania al vertice dell'Unione Europea ne sono validi esempi. Negli Stati Uniti, anche l'incertezza nella corsa alle elezioni presidenziali, unita alla debole crescita e all'elevato deficit di bilancio, potrebbe ripercuotersi sui mercati. In autunno vi è stato un passaggio di consegne alla generazione successiva di leader in Cina, che potrebbe influire sulle priorità politiche. A fronte di queste incertezze, i mercati mobiliari resteranno verosimilmente volatili.

### Rischi principali

L'analisi dettagliata dei rischi affrontati da ogni Comparto è presente nella Nota 15 al bilancio.

### Risultati e dividendi

I risultati dell'esercizio in esame sono esposti nel Conto economico complessivo. Per l'esercizio concluso al 30 giugno 2012 non sono stati dichiarati né reinvestiti dividendi. Nell'esercizio precedente The European Value Income Fund ha dichiarato un dividendo pari a GBP 42.774, di cui GBP 2.287 sono stati reinvestiti nel Comparto. Per gli esercizi chiusi al 30 giugno 2012 o al 30 giugno 2011 non sono stati dichiarati altri dividendi.

### Eventi verificatisi dalla chiusura dell'esercizio

Si rimanda alla sezione sulle informazioni di carattere generale.

### Osservanza delle condizioni standard di licenza della Società

Durante l'esercizio in rassegna non si è verificata alcuna violazione delle condizioni standard di licenza della Società.

### Amministratori

Durante l'esercizio in esame erano in carica i seguenti Amministratori della Società:

Francis J. Vassallo

Lino Spiteri

Oliver Buxton (dimissionario il 20 luglio 2011)

Paul Hopkins (nominato il 21 luglio 2011)

### Partecipazioni degli Amministratori e del Segretario

Nessuno tra gli Amministratori, le relative famiglie o il Segretario detiene o ha detenuto diritti di usufrutto nelle Azioni della Società durante l'esercizio.

Nessun Amministratore ha avuto in qualsiasi momento nel corso o alla fine dell'esercizio un interesse sostanziale in alcun contratto rilevante, in relazione alle attività della Società.

Oliver Buxton è un dipendente di Barclays, Distributore per gli investimenti della Società.

Paul Hopkins è un dipendente di Funds and Advisory, il Gestore degli investimenti della Società.

### Revisori indipendenti

La società PricewaterhouseCoopers ha confermato la propria disponibilità a restare in carica e nell'Assemblea generale annuale verrà proposta all'attenzione dei soci la delibera di conferma dell'incarico.

## Relazione degli Amministratori (segue)

### Dichiarazione di Responsabilità degli Amministratori

Il *Companies Act* del 1995 impone agli Amministratori di redigere, per ciascun esercizio finanziario, un bilancio che fornisca un quadro fedele e obiettivo della situazione economica e finanziaria della Società alla fine dell'esercizio in esame.

In sede di stesura del bilancio, gli Amministratori sono tenuti a:

- assicurarsi che il bilancio sia stato redatto in conformità con i Principi contabili internazionali (IFRS, *International Financial Reporting Standards*) adottati dall'UE;
- selezionare e applicare politiche contabili appropriate;
- formulare stime contabili ragionevoli alla luce delle circostanze; e
- assicurarsi che il bilancio sia stato redatto attenendosi al criterio della continuità aziendale, salvo ove sia opportuno presumere che la Società non continuerà ad operare.

Gli amministratori hanno la responsabilità di elaborare, attuare e mantenere controlli interni da essi ritenuti necessari allo scopo di consentire la stesura di bilanci privi di sostanziali anomalie, siano esse dovute a frode o a errore, e che soddisfino il *Companies Act* del 1995 e i Regolamenti delle Comunità Europee (Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari) del 2011. Sono altresì responsabili della custodia delle attività della Società, pertanto sono tenuti ad adottare ogni misura ragionevole per individuare e impedire eventuali truffe o altre irregolarità.

Il bilancio di Celsius Global Funds SICAV plc per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012 è incluso nella Relazione annuale del 2012, che è pubblicata in versione cartacea e sarà resa disponibile sul sito web del Gestore degli investimenti. Gli Amministratori sono responsabili della manutenzione e dell'integrità della Relazione Annuale sul sito web in virtù della loro responsabilità in materia di controllo e di sicurezza del sito web. L'accesso alle informazioni pubblicate sul sito web della Società è disponibile in altri paesi e giurisdizioni, dove la legislazione che governa la redazione e la diffusione dei bilanci può discostarsi dai requisiti o dalla prassi in uso a Malta.

#### Per conto del Consiglio di amministrazione

Francis J. Vassallo

Lino Spiteri

Sede legale:

192, Old Bakery Street  
Valletta VLT 1434  
Malta

**5 ottobre 2012**



## Relazione del Revisore Indipendente agli azionisti di Celsius Global Funds SICAV plc

### Relazione sul Bilancio per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012

Abbiamo sottoposto a revisione il bilancio di Celsius Global Funds SICAV plc (la "Società") e di ciascuno dei Comparti riportati alle pagine da 88 a 170, ognuno costituito dallo Stato patrimoniale al 30 giugno 2012, dal Conto economico complessivo, dal Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile e Titolari di azioni di partecipazione rimborsabili e dal Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso in tale data, nonché da una sintesi delle principali politiche contabili e da altre informazioni esplicative.

### Responsabilità degli Amministratori in relazione al Bilancio

Come spiegato in modo più esaustivo nella Dichiarazione delle responsabilità degli Amministratori in relazione al bilancio a pagina 7, gli Amministratori sono responsabili della stesura di un bilancio che fornisca un quadro fedele e obiettivo in conformità con i Principi contabili internazionali ("IFRS") adottati dall'Unione Europea ("UE") e con i requisiti del *Companies Act* di Malta del 1995, nonché dei controlli interni che gli Amministratori ritengano necessari a consentire la redazione di un bilancio esente da anomalie sostanziali, siano esse dovute a frode o a errore.

### Responsabilità dei Revisori

È nostra responsabilità fornire un'opinione basata sulla verifica contabile del bilancio, da noi effettuata in conformità con i principi di revisione contabile internazionale (IAS, *International Standards on Auditing*), i quali prevedono l'osservanza da parte nostra di determinati criteri deontologici e la pianificazione e conduzione della verifica contabile in modo tale da stabilire con ragionevole certezza che il bilancio non contenga errori sostanziali.

La verifica contabile comporta l'applicazione di determinate procedure per ottenere dati atti a dimostrare l'esattezza delle cifre e delle informazioni riportate nel bilancio. Le procedure seguite, ivi compresi i metodi adottati per valutare il rischio che il bilancio possa contenere errori sostanziali dovuti a frode o negligenza, sono a discrezione dei revisori incaricati. Nel determinare tali rischi, il revisore tiene conto dei meccanismi di controllo interno adottati nella predisposizione e presentazione obiettiva del bilancio dei Comparti e definisce le procedure di revisione più adatte a seconda delle circostanze, senza tuttavia esprimere alcuna opinione sull'efficienza dei controlli interni applicati dai Comparti. Nell'ambito della verifica contabile condotta esaminiamo inoltre l'adeguatezza delle politiche contabili adottate e la ragionevolezza delle stime contabili formulate dagli Amministratori, valutando altresì la qualità complessiva delle informazioni presentate nel bilancio.

Riteniamo che le evidenze contabili emerse dalla verifica da noi condotta costituiscano una base sufficiente ed adeguata per consentirci di formulare un'opinione sul bilancio.

### Parere

A nostro parere il bilancio d'esercizio:

- presenta un quadro fedele e accurato della situazione finanziaria della Società al 30 giugno 2012, e della sua performance finanziaria come pure dei suoi flussi finanziari per l'esercizio chiuso in tale data in conformità con gli IFRS adottati dall'UE; e
- è stato redatto in ottemperanza alle disposizioni del *Companies Act* di Malta del 1995.



## Relazione del Revisore Indipendente agli azionisti di Celsius Global Funds SICAV plc (segue)

### Relazione su ulteriori requisiti legali e normativi

Ai sensi del *Companies Act* di Malta del 1995 siamo altresì tenuti a segnalare se, a nostro avviso:

- le informazioni fornite nella Relazione degli Amministratori non sono coerenti con il bilancio;
- non sono state tenute adeguate scritture contabili o le filiali presso le quali non ci siamo recati non hanno fornito rendiconti adeguati per la nostra attività di revisione;
- il bilancio non è conforme alle scritture contabili e ai rendiconti;
- non abbiamo ottenuto tutte le informazioni e spiegazioni necessarie alla nostra attività di revisione;
- determinate informazioni relative al compenso degli Amministratori previste dalla legge non sono contenute nel bilancio, includendo nella nostra relazione i dettagli di tali circostanze.

Non abbiamo riscontrato nulla da segnalare rispetto alle suddette responsabilità.

### PricewaterhouseCoopers

167, Merchants Street  
Valletta VLT 1174  
Malta

Lucienne Pace Ross  
Socio

**5 ottobre 2012**

## **Relazione della Banca depositaria agli azionisti di Celsius Global Funds SICAV plc**

In base alle verifiche effettuate sulla condotta del Gestore della Società dal 1° luglio 2011 al 30 giugno 2012, la sottoscritta HSBC Bank Malta plc, in qualità di Banca Depositaria di Celsius Global Funds SICAV plc (la "Società"), con la presente conferma di ritenere che, durante l'esercizio, la Società e i suoi Comparti siano stati gestiti:

- In conformità con i limiti sulle facoltà di investimento e assunzione prestiti della Società imposti dall'Atto costitutivo e dallo Statuto sociale, dal Prospetto Informativo e dalla Autorità per i servizi finanziari di Malta e dai regolamenti OICVM; e
- In ogni caso in conformità con le disposizioni dell'Atto costitutivo e Statuto sociale, del Prospetto informativo e delle condizioni della Licenza e dei Regolamenti OICVM.

HSBC Bank Malta plc  
116, Archbishop Street  
Valletta VLT 1116  
Malta

**5 ottobre 2012**

## Fondo Doppio Passo

### Relazione del Gestore degli investimenti per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012 (non certificata)

#### Obiettivo d'investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto consiste nell'offrire agli Azionisti il rendimento collegato alla performance di due Panieri, il Paniere Tradizionale e il Paniere Diversificato (i "Panieri"), costituiti da una vasta gamma di attivi che potranno includere azioni, obbligazioni, valute, mercati monetari e mercati emergenti e, in corrispondenza della Data di Scadenza Programmata, il pagamento di un importo almeno pari al Livello Minimo di Protezione.

#### Strategia d'investimento

Il Comparto offrirà agli Azionisti un'esposizione a una gamma diversificata di attivi investendo nei panieri, ciascuno con metodologie di investimento indipendenti, ed applicando nel contempo una strategia dinamica di allocazione degli attivi che gestisce il saldo dell'investimento nei panieri e un investimento zero bond, al fine di fornire il Livello Minimo di Protezione alla Data di Scadenza Programmata.

#### Sintesi della performance del Comparto

%	1 mese	3 mesi	6 mesi	12 mesi	Dal lancio
Performance del Comparto	(0,11)	0,13	1,29	2,10	25,49

	Massimo	Minimo	Più recente	Al lancio
NAV (EUR)	119,10	94,50	118,59	94,50

I dati di performance sopra riportati sono calcolati sulla base del NAV negoziabile per Azione.

La Relazione del Gestore degli investimenti copre il periodo fino all'ultimo momento di valutazione, mentre il bilancio è stato redatto in relazione all'esercizio chiuso il 30 giugno 2012. Ciò potrebbe comportare differenze tra le cifre riportate nella Relazione del Gestore degli investimenti e quelle rilevate nel bilancio.

## Fondo Doppio Passo

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 98,22% (30/06/11: 91,16%)

Strumenti del mercato monetario: 21,90% (30/06/11: 30,93%)

Divisa	Importo nominale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in EUR	% del Comparto
EUR	13.000.000	0.00% France, Government of T-Bill	05/07/2012	13.000.000	5,08
EUR	15.000.000	0.00% France, Government of T-Bill	12/07/2012	15.000.000	5,87
EUR	10.000.000	0.00% France, Government of T-Bill	19/07/2012	9.999.500	3,91
EUR	8.500.000	0.00% France, Government of T-Bill	13/09/2012	8.498.938	3,32
EUR	9.000.000	0.00% Netherlands, Kingdom of T-Bill	31/07/2012	9.000.900	3,52
EUR	500.000	0.00% Netherlands, Kingdom of T-Bill	31/08/2012	500.000	0,20
<b>Totale strumenti del mercato monetario</b>				<b>55.999.338</b>	<b>21,90</b>

Organismi di investimento collettivo\*\*\*\*: 31,89% (30/06/11: 45,23%)

Divisa	Numero di Azioni	Descrizione	Fair value in EUR	% del Comparto
EUR	19.676.909	Institutional Cash Series plc - Institutional Euro Liquidity Fund	19.676.909	7,69
GBP	18.592.840	Institutional Cash Series plc - Institutional Sterling Liquidity Fund	22.979.350	8,99
USD	28.799.136	Institutional Cash Series plc - Institutional US Dollar Liquidity Fund	22.693.460	8,87
EUR	1	iShares Euro STOXX 50	23	0,00
EUR	310.000	iShares FTSE/EPRA European Property Index Fund	7.522.468	2,94
USD	281.376	iShares MSCI Emerging Markets	8.689.276	3,40
<b>Totale organismi di investimento collettivo</b>			<b>81.561.486</b>	<b>31,89</b>

Strumenti finanziari derivati netti: 44,43% (30/06/11: 15,00%)

Funded swap\*: 43,80% (30/06/11: 14,29%)

Divisa	Valore nozionale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in EUR	% del Comparto
EUR	117.000.000	Fondo Doppio Passo ZCB Funded Swap	22/09/2016	111.978.945	43,80
<b>Funded swap al fair value positivo</b>				<b>111.978.945</b>	<b>43,80</b>

Unfunded swap\*: 0,00% (30/06/11: 0,18%)

Divisa	Valore nozionale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in EUR	% del Comparto
USD	18.200.000	Swap on EEM US	31/07/2012	0	0,00
USD	36.500.000	Swap on BCIT1T Index	01/08/2012	0	0,00
<b>Unfunded swap al fair value</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>

Contratti future aperti\*\*\*\*: 0,28% (30/06/11: 0,45%)

Numero di contratti	Descrizione	Controparte	Profitti non realizzati in EUR	% del Comparto
64	German Euro BUND Futures Long Futures Contracts Expiring September 2012	Goldman Sachs	24.320	0,01
59	FTSE 100 Index Futures Long Futures Contracts Expiring September 2012	Barclays	88.739	0,04
4	10 Year Japan Government Bond Futures Long Futures Contracts Expiring September 2012	Barclays	11.061	0,00

## Fondo Doppio Passo

### Portafoglio degli investimenti al 30 giugno 2012 (segue)

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 98,22% (30/06/11: 91.16%) (segue)

Strumenti finanziari derivati netti: 44,43% (30/06/11: 15,00%) (segue)

Contratti *future* aperti\*\*\*: 0,28% (30/06/11: 0,45%) (segue)

Numero di contratti	Descrizione	Controparte	Profitti non realizzati in EUR	% del Comparto
81	TOPIX Index Futures Long Futures Contracts Expiring September 2012	Barclays	537.442	0,21
15	S&P 500 E-Mini Index Futures Long Futures Contracts Expiring September 2012	Barclays	27.365	0,01
45	30 Year US Treasury Note Futures Long Futures Contracts Expiring September 2012	Goldman Sachs	29.373	0,01
<b>Profitti non realizzati su contratti <i>future</i> aperti</b>			<b>718.300</b>	<b>0,28</b>
<b>Profitti netti non realizzati su contratti <i>future</i> aperti</b>			<b>718.300</b>	<b>0,28</b>

Contratti di cambio a termine aperti\*\*: 0,35% (30/06/11: 0,08%)

Data di scadenza	Controparte	Importo acquistato	Importo venduto	Profitti/ (Perdite) non realizzati/(e) in EUR	% del Comparto
05/07/2012	Barclays Bank plc	EUR 1.160.208	JPY 112.215.309	51.976	0,02
05/07/2012	Barclays Bank plc	EUR 18.193	USD 22.588	394	0,00
05/07/2012	Barclays Bank plc	EUR 1.225.016	USD 1.512.000	33.592	0,01
05/07/2012	Barclays Bank plc	EUR 8.710.532	USD 10.751.148	238.858	0,09
05/07/2012	Barclays Bank plc	EUR 186.429	USD 232.729	3.043	0,00
19/09/2012	Westpac Banking	EUR 51.710.238	USD 64.458.104	955.316	0,37
19/09/2012	HSBC Bank plc	EUR 3.235.782	USD 4.068.508	32.201	0,01
19/09/2012	UBS AG London	USD 10.184.910	GBP 6.605.000	(135.835)	(0,05)
19/09/2012	Credit Suisse	USD 10.348.296	GBP 6.705.000	(130.659)	(0,05)
19/09/2012	Royal Bank of Scotland	USD 10.338.192	GBP 6.705.866	(139.684)	(0,05)
<b>Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine</b>				<b>1.315.380</b>	<b>0,50</b>
<b>Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine</b>				<b>(406.178)</b>	<b>(0,15)</b>
<b>Profitti netti non realizzati su contratti di cambio a termine</b>				<b>909.202</b>	<b>0,35</b>
<b>Strumenti finanziari derivati netti</b>				<b>113.606.447</b>	<b>44,43</b>
<b>Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico</b>				<b>251.167.271</b>	<b>98,22</b>
Crediti diversi (30/06/2011: 0,07%)				305.745	0,12
Disponibilità liquide presso intermediari per contratti <i>future</i> aperti (30/06/2011: 3,15%)				5.505.442	2,15
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti (30/06/2011: 5,38%)				7.146.954	2,79
Depositi presso istituti di credito (30/06/2011: 0,34%)				75.487	0,03
Debiti diversi (30/06/2011: (0,10%))				(8.483.021)	(3,31)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>				<b>255.717.878</b>	<b>100,00</b>

	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili	255.717.878	267.700.107	280.113.051
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione	2.154.498	2.304.758	2.476.380
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile	118,69	116,15	113,11

#### Classificazione

Gli strumenti finanziari derivati al fair value in conto economico sono negoziati *over-the-counter* (OTC), ad eccezione dei contratti *future* aperti, che sono negoziati in borsa.

## Fondo Doppio Passo

### Portafoglio degli investimenti al 30 giugno 2012 (segue)

Analisi del totale delle attività lorde (non certificata)	% del Totale delle attività lorde
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario	21,16
Organismi di investimento collettivo	30,82
Strumenti finanziari derivati OTC	42,82
Strumenti finanziari derivati negoziati in borsa	0,27
Attività correnti	4,93
	<b>100,00</b>

Le controparti dei *funded* e *unfunded swap* sono Barclays Bank plc e JP Morgan.

\* I *Funded* e gli *Unfunded swap* espongono il Comparto alla performance del Sottostante (come definito dal termsheet sottoscritto con la Controparte Approvata).

\*\* Strumenti finanziari derivati *over-the-counter* (OTC).

\*\*\* Strumenti finanziari derivati negoziati in borsa.

\*\*\*\* Gli Organismi di investimento collettivo detenuti dal Comparto soddisfano i requisiti dei Regolamenti OICVM.

## Fondo Doppio Passo

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 91,16% (30/06/10: 101,25%)

Valori mobiliari: Zero (30/06/2010: 24,57%)

Obbligazioni a breve termine: Zero (30/06/2010: 16,09%)

Obbligazioni ed effetti a lunga scadenza: Zero (30/06/2010: 8,51%)

Strumenti del mercato monetario: 30,93% (30/06/10: 20,53%)

Divisa	Importo nominale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in EUR	% del Comparto
EUR	25.000.000	0.00% Belgium, Kingdom of T-Bill	18/08/2011	24.962.500	9,32
EUR	13.000.000	0.00% Belgium, Kingdom of T-Bill	15/09/2011	12.966.850	4,84
EUR	10.000.000	0.00% France, Government of T-Bill	28/07/2011	9.993.000	3,73
EUR	10.000.000	0.00% France, Government of T-Bill	29/09/2011	9.970.500	3,72
EUR	15.000.000	0.00% Netherlands, Kingdom of T-Bill	30/09/2011	14.959.500	5,59
EUR	10.000.000	0.00% Netherlands, Kingdom of T-Bill	31/08/2011	9.985.500	3,73
<b>Totale strumenti del mercato monetario</b>				<b>82.837.850</b>	<b>30,93</b>

Organismi di investimento collettivo\*\*\*\*: 45,23% (30/06/10: 42,30%)

Divisa	Numero di Azioni	Descrizione	Fair value in EUR	% del Comparto
GBP	28.828.083	Institutional Cash Series plc - Institutional Sterling Liquidity Fund	31.921.993	11,92
EUR	42.754.039	Institutional Cash Series plc - Institutional Euro Liquidity Fund	42.754.039	15,97
USD	50.245.013	Institutional Cash Series plc - Institutional US Dollar Liquidity Fund	34.655.342	12,95
EUR	1	iShares Euro STOXX 50	29	0,00
USD	357.738	iShares MSCI Emerging Markets	11.744.898	4,39
<b>Totale organismi di investimento collettivo</b>			<b>121.076.301</b>	<b>45,23</b>

Strumenti finanziari derivati netti: 15,00% (30/06/10: 13,85%)

Funded swap\*: 14,29% (30/06/10: 13,79%)

Divisa	Valore nozionale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in EUR	% del Comparto
EUR	44.129.806	Fondo Doppio Passo ZCB Funded Swap	22/09/2016	38.266.941	14,29
<b>Funded swap al fair value positivo</b>				<b>38.266.941</b>	<b>14,29</b>

Unfunded swap\*: 0,18% (30/06/10: Zero)

Divisa	Valore nozionale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in EUR	% del Comparto
USD	85.000.000	Swap on BCIT1T Index	01/07/2011	470.179	0,18
<b>Unfunded swap al fair value positivo</b>				<b>470.179</b>	<b>0,18</b>

## Fondo Doppio Passo

### Portafoglio degli investimenti al 30 giugno 2011 (segue)

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 91,16% (30/06/10: 101,25%) (segue)

Strumenti finanziari derivati netti: 15,00% (30/06/10: 13,85%) (segue)

Contratti *future* aperti\*\*\*: 0,45% (30/06/10: (0,23%))

Numero di contratti	Descrizione	Controparte	Profitti/ (Perdite) non realizzati/(e) in EUR	% del Comparto
96	FTSE 100 Index Futures Long Futures Contracts Expiring September 2011	Barclays Capital	169.232	0,06
75	10 Year Treasury Note Futures Long Futures Contracts Expiring September 2011	Barclays Capital	4.462	0,01
(1)	Euro STOXX 50 Index Futures Short Futures Contracts Expiring September 2011	Barclays Capital	(950)	(0,00)
72	TOPIX Index Futures Long Futures Contracts Expiring September 2011	Barclays Capital	226.134	0,08
2	10 Year Japan Government Bond Futures Long Futures Contracts Expiring September 2011	Barclays Capital	10.761	0,01
(143)	NIKKEI 225 Index Futures Short Futures Contracts Expiring September 2011	Goldman Sachs	265.629	0,10
621	EURO STOXX 50 Index Futures Long Futures Contracts Expiring September 2011	Goldman Sachs	516.937	0,19
<b>Profitti non realizzati su contratti <i>future</i> aperti</b>			<b>1.193.155</b>	<b>0,45</b>
<b>Perdite non realizzate su contratti <i>future</i> aperti</b>			<b>(950)</b>	<b>(0,00)</b>
<b>Profitti netti non realizzati su contratti <i>future</i> aperti</b>			<b>1.192.205</b>	<b>0,45</b>

Contratti di cambio a termine aperti\*\*: 0,08% (30/06/10: 0,29%)

Data di scadenza	Controparte	Importo acquistato	Importo venduto	Profitti/ (Perdite) non realizzati/(e) in EUR	% del Comparto
05/07/2011	Barclays Bank plc	CAD 40,805	EUR 29.154	8	0,00
05/07/2011	Barclays Bank plc	EUR 14.774.397	USD 21.299.583	83.499	0,03
14/09/2011	HSBC Bank plc	EUR 78.361.961	USD 114.267.803	(611.075)	(0,23)
14/09/2011	Royal Bank of Canada (UK)	USD 5.515.940	EUR 3.771.526	40.663	0,02
14/09/2011	JP Morgan Chase Bank	USD 12.471.919	GBP 7.605.000	188.700	0,07
14/09/2011	UBS AG London	USD 12.336.643	GBP 7.529.000	179.462	0,07
14/09/2011	Royal Bank of Scotland	USD 12.509.757	GBP 7.643.000	172.724	0,06
14/09/2011	Westpac Banking	USD 12.503.030	GBP 7.644.612	166.288	0,06
<b>Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine</b>				<b>831.344</b>	<b>0,31</b>
<b>Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine</b>				<b>(611.075)</b>	<b>(0,23)</b>
<b>Profitti netti non realizzati su contratti di cambio a termine</b>				<b>220.269</b>	<b>0,08</b>
<b>Strumenti finanziari derivati netti</b>				<b>40.149.594</b>	<b>15,00</b>
<b>Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico</b>				<b>244.063.745</b>	<b>91,16</b>
Crediti diversi (30/06/2010: 0,08%)				185.993	0,07
Disponibilità liquide presso intermediari per contratti <i>future</i> aperti (30/06/2010: 2,48%)				8.436.081	3,15
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti (30/06/2010: 5,33%)				14.407.895	5,38
Depositi presso istituti di credito (30/06/2010: 0,00%)				886.045	0,34
Debiti diversi (30/06/2010: (9,14%))				(279.652)	(0,10)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>				<b>267.700.107</b>	<b>100,00</b>

## Fondo Doppio Passo

### Portafoglio degli investimenti al 30 giugno 2011 (segue)

	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili	267.700.107	280.113.051	296.555.358
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione	2.304.758	2.476.380	2.709.487
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile	116,15	113,11	109,45

#### Classificazione

Gli strumenti finanziari derivati al fair value in conto economico sono negoziati *over-the-counter* (OTC), ad eccezione dei contratti *future* aperti, che sono negoziati in borsa.

Analisi del totale delle attività lorde (non certificata)	% del Totale delle attività lorde
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario	30,84
Organismi di investimento collettivo	45,08
Strumenti finanziari derivati OTC	14,73
Strumenti finanziari derivati negoziati in borsa	0,44
Attività correnti	8,91
	<b>100,00</b>

La Controparte dei *Funded* e *Unfunded* swap è Barclays Bank plc.

\* I *Funded* e gli *Unfunded* swap espongono il Comparto alla performance del Sottostante (come definito dal termsheet sottoscritto con la Controparte Approvata).

\*\* Strumenti finanziari derivati *over-the-counter* (OTC).

\*\*\* Strumenti finanziari derivati negoziati in borsa.

\*\*\*\* Gli Organismi di investimento collettivo detenuti dal Comparto soddisfano i requisiti dei Regolamenti OICVM.

## **Barclays Dynamic Tracker Fund**

### **Barclays Dynamic 70 Tracker Fund**

### **Barclays Dynamic 80 Tracker Fund**

### **Barclays Dynamic 90 Tracker Fund**

## **Relazione del Gestore degli investimenti per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012 (non certificata)**

### **Barclays Dynamic Tracker Fund**

#### **Obiettivo d'investimento**

L'obiettivo di investimento del Comparto consiste nell'offrire un rendimento collegato alla performance del Barclays Dynamic Index™, che è composto da un paniere di indici benchmark di mercato ben affermati che rappresentano una serie di settori e classi di attivi.

#### **Strategia d'investimento**

Il Comparto offrirà agli Azionisti un'esposizione alla performance dell'Indice mediante un SFD ("Strumento finanziario derivato").

### **Barclays Dynamic 70 Tracker Fund**

#### **Obiettivo d'investimento**

L'obiettivo di investimento del Comparto consiste nell'offrire un rendimento correlato alla performance della Strategia Barclays Dynamic 70, che è composta dal Barclays Dynamic Global Index™, un paniere di indici benchmark di mercato ben affermati che rappresentano una serie di settori, classi di attivi e liquidità. In aggiunta, il Comparto assicura una protezione per un importo pari ad almeno il 70% del massimo Valore patrimoniale netto per Azione raggiunto.

#### **Strategia d'investimento**

Il Comparto offrirà agli Azionisti un'esposizione alla performance della strategia attraverso un SFD ("Strumento Finanziario Derivato").

### **Barclays Dynamic 80 Tracker Fund**

#### **Obiettivo d'investimento**

L'obiettivo di investimento del Comparto consiste nell'offrire un rendimento correlato alla performance della Strategia Barclays Dynamic 80, che è composta dal Barclays Dynamic Global Index™, un paniere di indici benchmark di mercato ben affermati che rappresentano una serie di settori, classi di attivi e liquidità. In aggiunta, il Comparto assicura una protezione per un importo pari ad almeno il 80% del massimo Valore patrimoniale netto per Azione raggiunto.

#### **Strategia d'investimento**

Il Comparto offrirà agli Azionisti un'esposizione alla performance della strategia attraverso un SFD ("Strumento Finanziario Derivato").

### **Barclays Dynamic 90 Tracker Fund**

#### **Obiettivo d'investimento**

L'obiettivo di investimento del Comparto consiste nell'offrire un rendimento correlato alla performance della Strategia Barclays Dynamic 90, che è composta dal Barclays Dynamic Global Index™, un paniere di indici benchmark di mercato ben affermati che rappresentano una serie di settori, classi di attivi e liquidità. In aggiunta, il Comparto assicura una protezione per un importo pari ad almeno il 90% del massimo Valore patrimoniale netto per Azione raggiunto.

#### **Strategia d'investimento**

Il Comparto offrirà agli Azionisti un'esposizione alla performance della strategia attraverso un SFD ("Strumento Finanziario Derivato").

Fonti: in tutti i casi la fonte è Barclays, salvo diversamente indicato.

**Barclays Dynamic Tracker Fund**  
**Barclays Dynamic 70 Tracker Fund**  
**Barclays Dynamic 80 Tracker Fund**  
**Barclays Dynamic 90 Tracker Fund**

**Relazione del Gestore degli investimenti per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012  
(non certificato) (segue)**

**Performance cumulata (al 30 giugno 2012)**

(%)	1 mese	3 mesi	6 mesi	12 mesi	Dal lancio
Barclays Dynamic Tracker Fund	1,55	(1,61)	1,69	3,02	26,17
Barclays Dynamic 70 Tracker Fund	1,49	(1,70)	1,29	0,19	4,15
Barclays Dynamic 80 Tracker Fund	0,71	(1,55)	0,11	(1,01)	1,50
Barclays Dynamic 90 Tracker Fund	0,23	(0,74)	(0,16)	(0,87)	3,54

NAV (GBP)	Massimo	Minimo	Più recente	Al lancio
Barclays Dynamic Tracker Fund	1,3052	0,8267	1,2617	1,0000
Barclays Dynamic 70 Tracker Fund	1,1501	0,8651	1,0415	1,0000
Barclays Dynamic 80 Tracker Fund	1,0964	0,9152	1,0150	1,0000
Barclays Dynamic 90 Tracker Fund	1,0890	0,9869	1,0354	1,0000

I dati di performance sopra riportati sono calcolati sulla base del NAV negoziabile per Azione.

La Relazione del Gestore degli investimenti copre il periodo fino all'ultimo momento di valutazione, mentre il bilancio è stato redatto in relazione all'esercizio chiuso il 30 giugno 2012. Ciò potrebbe comportare differenze tra le cifre riportate nella Relazione del Gestore degli investimenti e quelle rilevate nel bilancio.

## Barclays Dynamic Tracker Fund

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 99,78% (30/06/11: 99,98%)

Strumenti finanziari derivati netti: 99,78% (30/06/11: 99,98%)

Funded swap\*: 99,78% (30/06/11: 99,98%)

Divisa	Valore nozionale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in GBP	% del Comparto
GBP	13.788.446	Barclays Dynamic Global Index GBP Swap	29/07/2016	17.661.639	99,78
<b>Funded swap al fair value positivo</b>				<b>17.661.639</b>	<b>99,78</b>
<b>Strumenti finanziari derivati netti</b>				<b>17.661.639</b>	<b>99,78</b>
<b>Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico</b>				<b>17.661.639</b>	<b>99,78</b>
Crediti diversi (30/06/2011: 0,08%)				33.795	0,19
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti (30/06/2011: 0,13%)				50.439	0,29
Debiti diversi (30/06/2011: (0,19%))				(46.004)	(0,26)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>				<b>17.699.869</b>	<b>100,00</b>

	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili	17.699.869	21.345.820	21.251.496
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione	13.904.399	17.428.246	19.811.657
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile	1,2729	1,2247	1,0726

#### Classificazione

Gli strumenti finanziari derivati classificati al fair value rilevato a conto economico sono negoziati *over the counter* (OTC).

Analisi del totale delle attività lorde (non certificata)	% del Totale delle attività lorde
Strumenti finanziari derivati OTC	99,52
Attività correnti	0,48
	<b>100,00</b>

La Controparte del *Funded swap* è Barclays Bank plc.

\* Il *Funded swap* espone il Comparto alla performance del Sottostante (come definito dal termsheet sottoscritto con la Controparte approvata).

## Barclays Dynamic Tracker Fund

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 99,98% (30/06/10: 100,23%)

Strumenti finanziari derivati netti: 99,98% (30/06/10: 100,23%)

Funded swap\*: 99,98% (30/06/10: 100,23%)

Divisa	Valore nozionale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in GBP	% del Comparto
GBP	17.317.966	Barclays Dynamic Global Index GBP Swap	29/07/2016	21.340.981	99,98
<b>Funded swap al fair value positivo</b>				<b>21.340.981</b>	<b>99,98</b>
<b>Strumenti finanziari derivati netti</b>				<b>21.340.981</b>	<b>99,98</b>
<b>Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico</b>				<b>21.340.981</b>	<b>99,98</b>
Crediti diversi (30/06/2010: 0,29%)				17.665	0,08
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti (30/06/2010: 0,24%)				27.590	0,13
Debiti diversi (30/06/2010: (0,76%))				(40.416)	(0,19)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>				<b>21.345.820</b>	<b>100,00</b>

	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili	21.345.820	21.251.496	20.067.863
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione	17.428.246	19.811.657	21.467.457
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile	1,2247	1,0726	0,9348

#### Classificazione

Gli strumenti finanziari derivati classificati al fair value rilevato a conto economico sono negoziati *over the counter* (OTC).

Analisi del totale delle attività lorde (non certificata)	% del Totale delle attività lorde
Strumenti finanziari derivati OTC	99,79
Attività correnti	0,21
	<b>100,00</b>

La Controparte del *Funded swap* è Barclays Bank plc.

\* Il *Funded swap* espone il Comparto alla performance del Sottostante (come definito dal termsheet sottoscritto con la Controparte approvata).

## Barclays Dynamic 70 Tracker Fund

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 98,97% (30/06/11: 99,91%)

Strumenti finanziari derivati netti: 98,97% (30/06/11: 99,91%)

Funded swap\*: 98,97% (30/06/11: 99,91%)

Divisa	Valore nozionale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in GBP	% del Comparto
GBP	17.340.361	Barclays Protected 70 Strategic GBP Swap	29/07/2016	18.106.493	98,97
<b>Funded swap al fair value positivo</b>				<b>18.106.493</b>	<b>98,97</b>
<b>Strumenti finanziari derivati netti</b>				<b>18.106.493</b>	<b>98,97</b>
<b>Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico</b>				<b>18.106.493</b>	<b>98,97</b>
Crediti diversi (30/06/2011: 0,01%)				32.700	0,18
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti (30/06/2011: 0,13%)				200.086	1,09
Debiti diversi (30/06/2011: (0,05%))				(36.064)	(0,19)
Assunzioni di prestiti (30/06/2011: Zero)				(9.176)	(0,05)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>				<b>18.294.039</b>	<b>100,00</b>

	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili	18.294.039	23.234.925	23.861.411
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione	17.569.413	22.351.677	25.133.121
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile	1,0412	1,0395	0,9494

#### Classificazione

Gli strumenti finanziari derivati classificati al fair value rilevato a conto economico sono negoziati *over the counter* (OTC).

Analisi del totale delle attività lorde (non certificata)	% del Totale delle attività lorde
Strumenti finanziari derivati OTC	98,73
Attività correnti	1,27
	<b>100,00</b>

La Controparte del *Funded swap* è Barclays Bank plc.

\* Il *Funded swap* espone il Comparto alla performance del Sottostante (come definito dal termsheet sottoscritto con la Controparte approvata).

## Barclays Dynamic 70 Tracker Fund

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 99,91% (30/06/10: 99,18%)

Strumenti finanziari derivati netti: 99,91% (30/06/10: 99,18%)

**Funded swap\***: 99,91% (30/06/10: 99,18%)

Divisa	Valore nozionale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in GBP	% del Comparto
GBP	22.280.995	Barclays Dynamic 70 Strategy GBP Swap	29/07/2016	23.214.881	99,91
<b>Funded swap al fair value positivo</b>				<b>23.214.881</b>	<b>99,91</b>
<b>Strumenti finanziari derivati netti</b>				<b>23.214.881</b>	<b>99,91</b>
<b>Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico</b>				<b>23.214.881</b>	<b>99,91</b>
Crediti diversi (30/06/2010: 1,10%)				1.428	0,01
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti (30/06/2010: 0,28%)				29.773	0,13
Debiti diversi (30/06/2010: (0,56%))				(11.157)	(0,05)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>				<b>23.234.925</b>	<b>100,00</b>

	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili	23.234.925	23.861.411	24.426.548
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione	22.351.677	25.133.121	27.093.112
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile	1,0395	0,9494	0,9015

#### Classificazione

Gli strumenti finanziari derivati classificati al fair value rilevato a conto economico sono negoziati *over the counter* (OTC).

Analisi del totale delle attività lorde (non certificata)	% del Totale delle attività lorde
Strumenti finanziari derivati OTC	99,87
Attività correnti	0,13
	<b>100,00</b>

La Controparte del *Funded swap* è Barclays Bank plc.

\* Il *Funded swap* espone il Comparto alla performance del Sottostante (come definito dal termsheet sottoscritto con la Controparte approvata).

## Barclays Dynamic 80 Tracker Fund

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 99,45% (30/06/11: 99,87%)

Strumenti finanziari derivati netti: 99,45% (30/06/11: 99,87%)

**Funded swap\***: 99,45% (30/06/11: 99,87%)

Divisa	Valore nozionale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in GBP	% del Comparto
GBP	28.792.808	Barclays Protected 80 Strategy GBP Swap	29/07/2016	29.374.164	99,45
<b>Funded swap al fair value positivo</b>				<b>29.374.164</b>	<b>99,45</b>
<b>Strumenti finanziari derivati netti</b>				<b>29.374.164</b>	<b>99,45</b>
<b>Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico</b>				<b>29.374.164</b>	<b>99,45</b>
Crediti diversi (30/06/2011: 3,41%)				107.102	0,36
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti (30/06/2011: 0,21%)				209.305	0,71
Debiti diversi (30/06/2011: (3,49%))				(155.126)	(0,52)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>				<b>29.535.445</b>	<b>100,00</b>

	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili	29.535.445	38.261.196	41.840.512
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione	29.093.901	37.313.719	43.164.201
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile	1,0151	1,0253	0,9693

#### Classificazione

Gli strumenti finanziari derivati classificati al fair value rilevato a conto economico sono negoziati *over the counter* (OTC).

Analisi del totale delle attività lorde (non certificata)	% del Totale delle attività lorde
Strumenti finanziari derivati OTC	98,93
Attività correnti	1,07
	<b>100,00</b>

La Controparte del *Funded swap* è Barclays Bank plc.

\* Il *Funded swap* espone il Comparto alla performance del Sottostante (come definito dal termsheet sottoscritto con la Controparte approvata).

## Barclays Dynamic 80 Tracker Fund

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 99,87% (30/06/10: 99,68%)

Strumenti finanziari derivati netti: 99,87% (30/06/10: 99,68%)

**Funded swap\***: 99,87% (30/06/10: 99,68%)

Divisa	Valore nozionale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in GBP	% del Comparto
GBP	37.108.828	Barclays Dynamic 80 Strategy GBP Swap	29/07/2016	38.211.628	99,87
<b>Funded swap al fair value positivo</b>				<b>38.211.628</b>	<b>99,87</b>
<b>Strumenti finanziari derivati netti</b>				<b>38.211.628</b>	<b>99,87</b>
<b>Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico</b>				<b>38.211.628</b>	<b>99,87</b>
Crediti diversi (30/06/2010: 0,02%)				1.302.904	3,41
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti (30/06/2010: 0,33%)				80.752	0,21
Debiti diversi (30/06/2010: (0,03%))				(1.334.088)	(3,49)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>				<b>38.261.196</b>	<b>100,00</b>

	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili	38.261.196	41.840.512	45.363.038
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione	37.313.719	43.164.201	48.429.835
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile	1,0253	0,9693	0,9366

#### Classificazione

Gli strumenti finanziari derivati classificati al fair value rilevato a conto economico sono negoziati *over the counter* (OTC).

Analisi del totale delle attività lorde (non certificata)	% del Totale delle attività lorde
Strumenti finanziari derivati OTC	96,51
Attività correnti	3,49
	<b>100,00</b>

La Controparte del *Funded swap* è Barclays Bank plc.

\* Il *Funded swap* espone il Comparto alla performance del Sottostante (come definito dal termsheet sottoscritto con la Controparte approvata).

## Barclays Dynamic 90 Tracker Fund

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 99,76% (30/06/11: 99,79%)

Strumenti finanziari derivati netti: 99,76% (30/06/11: 99,79%)

**Funded swap\***: 99,76% (30/06/11: 99,79%)

Divisa	Valore nozionale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in GBP	% del Comparto
GBP	25.555.813	Barclays Protected 90 Strategy GBP Swap	29/07/2016	26.564.066	99,76
<b>Funded swap al fair value positivo</b>				<b>26.564.066</b>	<b>99,76</b>
<b>Strumenti finanziari derivati netti</b>				<b>26.564.066</b>	<b>99,76</b>
<b>Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico</b>				<b>26.564.066</b>	<b>99,76</b>
Crediti diversi (30/06/2011: 8,88%)				52.659	0,20
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti (30/06/2011: 0,37%)				99.522	0,37
Debiti diversi (30/06/2011: (9,04%))				(89.399)	(0,33)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>				<b>26.626.848</b>	<b>100,00</b>

	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili	26.626.848	35.248.163	42.125.110
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione	25.715.089	33.743.552	41.168.647
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile	1,0354	1,0445	1,0232

#### Classificazione

Gli strumenti finanziari derivati classificati al fair value rilevato a conto economico sono negoziati *over the counter* (OTC).

Analisi del totale delle attività lorde (non certificata)	% del Totale delle attività lorde
Strumenti finanziari derivati OTC	99,43
Attività correnti	0,57
	<b>100,00</b>

La Controparte del *Funded swap* è Barclays Bank plc.

\* Il *Funded swap* espone il Comparto alla performance del Sottostante (come definito dal termsheet sottoscritto con la Controparte approvata).

## Barclays Dynamic 90 Tracker Fund

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 99,79% (30/06/10: 99,73%)

Strumenti finanziari derivati netti: 99,79% (30/06/10: 99,73%)

**Funded swap\***: 99,79% (30/06/10: 99,73%)

Divisa	Valore nozionale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in GBP	% del Comparto
GBP	33.552.566	Barclays Dynamic 90 Strategy GBP Swap	29/07/2016	35.172.014	99,79
<b>Funded swap al fair value positivo</b>				<b>35.172.014</b>	<b>99,79</b>
<b>Strumenti finanziari derivati netti</b>				<b>35.172.014</b>	<b>99,79</b>
<b>Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico</b>				<b>35.172.014</b>	<b>99,79</b>
Crediti diversi (30/06/2010: 0,00%)				3.130.299	8,88
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti (30/06/2010: 0,44%)				131.694	0,37
Debiti diversi (30/06/2010: (0,17%))				(3.185.844)	(9,04)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>				<b>35.248.163</b>	<b>100,00</b>

	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili	35.248.163	42.125.110	48.569.040
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione	33.743.552	41.168.647	47.961.197
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile	1,0445	1,0232	1,0127

#### Classificazione

Gli strumenti finanziari derivati classificati al fair value rilevato a conto economico sono negoziati *over the counter* (OTC).

Analisi del totale delle attività lorde (non certificata)	% del Totale delle attività lorde
Strumenti finanziari derivati OTC	91,51
Attività correnti	8,49
	<b>100,00</b>

La Controparte del *Funded swap* è Barclays Bank plc.

\* Il *Funded swap* espone il Comparto alla performance del Sottostante (come definito dal termsheet sottoscritto con la Controparte approvata).

## Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund

### Relazione del Gestore degli investimenti per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012 (non certificata)

#### Obiettivo d'investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto consiste nell'offrire agli Azionisti di ogni classe di azioni un rendimento correlato alla performance del Portafoglio Diversified Fixed Income Plus Guaranteed che, nel lungo termine, mira a conseguire un rendimento annualizzato superiore al tasso del mercato monetario in EUR e prevede un pagamento almeno pari al 189,47% del Prezzo di Emissione Iniziale (il "Livello di Protezione Minimo") alla Data di Scadenza Programmata.

#### Strategia d'investimento

Al fine di conseguire l'obiettivo d'investimento, il Comparto replicherà la performance del Sottostante investendo in titoli sottostanti costituiti da *Funded swap* con Barclays Bank plc come Controparte approvata, nonché altri Strumenti finanziari derivati, Valori mobiliari, Strumenti del mercato monetario, Quote di OICVM o Organismi di investimento collettivo e altri strumenti finanziari come stabilito dal Gestore degli investimenti.

#### Sintesi della performance del Comparto

(%)	1 mese	3 mesi	6 mesi	12 mesi	Dal lancio
Performance del Comparto	(2,27)	5,28	6,17	24,24	47,87

	Massimo	Minimo	Più recente	Al lancio
NAV (EUR)	158,04	96,72	147,87	100,00

I dati di performance sopra riportati sono calcolati sulla base del NAV negoziabile per Azione.

La Relazione del Gestore degli investimenti copre il periodo fino all'ultimo momento di valutazione, mentre il bilancio è stato redatto in relazione all'esercizio chiuso il 30 giugno 2012. Ciò potrebbe comportare differenze tra le cifre riportate nella Relazione del Gestore degli investimenti e quelle rilevate nel bilancio.

## Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 99,97% (30/06/11: 99,94%)

Strumenti finanziari derivati netti: 99,97% (30/06/11: 99,94%)

Funded swap\*: 99,97% (30/06/11: 99,94%)

Divisa	Valore nozionale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in EUR	% del Comparto
EUR	350.000.000	Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund	01/11/2029	510.755.350	99,97
<b>Funded swap al fair value positivo</b>				<b>510.755.350</b>	<b>99,97</b>
<b>Strumenti finanziari derivati netti</b>				<b>510.755.350</b>	<b>99,97</b>
<b>Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico</b>				<b>510.755.350</b>	<b>99,97</b>
Crediti diversi (30/06/2011: 0,02)				210.363	0,04
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti (30/06/2011: 0,04%)				-	-
Assunzioni di prestiti (30/06/2011: Zero)				(63.753)	(0,01)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>				<b>510.901.960</b>	<b>100,00</b>

	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili	510.901.960	406.991.554	439.844.456
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione	3.500.000	3.500.000	3.500.000
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile	145,96	116,28	125,66

#### Classificazione

Gli strumenti finanziari derivati classificati al fair value rilevato a conto economico sono negoziati *over the counter* (OTC).

Analisi del totale delle attività lorde (non certificata)	% del Totale delle attività lorde
Strumenti finanziari derivati OTC	99,96
Attività correnti	0,04
	<b>100,00</b>

La Controparte del *Funded swap* è Barclays Bank plc.

\* Il *Funded swap* espone il Comparto alla performance del Sottostante (come definito dal termsheet sottoscritto con la Controparte approvata).

## Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 99,94% (30/06/10: 99,94%)

Strumenti finanziari derivati netti: 99,94% (30/06/10: 99,94%)

Funded swap\*: 99,94% (30/06/10: 99,94%)

Divisa	Valore nozionale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in EUR	% del Comparto
EUR	350.000.000	Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund	04/11/2029	406.746.550	99,94
<b>Funded swap al fair value positivo</b>				<b>406.746.550</b>	<b>99,94</b>
<b>Strumenti finanziari derivati netti</b>				<b>406.746.550</b>	<b>99,94</b>
<b>Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico</b>				<b>406.746.550</b>	<b>99,94</b>
Crediti diversi (30/06/2010: Zero)				96.189	0,02
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti (30/06/2010: 0,08%)				148.815	0,04
Debiti diversi (30/06/2010: (0,02%))				-	-
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>				<b>406.991.554</b>	<b>100,00</b>

	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili	406.991.554	439.844.456	380.793.618
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione	3.500.000	3.500.000	3.500.000
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile	116,28	125,66	108,80

#### Classificazione

Gli strumenti finanziari derivati classificati al fair value rilevato a conto economico sono negoziati *over the counter* (OTC).

Analisi del totale delle attività lorde (non certificata)	% del Totale delle attività lorde
Strumenti finanziari derivati OTC	99,94
Attività correnti	0,06
	<b>100,00</b>

La Controparte del *Funded swap* è Barclays Bank plc.

\* Il *Funded swap* espone il Comparto alla performance del Sottostante (come definito dal termsheet sottoscritto con la Controparte approvata).

**Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007)\***  
**Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007)\***  
**Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)\***  
**Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)\***

**Relazione del Gestore degli investimenti per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012  
(non certificata)**

**Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007)**

**Obiettivo d'investimento**

L'obiettivo di investimento del Comparto consiste nell'offrire un rendimento correlato alla performance della Strategia Barclays Protected 100, che riflette la performance del Barclays Dynamic Global Index™, un paniere di indici di riferimento del mercato ben affermati, rappresentativi di una serie di settori e classi di attivi, comprendente della liquidità. Inoltre il Comparto ha garantito una protezione pari ad almeno il 100% del massimo Valore patrimoniale netto per Azione realizzato nei primi 6 mesi, il cui pagamento è dovuto dopo 6 anni.

**Strategia d'investimento**

Il Comparto ha offerto agli Azionisti un'esposizione alla performance della strategia attraverso un SFD ("Strumento Finanziario Derivato").

**Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007)**

**Obiettivo d'investimento**

L'obiettivo di investimento del Comparto consiste nell'offrire un rendimento correlato alla performance della Strategia Barclays Protected 100, che riflette la performance del Barclays Dynamic Global Index™, un paniere di indici di riferimento del mercato ben affermati, rappresentativi di una serie di settori e classi di attivi, comprendente della liquidità. Inoltre il Comparto ha garantito una protezione pari ad almeno il 100% del massimo Valore patrimoniale netto per Azione realizzato nei primi 12 mesi, il cui pagamento è dovuto dopo 6 anni.

**Strategia d'investimento**

Il Comparto ha offerto agli Azionisti un'esposizione alla performance della strategia attraverso un SFD ("Strumento Finanziario Derivato").

**Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)**

**Obiettivo d'investimento**

L'obiettivo di investimento del Comparto consiste nell'offrire un rendimento correlato alla performance della Strategia Barclays Protected 100, che riflette la performance del Barclays Dynamic Global Index™, un paniere di indici di riferimento del mercato ben affermati, rappresentativi di una serie di settori e classi di attivi, comprendente della liquidità. Inoltre il Comparto ha garantito una protezione pari ad almeno il 100% del massimo Valore patrimoniale netto per Azione realizzato nei primi 6 mesi, il cui pagamento è dovuto dopo 6 anni.

**Strategia d'investimento**

Il Comparto ha offerto agli Azionisti un'esposizione alla performance della strategia attraverso un SFD ("Strumento Finanziario Derivato").

**Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)**

**Obiettivo d'investimento**

L'obiettivo di investimento del Comparto è consistito nel corrispondere agli Azionisti un rendimento correlato alla performance del Sottostante, il Portafoglio Barclays Protected 100 F8, oltre al pagamento di un importo pari ad almeno il Prezzo Protetto alla Data di Protezione Interinale e successivamente. Il Sottostante è costituito dall'Indice Barclays Dynamic Global™ infragiornaliero (l'"Indice"), dalla Componente Zero Bond e dalla Componente di Liquidità in conformità con la Strategia Barclays Protected 100 F8.

**Strategia d'investimento**

Il Comparto ha offerto agli Azionisti un'esposizione alla performance della strategia attraverso un SFD ("Strumento Finanziario Derivato").

\* Questi Comparti sono stati interamente rimborsati durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012.

**Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007)\***  
**Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007)\***  
**Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)\***  
**Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)\***

**Relazione del Gestore degli investimenti per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012  
(non certificato) (segue)**

**Performance cumulata (al 30 marzo 2012)**

(%)	1 mese	3 mesi	6 mesi	12 mesi	Dal lancio
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007)	(0,26)	(0,08)	(0,18)	0,90	4,83
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007)	0,00	0,17	(0,01)	1,01	8,98
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)	(0,28)	(0,16)	(0,51)	0,95	4,13
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)	(0,23)	0,11	0,05	2,97	8,50

NAV (GBP)	Massimo	Minimo	Più recente	Al lancio
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007)	1,0593	0,9101	1,0483	1,0000
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007)	1,0932	0,9299	1,0898	1,0000
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)	1,0510	0,8915	1,0413	1,0000
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)	1,0889	0,7903	1,0850	1,0000

\* Questi Comparti sono stati interamente rimborsati durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012. I dati sulla performance si basano sui risultati fino alla data di rimborso.

I dati di performance sopra riportati sono calcolati sulla base del NAV negoziabile per Azione.

La Relazione del Gestore degli investimenti copre il periodo fino all'ultimo momento di valutazione, mentre il bilancio è stato redatto in relazione all'esercizio chiuso il 30 giugno 2012. Ciò potrebbe comportare differenze tra le cifre riportate nella Relazione del Gestore degli investimenti e quelle rilevate nel bilancio.

## Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007)

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 99,52% (30/06/10: 99,79%)

Strumenti finanziari derivati netti: 99,52% (30/06/10: 99,79%)

**Funded swap\***: 99,52% (30/06/10: 99,79%)

Divisa	Valore nozionale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in GBP	% del Comparto
GBP	8.636.150	Barclays Protected 100 Strategy F7 GBP Swap	04/01/2017	9.090.791	99,52
<b>Funded swap al fair value positivo</b>				<b>9.090.791</b>	<b>99,52</b>
<b>Strumenti finanziari derivati netti</b>				<b>9.090.791</b>	<b>99,52</b>
<b>Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico</b>				<b>9.090.791</b>	<b>99,52</b>
Crediti diversi (30/06/2010: 0,36%)				14.543	0,16
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti (30/06/2010: 0,11%)				29.668	0,32
Debiti diversi (30/06/2010: (0,26%))				-	-
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>				<b>9.135.002</b>	<b>100,00</b>

	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili	9.135.002	9.871.539	10.336.702
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione	8.719.488	9.529.164	10.652.847
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile	1,0476	1,0359	0,9703

#### Classificazione

Gli strumenti finanziari derivati classificati al fair value rilevato a conto economico sono negoziati *over the counter* (OTC).

Analisi del totale delle attività lorde (non certificata)	% del Totale delle attività lorde
Strumenti finanziari derivati OTC	99,52
Attività correnti	0,48
	<b>100,00</b>

La Controparte del *Funded swap* è Barclays Bank plc.

\* Il *Funded swap* espone il Comparto alla performance del Sottostante (come definito dal termsheet sottoscritto con la Controparte approvata).

## Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007)

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 99,45% (30/06/10: 98,43%)

Strumenti finanziari derivati netti: 99,45% (30/06/10: 98,43%)

**Funded swap\***: 99,45% (30/06/10: 98,43%)

Divisa	Valore nozionale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in GBP	% del Comparto
GBP	5.320.333	Barclays Protected 100 G7 GBP Swap	06/04/2017	5.776.631	99,45
<b>Funded swap al fair value positivo</b>				<b>5.776.631</b>	<b>99,45</b>
<b>Strumenti finanziari derivati netti</b>				<b>5.776.631</b>	<b>99,45</b>
<b>Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico</b>				<b>5.776.631</b>	<b>99,45</b>
Crediti diversi (30/06/2010: Zero)				52.330	0,90
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti (30/06/2010: 1,61%)				37.227	0,64
Debiti diversi (30/06/2010: (0,04%))				(57.894)	(0,99)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>				<b>5.808.294</b>	<b>100,00</b>

	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili	5.808.294	6.916.461	7.535.352
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione	5.348.035	6.467.654	7.552.683
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile	1,0860	1,0693	0,9977

#### Classificazione

Gli strumenti finanziari derivati classificati al fair value rilevato a conto economico sono negoziati *over the counter* (OTC).

Analisi del totale delle attività lorde (non certificata)	% del Totale delle attività lorde
Strumenti finanziari derivati OTC	98,47
Attività correnti	1,53
	<b>100,00</b>

La Controparte del *Funded swap* è Barclays Bank plc.

\* Il *Funded swap* espone il Comparto alla performance del Sottostante (come definito dal termsheet sottoscritto con la Controparte approvata).

## Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 99,64% (30/06/10: 99,37%)

Strumenti finanziari derivati netti: 99,64% (30/06/10: 99,37%)

**Funded swap\***: 99,64% (30/06/10: 99,37%)

Divisa	Valore nozionale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in GBP	% del Comparto
GBP	10.559.401	Barclays Protected 100 Strategy N7 GBP Swap	04/07/2017	10.995.335	99,64
<b>Funded swap al fair value positivo</b>				<b>10.995.335</b>	<b>99,64</b>
<b>Strumenti finanziari derivati netti</b>				<b>10.995.335</b>	<b>99,64</b>
<b>Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico</b>				<b>10.995.335</b>	<b>99,64</b>
Crediti diversi (30/06/2010: 0,10%)				18.051	0,16
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti (30/06/2010: 0,53%)				21.495	0,20
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>				<b>11.034.881</b>	<b>100,00</b>

	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili	11.034.881	12.474.268	13.592.263
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione	10.584.111	12.055.870	14.103.117
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile	1,0425	1,0347	0,9637

#### Classificazione

Gli strumenti finanziari derivati classificati al fair value rilevato a conto economico sono negoziati *over the counter* (OTC).

Analisi del totale delle attività lorde (non certificata)	% del Totale delle attività lorde
Strumenti finanziari derivati OTC	99,64
Attività correnti	0,36
	<b>100,00</b>

La Controparte del *Funded swap* è Barclays Bank plc.

\* Il *Funded swap* espone il Comparto alla performance del Sottostante (come definito dal termsheet sottoscritto con la Controparte approvata).

## Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 99,68% (30/06/10: 99,09%)

Strumenti finanziari derivati netti: 99,68% (30/06/10: 99,09%)

**Funded swap\***: 99,68% (30/06/10: 99,09%)

Divisa	Valore nozionale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in GBP	% del Comparto
GBP	12.287.680	Barclays Protected 100 F8 GBP Swap	04/01/2018	13.096.087	99,68
<b>Funded swap al fair value positivo</b>				<b>13.096.087</b>	<b>99,68</b>
<b>Strumenti finanziari derivati netti</b>				<b>13.096.087</b>	<b>99,68</b>
<b>Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico</b>				<b>13.096.087</b>	<b>99,68</b>
Crediti diversi (30/06/2010: 0,92%)				21.465	0,16
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti (30/06/2010: 0,38%)				21.469	0,16
Debiti diversi (30/06/2010: (0,39%))				-	-
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>				<b>13.139.021</b>	<b>100,00</b>

	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili	13.139.021	14.427.446	14.669.177
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione	12.250.603	13.802.160	15.318.509
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile	1,0725	1,0453	0,9576

#### Classificazione

Gli strumenti finanziari derivati classificati al fair value rilevato a conto economico sono negoziati *over the counter* (OTC).

Analisi del totale delle attività lorde (non certificata)	% del Totale delle attività lorde
Strumenti finanziari derivati OTC	99,67
Attività correnti	0,33
	<b>100,00</b>

La Controparte del *Funded swap* è Barclays Bank plc.

\* Il *Funded swap* espone il Comparto alla performance del Sottostante (come definito dal termsheet sottoscritto con la Controparte approvata).

## ICI Fund (EUR)

### Relazione del Gestore degli investimenti per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012 (non certificata)

#### Obiettivo d'investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto consiste nell'offrire agli Azionisti di ciascuna Classe di Azioni un rendimento collegato alla performance del Sottostante, ovvero l'Intelligent Carry Index (EUR)<sup>TM</sup> (l'“Indice”). L'Indice punta a fornire agli investitori un'esposizione sintetica a strumenti esteri del mercato monetario tramite contratti forward su tassi liquidati in contanti.

#### Strategia d'investimento

Il Comparto offrirà agli Azionisti un'esposizione alla performance dell'Indice, al netto delle commissioni.

#### Sintesi della performance della Classe di Azioni

(%)	1 mese	3 mesi	6 mesi	12 mesi	Dal lancio
Performance della Classe di Azioni – Classe A	1,86	1,20	1,74	1,93	(4,06)
Performance della Classe di Azioni – Classe B	1,80	1,03	1,33	1,16	(7,66)

	Massimo	Minimo	Più recente	Al lancio
NAV (EUR) – Classe A	107,70	85,17	95,94	100,00
NAV (EUR) – Classe B	110,01	85,98	92,34	100,00

I dati di performance sopra riportati sono calcolati sulla base del NAV negoziabile per Azione.

La Relazione del Gestore degli investimenti copre il periodo fino all'ultimo momento di valutazione, mentre il bilancio è stato redatto in relazione all'esercizio chiuso il 30 giugno 2012. Ciò potrebbe comportare differenze tra le cifre riportate nella Relazione del Gestore degli investimenti e quelle rilevate nel bilancio.

## ICI Fund (EUR)

## Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 99,13% (30/06/11: 98,29%)

Strumenti finanziari derivati netti: 99,13% (30/06/11: 98,29%)

Funded swap\*: 99,13% (30/06/11: 98,29%)

Divisa	Valore nozionale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in EUR	% del Comparto
EUR	249.610	Barclays Intelligent Carry Index Fund EUR Class A Swap	28/03/2017	234.434	1,00
EUR	25.567.758	Barclays Intelligent Carry Index Fund EUR Class B Swap	23/01/2017	22.907.203	98,13
<b>Funded swap al fair value positivo</b>				<b>23.141.637</b>	<b>99,13</b>
<b>Strumenti finanziari derivati netti</b>				<b>23.141.637</b>	<b>99,13</b>
<b>Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico</b>				<b>23.141.637</b>	<b>99,13</b>
Crediti diversi (30/06/2011: 2,75%)				341.624	1,46
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti (30/06/2011: 1,79%)				244.088	1,05
Debiti diversi (30/06/2011: (2,83%))				(383.140)	(1,64)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>				<b>23.344.209</b>	<b>100,00</b>

	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, Classe A in EUR	236.283	5.871.971	5.787.953
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione, Classe A	2.456	62.388	64.550
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile, Classe A in EUR	96,20	94,12	89,66
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, Classe B in EUR	23.107.926	23.123.896	22.874.980
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione, Classe B	249.531	253.323	254.995
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile, Classe B in EUR	92,60	91,28	89,70

**Classificazione**Gli strumenti finanziari derivati classificati al fair value rilevato a conto economico sono negoziati *over the counter* (OTC).

Analisi del totale delle attività lorde (non certificata)	% del Totale delle attività lorde
Strumenti finanziari derivati OTC	97,53
Attività correnti	2,47
	<b>100,00</b>

La Controparte del *Funded swap* è Barclays Bank plc.\* I *funded swap* espongono il Comparto alla performance del Sottostante (come definito dal termsheet sottoscritto con la Controparte approvata).

## ICI Fund (EUR)

## Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 98,29% (30/06/10: 99,54%)

Strumenti finanziari derivati netti: 98,29% (30/06/10: 99,54%)

Funded swap\*: 98,29% (30/06/10: 99,54%)

Divisa	Valore nozionale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in EUR	% del Comparto
EUR	6.352.919	Barclays Intelligent Carry Index Classe A*	23/03/2017	5.838.701	20,14
EUR	25.665.441	Barclays Intelligent Carry Index Classe B*	23/01/2017	22.661.481	78,15
<b>Funded swap al fair value positivo</b>				<b>28.500.182</b>	<b>98,29</b>
<b>Strumenti finanziari derivati netti</b>				<b>28.500.182</b>	<b>98,29</b>
<b>Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico</b>				<b>28.500.182</b>	<b>98,29</b>
Crediti diversi (30/06/2010: Zero)				797.066	2,75
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti (30/06/2010: 0,54%)				518.684	1,79
Debiti diversi (30/06/2010: (0,08%))				(820.065)	(2,83)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>				<b>28.995.867</b>	<b>100,00</b>

	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, Classe A in EUR	5.871.971	5.787.953	4.392.827
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione, Classe A	62.388	64.550	50.285
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile, Classe A in EUR	94,12	89,66	87,36
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, Classe B in EUR	23.123.896	22.874.980	21.902.536
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione, Classe B	253.323	254.995	249.096
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile, Classe B in EUR	91,28	89,70	87,93

## Classificazione

Gli strumenti finanziari derivati classificati al fair value rilevato a conto economico sono negoziati *over the counter* (OTC).

Analisi del totale delle attività lorde (non certificata)	% del Totale delle attività lorde
Strumenti finanziari derivati OTC	95,59
Attività correnti	4,41
	<b>100,00</b>

La Controparte del *Funded swap* è Barclays Bank plc.\* I *funded swap* espongono il Comparto alla performance del Sottostante (come definito dal termsheet sottoscritto con la Controparte approvata).

## Global TAA 300 Fund\*

### Relazione del Gestore degli investimenti per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012 (non certificata)

#### Obiettivo d'investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto è consistito nel replicare la performance del Sottostante, ovvero il Portafoglio Global TAA 300, che rappresenta un'esposizione a molteplici classi di attivi, mirando al contempo a realizzare un apprezzamento potenziale del capitale e un rendimento potenziale superiore al 3% annuo a quello del LIBOR in euro.

#### Strategia d'investimento

Il Portafoglio ha realizzato un'esposizione a un'ampia gamma di attivi globali inclusi, a titolo esemplificativo, azioni, obbligazioni, valute, mercati monetari, mercati emergenti e proprietà immobiliare. La composizione del Portafoglio e la ponderazione di ciascun Elemento Costitutivo del Portafoglio sono state determinate con cadenza mensile secondo l'Approccio Barclays Alpha Variance ed i Criteri del Portafoglio.

#### Sintesi della performance del Comparto (al 5 agosto 2011)

(%)	1 mese	3 mesi	6 mesi	12 mesi	Dal lancio
Performance del Comparto	0,03	0,29	1,82	4,11	5,83

	Massimo	Minimo	Più recente	Al lancio
NAV (EUR)	107,07	90,93	105,80	100,00

I dati di performance sopra riportati sono calcolati sulla base del NAV negoziabile per Azione.

\* Questo Comparto è stata interamente rimborsato durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012. I dati sulla performance si basano sui risultati fino alla data di rimborso.

La Relazione del Gestore degli investimenti copre il periodo fino all'ultimo momento di valutazione, mentre il bilancio è stato redatto in relazione all'esercizio chiuso il 30 giugno 2012. Ciò potrebbe comportare differenze tra le cifre riportate nella Relazione del Gestore degli investimenti e quelle rilevate nel bilancio.

## Global TAA 300 Fund

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 85,32% (30/06/10: 104,05%)

Valori mobiliari: Zero (30/06/2010: 9,87%)

Azioni ordinarie: Zero (30/06/2010: 9,87%)

Strumenti del mercato monetario: 6,90% (30/06/10: Zero)

Divisa	Importo nominale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in EUR	% del Comparto
EUR	90.000	0.01% France, Government of T-Bill	28/07/2011	89.937	6,90
<b>Totale strumenti del mercato monetario</b>				<b>89.937</b>	<b>6,90</b>

Organismi di investimento collettivo\*\*\*\*: 38,11% (30/06/10: 19,69%)

Divisa	Numero di Azioni	Descrizione	Fair value in EUR	% del Comparto
EUR	4.271	db x-trackers - MSCI Emerging Markets	127.831	9,81
USD	1.582	iShares Barclays TIPS Bond Fund	120.725	9,27
USD	2.018	iShares Barclays Capital \$ TIPS	247.920	19,03
<b>Totale organismi di investimento collettivo</b>			<b>496.476</b>	<b>38,11</b>

Strumenti finanziari derivati netti: 40,31% (30/06/10: 74,49%)

*Funded swap*\*: 39,90% (30/06/10: 74,22%)

Divisa	Valore nozionale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in EUR	% del Comparto
EUR	477.046	Barclays Overnight EUR Index Funded Swap	01/02/2019	519.725	39,90
<b><i>Funded swap</i> al fair value positivo</b>				<b>519.725</b>	<b>39,90</b>

Contratti *future* aperti\*\*\*: 0,32% (30/06/10: 0,29%)

Numero di contratti	Descrizione	Controparte	Profitti non realizzati in EUR	% del Comparto
5	Euro Stoxx 50 Index Future	Goldman Sachs	4.162	0,32
<b>Profitti non realizzati su contratti <i>future</i> aperti</b>			<b>4.162</b>	<b>0,32</b>
<b>Profitti netti non realizzati su contratti <i>future</i> aperti</b>			<b>4.162</b>	<b>0,32</b>

Contratti di cambio a termine aperti\*\*: 0,09% (30/06/10: (0,02%))

Data di scadenza	Controparte	Importo acquistato	Importo venduto	Profitti/(Perdite) non realizzati/(e)	% del Comparto
05/07/2011	Barclays Bank plc	USD 183.215	EUR 128.150	(1.782)	(0,14)
05/07/2011	Barclays Bank plc	USD 36.671	EUR 25.860	(567)	(0,04)
05/07/2011	Barclays Bank plc	USD 16.727	EUR 11.717	(181)	(0,01)
05/07/2011	Barclays Bank plc	EUR 642.161	USD 925.711	3.674	0,28
<b>Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine</b>				<b>3.674</b>	<b>0,28</b>
<b>Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine</b>				<b>(2.530)</b>	<b>(0,19)</b>
<b>Profitti netti non realizzati su contratti di cambio a termine</b>				<b>1.144</b>	<b>0,09</b>
<b>Strumenti finanziari derivati netti</b>				<b>525.031</b>	<b>40,31</b>

## Global TAA 300 Fund

## Portafoglio degli investimenti al 30 giugno 2011 (segue)

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 85,32% (30/06/10: 104,05%) (segue)

Descrizione	Fair value in EUR	% del Comparto
<b>Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>1.111.444</b>	<b>85,32</b>
Crediti diversi (30/06/2010: 0,02%)	61.448	4,72
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti (30/06/2010: 11,68%)	56.312	4,32
Disponibilità liquide presso intermediari per contratti <i>future</i> aperti (30/06/2010: 7,87%)	80.086	6,15
Depositi presso istituti di credito (30/06/2010: 1,20%)	19.662	1,51
Debiti diversi (30/06/2010: (24,82%))	(26.369)	(2,02)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>	<b>1.302.583</b>	<b>100,00</b>

	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili	1.302.583	3.324.199	3.187.814
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione	12.424	32.739	33.304
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile	104,84	101,53	95,72

**Classificazione**

Gli strumenti finanziari derivati al fair value in conto economico sono negoziati *over-the-counter* (OTC), ad eccezione dei contratti *future* aperti, che sono negoziati in borsa.

Analisi del patrimonio lordo complessivo	% del Totale delle attività lorde
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario	6,75
Organismi di investimento collettivo	37,29
Strumenti finanziari derivati OTC	39,31
Strumenti finanziari derivati negoziati in borsa	0,31
Attività correnti	16,34
	<b>100,00</b>

La Controparte del *Funded swap* è Barclays Bank plc.

\* Il *Funded swap* espone il Comparto alla performance del Sottostante (come definito dal termsheet sottoscritto con la Controparte approvata).

\*\* Strumenti finanziari derivati *over-the-counter* (OTC).

\*\*\* Strumenti finanziari derivati negoziati in borsa.

\*\*\*\* Gli Organismi di investimento collettivo detenuti dal Comparto soddisfano i requisiti dei Regolamenti OICVM.

## ICI Fund (GBP)

### Relazione del Gestore degli investimenti per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012 (non certificata)

#### Obiettivo d'investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto consiste nell'offrire agli Azionisti di ciascuna Classe di Azioni un rendimento collegato alla performance del Sottostante, ovvero l'Intelligent Carry Index (GBP)<sup>TM</sup> (l'“Indice”). L'Indice punta a fornire agli investitori un'esposizione sintetica a strumenti esteri del mercato monetario tramite contratti forward su tassi liquidati in contanti.

#### Strategia d'investimento

Il Comparto offrirà agli Azionisti un'esposizione alla performance dell'Indice, al netto delle commissioni.

#### Sintesi della performance della Classe di Azioni

%	1 mese	3 mesi	6 mesi	12 mesi	Dal lancio
Performance della Classe di Azioni – Classe A	1,88	1,29	1,77	1,75	(4,39)
Performance della Classe di Azioni – Classe B	1,83	1,16	1,48	1,21	(9,31)

	Massimo	Minimo	Più recente	Al lancio
NAV (GBP) – Classe A	108,82	86,69	95,61	100,00
NAV (GBP) – Classe B	101,18	84,00	90,69	100,00

I dati di performance sopra riportati sono calcolati sulla base del NAV negoziabile per Azione.

La Relazione del Gestore degli investimenti copre il periodo fino all'ultimo momento di valutazione, mentre il bilancio è stato redatto in relazione all'esercizio chiuso il 30 giugno 2012. Ciò potrebbe comportare differenze tra le cifre riportate nella Relazione del Gestore degli investimenti e quelle rilevate nel bilancio.

## ICI Fund (GBP)

## Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 99,03% (30/06/11: 99,20%)

Strumenti finanziari derivati netti: 99,03% (30/06/11: 99,20%)

Funded swap\*: 99,03% (30/06/11: 99,20%)

Divisa	Valore nozionale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in GBP	% del Comparto
GBP	237.823	Barclays Intelligent Carry Index Fund GBP Class A Swap	23/03/2017	227.746	32,57
GBP	508.834	Barclays Intelligent Carry Index Fund GBP Class B Swap	10/12/2017	464.788	66,46
<b>Funded swap al fair value positivo</b>				<b>692.534</b>	<b>99,03</b>
<b>Strumenti finanziari derivati netti</b>				<b>692.534</b>	<b>99,03</b>
<b>Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico</b>				<b>692.534</b>	<b>99,03</b>
Crediti diversi (30/06/2011: 1,84%)				72.347	10,34
Assunzioni di prestiti (30/06/2011: (1,04%))				(65.527)	(9,37)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>				<b>699.354</b>	<b>100,00</b>

	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, Classe A in GBP	229.939	901.984	4.034.004
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione, Classe A	2.398	9.598	43.897
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile, Classe A in GBP	95,88	93,97	91,89
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, Classe B in GBP	469.415	823.039	1.264.897
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione, Classe B	5.161	9.184	14.334
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile, Classe B in GBP	90,95	89,61	88,24

**Classificazione**Gli strumenti finanziari derivati classificati al fair value rilevato a conto economico sono negoziati *over the counter* (OTC).

Analisi del totale delle attività lorde (non certificata)	% del Totale delle attività lorde
Strumenti finanziari derivati OTC	90,54
Attività correnti	9,46
	<b>100,00</b>

La Controparte del *Funded swap* è Barclays Bank plc.\* I *funded swap* espongono il Comparto alla performance del Sottostante (come definito dal termsheet sottoscritto con la Controparte approvata).

**ICI Fund (GBP)****Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011**

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 99,20% (30/06/10: 99,63%)

Strumenti finanziari derivati netti: 99,20% (30/06/10: 99,63%)

**Funded swap\***: 99,20% (30/06/10: 99,63%)

Divisa	Valore nozionale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in GBP	% del Comparto
GBP	959.622	Barclays Intelligent Carry Index Fund GBP A	28/03/2017	899.815	52,16
GBP	902.680	Barclays Intelligent Carry Index Fund GBP B	15/12/2017	811.524	47,04
<b>Funded swap al fair value positivo</b>				<b>1.711.339</b>	<b>99,20</b>
<b>Strumenti finanziari derivati netti</b>				<b>1.711.339</b>	<b>99,20</b>
<b>Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico</b>				<b>1.711.339</b>	<b>99,20</b>
Crediti diversi (30/06/2010: Zero)				31.674	1,84
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti (30/06/2010: 0,46%)				-	-
Debiti diversi (30/06/2010: (0,09%))				-	-
Assunzioni di prestiti (30/06/2010: Zero)				(17.990)	(1,04)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>				<b>1.725.023</b>	<b>100,00</b>

	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, Classe A in GBP	901.984	4.034.004	12.205.930
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione, Classe A	9.598	43.897	136.838
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile, Classe A in GBP	93,97	91,89	89,19
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, Classe B in GBP	823.039	1.264.897	4.332.538
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione, Classe B	9.184	14.334	50.274
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile, Classe B in GBP	89,61	88,24	86,17

**Classificazione**Gli strumenti finanziari derivati classificati al fair value rilevato a conto economico sono negoziati *over the counter* (OTC).

Analisi del totale delle attività lorde (non certificata)	% del Totale delle attività lorde
Strumenti finanziari derivati OTC	98,18
Attività correnti	1,82
	<b>100,00</b>

La Controparte del *Funded swap* è Barclays Bank plc.\* I *funded swap* espongono il Comparto alla performance del Sottostante (come definito dal termsheet sottoscritto con la Controparte approvata).

## FX Multistrategy Fund (EUR)

### Relazione del Gestore degli investimenti per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012 (non certificata)

#### Obiettivo d'investimento

L'Obiettivo d'investimento del Comparto consiste nell'offrire agli Azionisti un rendimento correlato alla performance del Sottostante, finalizzato a realizzare l'esposizione a posizioni d'acquisto e di vendita allo scoperto nei mercati valutari internazionali. Il Sottostante è articolato in due componenti (i "Componenti di portafoglio"):

- (i) La Componente della Liquidità, che si propone di realizzare un rendimento costante assimilabile alla liquidità legato a un parametro di riferimento del mercato monetario a breve termine denominato in EUR, come l'Euro OverNight Index Average ("EONIA"); e
- (ii) La Componente diversificata, che mira a generare un profitto da diversi tipi di arbitraggio nei principali mercati valutari tramite quattro distinti indici e strategie valutari (i "Componenti diversificati") e mira a mantenere il capitale ricorrendo ad una strategia di negoziazione stop-loss, illustrata in dettaglio nella Descrizione del Sottostante.

#### Strategia d'investimento

Al fine di raggiungere l'obiettivo di investimento, la Società prevede d'investire, per conto del Comparto, i proventi netti di qualsiasi emissione di Azioni in uno o più degli strumenti seguenti:

- (i) Contratti derivati nella forma di *Funded swap* e/o *Unfunded total return swap*, stipulati con la Controparte approvata al fine di realizzare l'esposizione al Sottostante.
- (ii) Contratti di cambio a termine *over-the-counter* ("OTC") e *future* valutari.
- (iii) Investimenti diretti come Organismi di investimento collettivo ("OIC") e Exchange Traded Fund (fondi negoziati in borsa, "ETF").
- (iv) Strumenti del mercato monetario.

#### Sintesi della performance del Comparto

(%)	1 mese	3 mesi	6 mesi	12 mesi	Dal lancio
Performance della Classe di Azioni	0,15	0,71	(0,38)	(0,75)	(11,56)

	Massimo	Minimo	Più recente	Al lancio
NAV (EUR)	108,07	86,24	88,44	100,00

I dati della performance summenzionati sono basati su un NAV per azione negoziabile, con reinvestimento dei dividendi.

La Relazione del Gestore degli investimenti copre il periodo fino all'ultimo momento di valutazione, mentre il bilancio è stato redatto in relazione all'esercizio chiuso il 30 giugno 2012. Ciò potrebbe comportare differenze tra le cifre riportate nella Relazione del Gestore degli investimenti e quelle rilevate nel bilancio.

## FX Multistrategy Fund (EUR)

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 92,61% (30/06/11: 94,91%)

Valori mobiliari: Zero (30/06/2011: 13,27%)

Investimenti a breve termine: Zero (30/06/2011: 13,27%)

Strumenti del mercato monetario: 81,80% (30/06/11: 73,06%)

Divisa	Importo nominale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in EUR	% del Comparto
EUR	1.400.000	0.00% Netherlands, Kingdom of T-Bill	31/07/2012	1.400.140	25,45
EUR	1.400.000	0.00% France, Government of T-Bill	12/07/2012	1.400.000	25,45
EUR	400.000	0.00% France, Government of T-Bill	19/07/2012	399.980	7,27
EUR	800.000	0.00% France, Government of T-Bill	02/08/2012	799.960	14,54
EUR	100.000	0.00% France, Government of T-Bill	16/08/2012	99.995	1,82
EUR	400.000	0.00% France, Government of T-Bill	30/08/2012	399.960	7,27
<b>Totale strumenti del mercato monetario</b>				<b>4.500.035</b>	<b>81,80</b>

Organismi di investimento collettivo\*\*: 9,62% (30/06/11: 9,64%)

Divisa	Numero di Azioni	Descrizione	Fair value in EUR	% del Comparto
EUR	5.124	Celsius International Fund plc – Tactical sBeta Fund	529.053	9,62
<b>Totale organismi di investimento collettivo</b>			<b>529.053</b>	<b>9,62</b>

Strumenti finanziari derivati netti: 1,19% (30/06/11: (1,06%))

Unfunded swap\*: 1,19% (30/06/11: (1,06%))

Divisa	Valore nozionale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in EUR	% del Comparto
EUR	4.936.786	Barclays FX Trio Strategy Unfunded Swap	02/04/2017	65.526	1,19
<b>Unfunded swap al fair value positivo</b>				<b>65.526</b>	<b>1,19</b>
<b>Strumenti finanziari derivati netti</b>				<b>65.526</b>	<b>1,19</b>
<b>Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico</b>				<b>5.094.614</b>	<b>92,61</b>
Crediti diversi (30/06/2011: 0,46%)				69.067	1,25
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti (30/06/2011: 5,78%)				435.073	7,91
Debiti diversi (30/06/2011: (1,15%))				(97.436)	(1,77)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>				<b>5.501.318</b>	<b>100,00</b>

	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili	5.501.318	7.518.011	11.905.646
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione	62.456	84.359	131.038
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile	88,08	89,11	90,85

#### Classificazione

Gli strumenti finanziari derivati classificati al fair value rilevato a conto economico sono negoziati *over the counter* (OTC).

**FX Multistrategy Fund (EUR)****Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012 (segue)**

Analisi del totale delle attività lorde (non certificata)	% del Totale delle attività lorde
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario	80,38
Organismi di investimento collettivo	9,45
Strumenti finanziari derivati OTC	1,17
Attività correnti	9,00
	<b>100,00</b>

La Controparte dell'*Unfunded swap* è Barclays Bank plc.

\* L'*Unfunded swap* espone il Comparto alla performance del Sottostante (come definito dal termsheet sottoscritto con la Controparte approvata).

\*\* Gli Organismi di investimento collettivo detenuti dal Comparto soddisfano i requisiti dei Regolamenti OICVM.

## FX Multistrategy Fund (EUR)

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 94,91% (30/06/10: 95,44%)

Valori mobiliari: 13,27% (30/06/10: 50,38%)

Investimenti a breve termine: 13,27% (30/06/10: 50,38%)

Divisa	Importo nominale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in EUR	% del Comparto
EUR	1.000.000	0.00% Belgium, Kingdom of	15/09/2011	997.450	13,27
<b>Totale investimenti a breve termine</b>				<b>997.450</b>	<b>13,27</b>
<b>Totale valori mobiliari</b>				<b>997.450</b>	<b>13,27</b>

Strumenti del mercato monetario: 73,06% (30/06/10: 37,78%)

Divisa	Importo nominale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in EUR	% del Comparto
EUR	1.500.000	0.00% France, Government of T-Bill	28/07/2011	1.498.950	19,94
EUR	500.000	0.00% German, Government of T-Bill	28/09/2011	498.850	6,64
EUR	1.700.000	0.00% Netherlands, Kingdom of T-Bill	29/07/2011	1.699.150	22,60
EUR	1.500.000	0.00% Netherlands, Kingdom of T-Bill	30/09/2011	1.495.950	19,90
EUR	300.000	0.00% Netherlands, Kingdom of T-Bill	31/08/2011	299.565	3,98
<b>Totale strumenti del mercato monetario</b>				<b>5.492.465</b>	<b>73,06</b>

Organismi di investimento collettivo\*\*: 9,64% (30/06/10: 10,02%)

Divisa	Importo nominale	Descrizione	Fair value in EUR	% del Comparto
EUR	7.028	Celsius International Fund plc - Tactical sBeta Fund	725.079	9,64
<b>Totale organismi di investimento collettivo</b>			<b>725.079</b>	<b>9,64</b>

Strumenti finanziari derivati netti: (1,06%) (30/06/10: (2,74%))

Unfunded swap\*: (1,06%) (30/06/10: (2,74%))

Divisa	Valore nozionale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in EUR	% del Comparto
EUR	6.874.765	FX Trio Strategy EUR	02/04/2017	(79.514)	(1,06)
<b>Unfunded swap al fair value negativo</b>				<b>(79.514)</b>	<b>(1,06)</b>
<b>Strumenti finanziari derivati netti</b>				<b>(79.514)</b>	<b>(1,06)</b>
<b>Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico</b>				<b>7.135.480</b>	<b>94,91</b>
Crediti diversi (30/06/2010: Zero)				34.955	0,46
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti (30/06/2010: 5,00%)				434.016	5,78
Debiti diversi (30/06/2010: (0,44%))				(86.440)	(1,15)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>				<b>7.518.011</b>	<b>100,00</b>

	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili	7.518.011	11.905.646	17.786.170
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione	84.359	131.038	202.216
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile	89,11	90,85	87,96

#### Classificazione

Gli strumenti finanziari derivati classificati al fair value rilevato a conto economico sono negoziati *over the counter* (OTC).

**FX Multistrategy Fund (EUR)****Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011 (segue)**

<b>Analisi del totale delle attività lorde (non certificata)</b>	<b>% del Totale delle attività lorde</b>
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario	84,46
Organismi di investimento collettivo	9,44
Attività correnti	6,10
	<b>100,00</b>

La Controparte dell'*Unfunded swap* è Barclays Bank plc.

\* L'*Unfunded swap* espone il Comparto alla performance del Sottostante (come definito dal termsheet sottoscritto con la Controparte approvata).

\*\* Gli Organismi di investimento collettivo detenuti dal Comparto soddisfano i requisiti dei Regolamenti OICVM.

## Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund

### Relazione del Gestore degli investimenti per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012 (non certificata)

#### Obiettivo d'investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto consiste nell'offrire agli Azionisti di ogni Classe di Azioni un rendimento collegato alla performance di un paniere gestito di fondi con esposizione prevalentemente obbligazionaria, combinata ad una componente sovrapposta rappresentata da un portafoglio di attivi diversificati gestito in base ad un modello quantitativo sistematico. Combinando una serie di indici denominati in EUR o USD di titoli azionari, obbligazionari e di infrastrutture e una serie di Organismi di Investimento Collettivo diversificati, con una correlazione reciproca medio-bassa e pertanto con significativo potenziale di diversificazione, il Comparto è in grado di realizzare rendimenti stabili in varie condizioni di mercato.

#### Strategia d'investimento

Al fine di conseguire l'Obiettivo d'investimento, il Comparto replicherà la performance del Sottostante procedendo a Investimenti sottostanti costituiti da Strumenti finanziari derivati, Valori mobiliari, Strumenti del mercato monetario, Quote di OICVM o Organismi di investimento collettivo e altri Strumenti finanziari come stabilito dal Gestore degli investimenti.

#### Sintesi della performance della Classe di Azioni

%	1 mese	3 mesi	6 mesi	12 mesi	Dal lancio
Performance della Classe di Azioni	0,04	0,00	2,87	(2,21)	(6,76)

	Massimo	Minimo	Più recente	Al lancio
NAV (EUR)	102,14	84,27	93,24	100,00

I dati di performance sopra riportati sono calcolati sulla base del NAV negoziabile per Azione.

La Relazione del Gestore degli investimenti copre il periodo fino all'ultimo momento di valutazione, mentre il bilancio è stato redatto in relazione all'esercizio chiuso il 30 giugno 2012. Ciò potrebbe comportare differenze tra le cifre riportate nella Relazione del Gestore degli investimenti e quelle rilevate nel bilancio.

## Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 89,92% (30/06/11: 90,95%)

Organismi di investimento collettivo\*\*\*\*: 88,98% (30/06/11: 89,97%)

Divisa	Numero di Azioni	Descrizione	Fair value in EUR	% del Comparto
EUR	712	Advantage – Absolute Return Global	6.885.659	2,83
EUR	3.599	Advantage – Income Institution	36.066.010	14,82
EUR	693	Advantage – Total Return	6.908.662	2,84
EUR	101.667	Generali Investments SICAV – Absolute Return Global Macro Strategies	11.374.683	4,67
EUR	152.491	Generali Investments SICAV – Absolute Return Multi-Strategies	17.595.022	7,23
EUR	54.376	Generali Investments SICAV – Euro Bonds	8.565.797	3,52
EUR	93.546	Generali Investments SICAV – Euro Bonds 1/3 Years	10.538.986	4,33
EUR	179.504	Generali Investments SICAV – Euro Bonds 3/5 Years	21.138.212	8,68
EUR	56.459	Generali Investments SICAV – Euro Convertible Bonds	6.291.129	2,58
EUR	140.535	Generali Investments SICAV – Euro Inflation Linked Bonds	15.226.257	6,26
EUR	179.297	Generali Investments SICAV – Euro Liquidity	22.865.420	9,39
EUR	143.716	Generali Investments SICAV – European High Yield Bonds	24.521.998	10,08
EUR	135.989	Generali Investments SICAV – Short Term Euro Corporate Bond	15.099.675	6,20
EUR	83.210	Generali Investments SICAV – Tactical Bond Allocation	8.367.728	3,44
EUR	905.668	Soprano SGR – Inflazione	5.135.139	2,11
<b>Totale organismi di investimento collettivo</b>			<b>216.580.377</b>	<b>88,98</b>

Strumenti finanziari derivati netti: 0,94% (30/06/11: 0,98%)

Unfunded swap\*: 0,87% (30/06/11: 0,30%)

Divisa	Valore nozionale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in EUR	% del Comparto
EUR	8.726.499	EMSD Generali Eur Corp Bond Swap	15/05/2017	2.127.154	0,87
USD	154.400.000	Swap on BCIT1T Index	01/08/2012	0	0,00
USD	15.300.000	Swap on SPGCCIP	31/07/2012	0	0,00
USD	123.500.000	Swap on EEM US	31/07/2012	0	0,00
<b>Unfunded swap al fair value positivo</b>				<b>2.127.154</b>	<b>0,87</b>
<b>Unfunded swap al fair value netto</b>				<b>2.127.154</b>	<b>0,87</b>

Contratti future aperti\*\*\*: 0,00% (30/06/11: 0,67%)

Numero di contratti	Descrizione	Controparte	Profitti non realizzati in EUR	% del Comparto
116	10 Year US Treasury Note Futures Long Futures Contracts Expiring September 2012	Goldman Sachs	1.188	0,00
<b>Profitti non realizzati su contratti future aperti</b>			<b>1.188</b>	<b>0,00</b>
<b>Profitti netti non realizzati su contratti future aperti</b>			<b>1.188</b>	<b>0,00</b>

Contratti di cambio a termine aperti\*\*: 0,07% (30/06/11: 0,01%)

Data di scadenza	Controparte	Importo acquistato	Importo venduto	Profitti non realizzati in EUR	% del Comparto
05/07/2012	UBS AG London	EUR 457.091	GBP 368.082	2.179	0,00
05/07/2012	Barclays Bank plc	EUR 993.113	GBP 801.685	2.311	0,00
05/07/2012	UBS AG London	EUR 4.837.514	USD 5.958.622	142.247	0,06
05/07/2012	Barclays Bank plc	EUR 1.563.325	USD 1.951.581	25.521	0,01
<b>Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine</b>				<b>172.258</b>	<b>0,07</b>
<b>Profitti netti non realizzati su contratti di cambio a termine</b>				<b>172.258</b>	<b>0,07</b>

## Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012 (segue)

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 89,92% (30/06/11: 90,95%) (segue)

Strumenti finanziari derivati netti: 0,94% (30/06/11: 0,98%) (segue)

	Fair value in EUR	% del Comparto
<b>Strumenti finanziari derivati netti</b>	<b>2.300.600</b>	<b>0,94</b>
<b>Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>218.880.977</b>	<b>89,92</b>
Crediti diversi (30/06/2011: 0,02%)	1,324,027	0,54
Disponibilità liquide presso intermediari per contratti <i>future</i> aperti (30/06/2011: 4,13%)	9,849,175	4,05
Disponibilità liquide presso intermediari per contratti <i>swap</i> (30/06/2011: 1,16%)	-	-
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti (30/06/2011: 3,38%)	14.086.968	5,79
Depositi presso istituti di credito (30/06/2011: 0,60%)	5.649	0,00
Debiti diversi (30/06/2011: (0,24%))	(578.949)	(0,24)
Assunzioni di prestiti (30/06/2011: Zero)	(169.783)	(0,07)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>	<b>243.398.064</b>	<b>99,99</b>

	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili	243.398.064	249.446.892	240.420.828
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione	2.615.991	2.615.991	2.615.991
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile	93,04	95,35	91,90

#### Classificazione

Gli strumenti finanziari derivati al fair value in conto economico sono negoziati *over-the-counter* (OTC), ad eccezione dei contratti *future* aperti, che sono negoziati in borsa.

Analisi del totale delle attività lorde (non certificata)	% del Totale delle attività lorde
Organismi di investimento collettivo	88,71
Strumenti finanziari derivati OTC	0,94
Strumenti finanziari derivati negoziati in borsa	0,00
Attività correnti	10,35
	<b>100,00</b>

Le Controparti per gli *Unfunded swap* sono Barclays Bank plc e JP Morgan.

\* Gli *Unfunded swap* espongono il Comparto alla performance del Sottostante (come definito dal termsheet sottoscritto con la Controparte approvata).

\*\* Strumenti finanziari derivati *over-the-counter* (OTC).

\*\*\* Strumenti finanziari derivati negoziati in borsa.

\*\*\*\* Gli Organismi di investimento collettivo detenuti dal Comparto soddisfano i requisiti dei Regolamenti OICVM.

## Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 90,95% (30/06/10: 92,94%)

Organismi di investimento collettivo\*\*\*\*: 89,97% (30/06/10: 91,48%)

Divisa	Numero di Azioni	Descrizione	Fair value in EUR	% del Comparto
EUR	712	Advantage – Absolute Return Global	6.715.093	2,69
EUR	3.599	Advantage – Income Institution	36.007.275	14,43
EUR	693	Advantage – Total Return	6.868.850	2,75
EUR	176.894	Generali Investments SICAV – Absolute Return Multi-Strategies	20.159.725	8,08
EUR	203.886	Generali Investments SICAV – Euro Bonds 3/5 Years	22.958.583	9,20
EUR	54.376	Generali Investments SICAV – Euro Bonds	8.084.243	3,24
EUR	103.880	Generali Investments SICAV – Euro Bonds1/3 Years	11.340.995	4,55
EUR	56.459	Generali Investments SICAV – Euro Convertible Bonds	6.658.561	2,67
EUR	140.535	Generali Investments SICAV – Euro Inflation Linked Bonds	15.434.389	6,19
EUR	198.197	Generali Investments SICAV – Euro Liquidity	24.922.710	9,99
EUR	101.667	Generali Investments SICAV – Absolute Return Global Macro Strategies	12.203.878	4,89
EUR	143.716	Generali Investments SICAV – European High Yield Bonds	23.168.048	9,29
EUR	135.989	Generali Investments SICAV – Short Term Euro Corporate Bond	14.494.796	5,82
EUR	104.967	Generali Investments SICAV – Tactical Bond Allocation	10.449.512	4,19
EUR	905.668	Soprano SGR – Inflazione	4.959.440	1,99
<b>Totale organismi di investimento collettivo</b>			<b>224.426.098</b>	<b>89,97</b>

Strumenti finanziari derivati netti: 0,98% (30/06/10: 1,46%)

Funded swap\*: Zero (30/06/2010: 0,29%)

Unfunded swap\*: 0,30% (30/06/10: 1,18%)

Divisa	Valore nozionale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in EUR	% del Comparto
EUR	8.726.499	EMSD Generali Eur Corp Bond Ki7 TRS	14/05/2017	1.523.280	0,61
USD	72.000.000	Swap on BCIT1T Index	01/07/2011	398.270	0,16
USD	18.000.000	Swap on SPGSENP Index	30/06/2011	(682.195)	(0,27)
USD	36.000.000	Swap on EEM US Equity	30/06/2011	(495.872)	(0,20)
<b>Unfunded swap al fair value positivo</b>				<b>1.921.550</b>	<b>0,77</b>
<b>Unfunded swap al fair value negativo</b>				<b>(1.178.067)</b>	<b>(0,47)</b>
<b>Unfunded swap al fair value netto</b>				<b>743.483</b>	<b>0,30</b>

Contratti future aperti\*\*\*: 0,67% (30/06/10: (0,01%))

Numero di contratti	Descrizione	Controparte	Profitti/ (Perdite) non realizzati/(e) in EUR	% del Comparto
(1.316)	DJ Euro Stoxx 50 Index Futures Short Futures Contracts Expiring September 2011	Goldman Sachs	1.095.473	0,44
(303)	NIKKEI 225 Index Futures Short Futures Contracts Expiring September 2011	Goldman Sachs	562.837	0,23
<b>Profitti non realizzati su contratti future aperti</b>			<b>1.658.310</b>	<b>0,67</b>
<b>Profitti netti non realizzati su contratti future aperti</b>			<b>1.658.310</b>	<b>0,67</b>

## Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011 (segue)

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 90,95% (30/06/10: 92,94%) (segue)

Strumenti finanziari derivati netti: 0,98% (30/06/10: 1,46%) (segue)

Contratti di cambio a termine aperti\*\*: 0,01% (30/06/10: Zero)

Data di scadenza	Controparte	Importo acquistato	Importo venduto	Profitti non realizzati in EUR	% del Comparto
05/07/2011	Barclays Bank plc	EUR 5.790.335	USD 8.346.506	33.524	0,01
<b>Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine</b>				<b>33.524</b>	<b>0,01</b>
<b>Profitti netti non realizzati su contratti di cambio a termine</b>				<b>33.524</b>	<b>0,01</b>
<b>Strumenti finanziari derivati netti</b>				<b>2.435.317</b>	<b>0,98</b>
<b>Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico</b>				<b>226.861.415</b>	<b>90,95</b>
Crediti diversi (30/06/2010: 0,01%)				<b>43.983</b>	0,02
Disponibilità liquide presso intermediari per contratti <i>future</i> aperti (30/06/2010: 3,92%)				10.292.159	4,13
Disponibilità liquide presso intermediari per contratti <i>swap</i> (30/06/2010: Zero)				2.883.058	1,16
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti (30/06/2010: 3,09%)				8.432.921	3,38
Depositi presso istituti di credito (30/06/2010: 0,29%)				1.520.647	0,60
Debiti diversi (30/06/2010: (0,25%))				(587.291)	(0,24)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>				<b>249.446.892</b>	<b>100,00</b>

	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili	249.446.892	240.420.828	230.561.378
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione	2.615.991	2.615.991	2.500.000
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile	95,35	91,90	92,22

#### Classificazione

Gli strumenti finanziari derivati al fair value in conto economico sono negoziati *over-the-counter* (OTC), ad eccezione dei contratti *future* aperti, che sono negoziati in borsa.

Analisi del totale delle attività lorde (non certificata)	% del Totale delle attività lorde
Organismi di investimento collettivo	89,35
Strumenti finanziari derivati OTC	0,78
Strumenti finanziari derivati negoziati in borsa	0,66
Attività correnti	9,21
	<b>100,00</b>

Le Controparti degli *Unfunded swap* sono Barclays Bank plc e Standard Chartered.

\* I *Funded* e gli *Unfunded swap* espongono il Comparto alla performance del Sottostante (come definito dal termsheet sottoscritto con la Controparte Approvata).

\*\* Strumenti finanziari derivati *over-the-counter* (OTC).

\*\*\* Strumenti finanziari derivati negoziati in borsa.

\*\*\*\* Gli Organismi di investimento collettivo detenuti dal Comparto soddisfano i requisiti dei Regolamenti OICVM.

## CAR Long Short Fund

### Relazione del Gestore degli investimenti per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012 (non certificata)

#### Obiettivo d'investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto consiste nel replicare l'andamento del Sottostante, il Portafoglio CAR Long Short (il "Portafoglio"), che rappresenta un'esposizione a molteplici classi di attivi, cercando al contempo di fornire un potenziale apprezzamento del capitale e un rendimento potenziale del 2% annuo superiore al tasso LIBOR in euro a un mese conformemente con il Modello.

#### Strategia d'investimento

Il Comparto punterà a replicare, al lordo delle Commissioni e delle Spese e dei Costi di Replica, l'andamento degli Investimenti Sottostanti, che consistono in Strumenti Finanziari Derivati ("SFD"), Valori Mobiliari, altri attivi o investimenti così come selezionati dal Gestore degli investimenti su avviso del Consulente per gli investimenti.

#### Sintesi della performance della Classe di Azioni

(%)	1 mese	3 mesi	6 mesi	12 mesi	Dal lancio
Performance della Classe di Azioni – Classe D	(1,03)	0,00	(0,05)	(3,55)	10,78
Performance della Classe di Azioni – Classe E	(1,03)	(0,01)	0,01	(3,55)	(1,48)
Performance della Classe di Azioni – Classe G	(1,09)	(0,24)	(0,51)	(4,46)	(7,65)
Performance della Classe di Azioni – Classe L	(1,15)	(0,32)	(0,71)	(5,28)	(4,58)
Performance della Classe di Azioni – Classe M	(1,06)	(0,08)	(0,21)	(4,25)	(2,23)

	Massimo	Minimo	Più recente	Al lancio
NAV (EUR) - Classe D	117,65	97,96	110,78	100,00
NAV (USD) - Classe E	103,52	93,36	98,52	100,00
NAV (EUR) - Classe G	100,46	88,16	92,35	100,00
NAV (CHF) - Classe L	101,88	91,28	95,42	100,00
NAV (CHF) - Classe M	103,42	93,04	97,77	100,00

La Classe M del Comparto CAR Long Short Fund è stata interamente rimborsata il 29 dicembre 2011. È stata successivamente rilanciata il 9 gennaio 2012 a un prezzo di CHF 98,87. Nel periodo dal 29 dicembre 2011 al 9 gennaio 2012 la Classe di Azioni è rimasta inattiva, ma aperta a nuovi investitori.

I dati di performance sopra riportati sono calcolati sulla base del NAV negoziabile per Azione.

La Relazione del Gestore degli investimenti copre il periodo fino all'ultimo momento di valutazione, mentre il bilancio è stato redatto in relazione all'esercizio chiuso il 30 giugno 2012. Ciò potrebbe comportare differenze tra le cifre riportate nella Relazione del Gestore degli investimenti e quelle rilevate nel bilancio.

**CAR Long Short Fund****Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012**

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 98,41% (30/06/11: 74,88%)

Valori mobiliari: 15,23% (30/06/11: Zero)

Azioni ordinarie: 15,23% (30/06/11: Zero)

Numero di Azioni	Descrizione	Fair value in EUR	% del Comparto
218	Ace Ltd	12.723	0,06
297	Aflac Inc	9.956	0,06
262	Allreal Holding AG	30.145	0,18
316	Allstate Corp	8.733	0,05
2.566	Alstria Office REIT AG	21.433	0,13
643	American Express Co	29.459	0,17
411	American International Group Inc	10.392	0,06
254	American Tower Corp	13.980	0,08
139	Ameriprise Financial Inc	5.720	0,03
211	Aon Plc	7.769	0,05
61	Avalonbay Communities Inc	6.806	0,04
6.834	Bank Of America Corp	44.098	0,26
758	Bank of New York Mellon Corp	13.107	0,08
449	BB&T Corp	10.907	0,06
604	Befimmo SCA Sicafi	27.073	0,16
30.374	Beni Stabili SpA	10.370	0,06
1.142	Berkshire Hathaway Inc	74.934	0,44
96	Boston Properties Inc	8.196	0,05
2.883	CA Immobilien Anlagen AG	22.613	0,13
371	Capital One Financial Corp	15.971	0,09
5.551	Castellum AB	52.905	0,31
174	Chubb Corp	9.977	0,06
103	Cincinnati Financial Corp	3.091	0,02
1.840	Citigroup Inc	39.710	0,23
6.698	Citycon OYJ	14.929	0,09
42	CME Group Inc	8.851	0,05
507	Cofinimmo	44.444	0,26
126	Comerica Inc	3.051	0,02
2.680	Conwert Immobilien Invest SE	23.134	0,14
3.039	Corio NV	105.595	0,62
445	DE Maste Blenders 1753 NV	3.965	0,02
1.696	Deutsche Euroshop AG	47.313	0,28
4.734	Deutsche Wohnen AG	62.441	0,37
337	Discover Financial Services	9.171	0,05
193	Equity Residential	9.479	0,06
1.310	Eurocommercial Properties NV	35.724	0,21
5.201	Fabege AB	32.116	0,19
588	Fifth Third Bancorp	6.193	0,04
872	Fonciere Des Regions	49.584	0,29

**CAR Long Short Fund****Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012 (segue)**

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 98,41% (30/06/11: 74,88%) (segue)

Valori mobiliari: 15,23% (30/06/11: Zero) (segue)

Azioni ordinarie: 15,23% (30/06/11: Zero) (segue)

Numero di Azioni	Descrizione	Fair value in EUR	% del Comparto
89	Franklin Resources Inc	7.782	0,05
2.895	GAGFAH SA	21.717	0,13
599	Gecina SA	42.119	0,25
315	Goldman Sachs Group Inc	23.757	0,14
1.697	GSW Immobilien AG	45.674	0,27
279	Hartford Financial Services Group Inc	3.875	0,02
271	HCP Inc	9.414	0,05
138	Health Care REIT Inc	6.338	0,04
89	Hillshire Brands Co	2.033	0,01
459	Host Hotels & Resorts Inc	5.718	0,03
4.945	Hufvudstaden AB	41.777	0,25
554	Huntington Bancshares Inc	2.792	0,02
716	ICADE	42.799	0,25
46	IntercontinentalExchange Inc	4.919	0,03
285	Invesco Ltd	5.071	0,03
2.448	JPMorgan Chase & Co	68.884	0,40
612	KeyCorp	3.736	0,02
259	Kimco Realty Corp	3.881	0,02
3.097	Klepierre	80.354	0,47
4.017	Klovern AB	10.365	0,06
4.490	Kungsleden AB	17.946	0,11
179	Lincoln National Corp	3.087	0,02
196	Loews Corp	6.317	0,04
81	M&T Bank Corp	5.267	0,03
353	Marsh & McLennan Cos Inc	8.958	0,05
1.516	Mercialys SA	22.247	0,13
675	MetLife Inc	16.409	0,10
202	Mobimo Holding AG	36.857	0,22
126	Moody's Corp	3.624	0,02
965	Morgan Stanley	11.098	0,07
2.082	Nieuwe Steen Investments NV	13.898	0,08
154	Northern Trust Corp	5.579	0,03
163	NYSE Euronext	3.285	0,02
103	Plum Creek Timber Co Inc	3.221	0,02
339	PNC Financial Services Group Inc	16.307	0,10
191	Principal Financial Group Inc	3.945	0,02
396	Progressive Corp	6.503	0,04
290	Prologis Inc	7.594	0,04
298	Prudential Financial Inc	11.357	0,07
1.533	PSP Swiss Property AG	106.792	0,63

**CAR Long Short Fund****Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012 (segue)****Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 98,41% (30/06/11: 74,88%) (segue)****Valori mobiliari: 15,23% (30/06/11: Zero) (segue)****Azioni ordinarie: 15,23% (30/06/11: Zero) (segue)**

Numero di Azioni	Descrizione	Fair value in EUR	% del Comparto
92	Public Storage	10.470	0,06
902	Regions Financial Corp	4.797	0,03
684	Charles Schwab Corp	6.960	0,04
194	Simon Property Group Inc	23.790	0,14
311	SLM Corp	3.851	0,02
9.321	Sponda OYJ	27.447	0,16
310	State Street Corp	10.889	0,06
340	SunTrust Banks Inc	6.485	0,04
1.788	Swiss Prime Site AG	117.855	0,69
163	T Rowe Price Group Inc	8.078	0,05
251	Travelers Cos Inc	12.615	0,07
2.957	Unibail-Rodamco SE	427.844	2,51
183	Unum Group	2.762	0,02
1.217	US Bancorp	30.812	0,18
581	Vastned Retail NV	17.791	0,10
186	Ventas Inc	9.241	0,05
118	Vornado Realty Trust	7.800	0,05
327	Warehouses De Pauw SCA	13.492	0,08
3.400	Wells Fargo & Co	89.463	0,53
704	Wereldhave NV	35.563	0,21
344	Weyerhaeuser Co	6.054	0,04
2.453	Wilhelborgs Fastigheter AB	25.966	0,15
200	XL Group PLC	3.321	0,02
<b>Totale azioni ordinarie</b>		<b>2.592.700</b>	<b>15,23</b>
<b>Totale valori mobiliari</b>		<b>2.592.700</b>	<b>15,23</b>

**Strumenti del mercato monetario: 72,90% (30/06/11: 70,11%)**

Divisa	Importo nominale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in EUR	% del Comparto
EUR	1.800.000	0.00% Belgium Treasury Certificate	19/07/2012	1.799.955	10,59
EUR	1.000.000	0.00% Dutch Treasury Certificate	31/08/2012	1.000.000	5,88
EUR	3.700.000	0.00% Dutch Treasury Certificate	31/07/2012	3.700.370	21,75
EUR	400.000	0.00% France, Government of T-Bill	05/07/2012	400.000	2,35
EUR	2.700.000	0.00% France, Government of T-Bill	16/08/2012	2.699.865	15,87
EUR	1.000.000	0.00% France, Government of T-Bill	30/08/2012	999.900	5,88
EUR	1.800.000	0.00% France, Government of T-Bill	13/09/2012	1.799.775	10,58
<b>Totale strumenti del mercato monetario</b>				<b>12.399.865</b>	<b>72,90</b>

## CAR Long Short Fund

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012 (segue)

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 98,41% (30/06/11: 74,88%) (segue)

Organismi d'investimento collettivo\*: 9,88% (30/06/11: 4,55%)

Divisa	Numero di Azioni	Descrizione	Fair value in EUR	% del Comparto
USD	11.800	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond Fund	847.817	4,98
USD	9.000	iShares iBoxx Investment Grade Corporate Bond Fund	834.156	4,90
<b>Totale organismi di investimento collettivo</b>			<b>1.681.973</b>	<b>9,88</b>

Strumenti finanziari derivati netti: 0,40% (30/06/11: 0,22%)

Unfunded swap: 0,00% (30/06/11: (0,28%))

Divisa	Valore nozionale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in EUR	% del Comparto
USD	4.300.000	Swap on EEM US	31/07/2012	0	0,00
USD	6.500.000	Swap on BCIT1T Index	01/08/2012	0	0,00
<b>Unfunded swap al fair value</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>

Contratti future aperti\*\*: 0,03% (30/06/11: 0,60%)

Numero di contratti	Descrizione	Controparte	Profitti/ (Perdite) non realizzati/(e) in EUR	% del Comparto
3	Hang Seng China ENT Index Futures Long Futures Contracts expiring July 2012	Goldman Sachs	2.392	0,01
19	MSCI Taiwan Index Futures Long Futures Contracts expiring July 2012	Goldman Sachs	11.379	0,08
25	SGX CNX Nifty Index Futures Long Futures Contracts expiring July 2012	Goldman Sachs	6.343	0,04
15	FTSE JSE Top 40 Index Futures Long Futures Contracts expiring September 2012	Goldman Sachs	(14.062)	(0,08)
4	Kospi 200 Index Futures Long Futures Contracts expiring September 2012	Goldman Sachs	(2.683)	(0,02)
16	10 Year US Treasury Note Futures Long Futures Contracts expiring September 2012	Goldman Sachs	164	0,00
21	NASDAQ 100 Emini Index Futures Long Futures Contracts expiring September 2012	Goldman Sachs	744	0,00
<b>Profitti non realizzati su contratti future aperti</b>			<b>21.022</b>	<b>0,13</b>
<b>Perdite non realizzate su contratti future aperti</b>			<b>(16.745)</b>	<b>(0,10)</b>
<b>Profitti netti non realizzati su contratti future aperti</b>			<b>4.277</b>	<b>0,03</b>

Contratti di cambio a termine aperti\*\*\*: 0,37% (30/06/11: (0,10%))

Data di scadenza	Controparte	Importo acquistato	Importo venduto	Profitti/ (Perdite) non realizzati/(e) in EUR	% del Comparto
05/07/2012	UBS AG London	EUR 123.484	GBP 99.438	589	0,00
05/07/2012	Barclays Bank plc	EUR 19.502	HKD 189.000	301	0,00
05/07/2012	UBS AG London	EUR 4.219.155	USD 5.196.957	124.064	0,73
05/07/2012	Barclays Bank plc	EUR 1.079.403	USD 1.347.476	17.621	0,10
05/07/2012	UBS AG London	USD 2.692.327	EUR 2.185.913	(64.418)	(0,38)
05/07/2012	Barclays Bank plc	USD 121.678	EUR 95.987	(106)	(0,00)
17/07/2012	Barclays Bank plc	USD 1.110.970	BRL 2,259,935	(4.193)	(0,02)
17/07/2012	Barclays Bank plc	BRL 2,259,935	USD 1.121.000	(10.679)	(0,06)
25/07/2012	UBS AG London	CHF 190.541	EUR 158.781	(95)	(0,00)

## CAR Long Short Fund

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012 (segue)

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 98,41% (30/06/11: 74,88%) (segue)

Strumenti finanziari derivati netti: 0,40% (30/06/11: 0,22%) (segue)

Contratti di cambio a termine aperti\*\*\*: 0,37% (30/06/11: (0,10%)) (segue)

Data di scadenza	Controparte	Importo acquistato	Importo venduto	Profitti/ (Perdite) non realizzati/(e) in EUR	% del Comparto
25/07/2012	UBS AG London	CHF 10.490	EUR 8.741	(5)	(0,00)
25/07/2012	UBS AG London	USD 50.232	EUR 40.191	(615)	(0,00)
<b>Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine</b>				<b>142.575</b>	<b>0,83</b>
<b>Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine</b>				<b>(80.111)</b>	<b>(0,46)</b>
<b>Profitti netti non realizzati su contratti di cambio a termine</b>				<b>62.464</b>	<b>0,37</b>
<b>Strumenti finanziari derivati netti</b>				<b>66.741</b>	<b>0,40</b>
<b>Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico</b>				<b>16.741.279</b>	<b>98,41</b>
Crediti diversi (30/06/2011: 7,35%)				2.483.006	14,59
Disponibilità liquide presso intermediari per contratti <i>future</i> aperti (30/06/2011: 6,53%)				1.311.993	7,71
Disponibilità liquide presso intermediari per contratti <i>swap</i> (30/06/2011: 1,09%)				44.000	0,26
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti (30/06/2011: 10,24%)				840.891	4,94
Depositi presso istituti di credito (30/06/2011: 0,24%)				-	-
Debiti diversi (30/06/2011: (0,33%))				(4.407.972)	(25,91)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>				<b>17.013.197</b>	<b>100,00</b>

	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, Classe D in EUR	16.715.864	51.728.764	148.464.671
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione, Classe D	150.887	450.333	1.368.911
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile, Classe D in EUR	110,78	114,86	108,45
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, Classe E in USD	49.262	51.078	48.018
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione, Classe E	500	500	500
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile, Classe E in USD	98,52	102,15	96,03
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, Classe G in EUR	102.290	190.855	254.594
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione, Classe G	1.108	1.974	2.763
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile, Classe G in EUR	92,35	96,66	92,13
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, Classe L in CHF	190.094	10.201.163	-
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione, Classe L	1.992	101.256	-
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile, Classe L in CHF	95,42	100,74	-
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, Classe M in CHF****	10.384	238.831	-
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione, Classe M	106	2.339	-
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile, Classe M in CHF	97,77	102,11	-

#### Classificazione

Gli strumenti finanziari derivati al fair value in conto economico sono negoziati *over-the-counter* (OTC), ad eccezione dei contratti *future* aperti, che sono negoziati in borsa.

## CAR Long Short Fund

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012 (segue)

Analisi del totale delle attività lorde (non certificata)	% del Totale delle attività lorde
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario	69,67
Organismi di investimento collettivo	7,82
Strumenti finanziari derivati OTC	0,66
Strumenti finanziari derivati negoziati in borsa	0,10
Attività correnti	21,75
	<b>100,00</b>

Le Controparti degli *Unfunded swap* sono Barclays Bank plc e JP Morgan.

- \* Gli Organismi di investimento collettivo detenuti dal Comparto soddisfano i requisiti dei Regolamenti OICVM.
- \*\* Strumenti finanziari derivati negoziati in borsa.
- \*\*\* Strumenti finanziari derivati *over-the-counter* (OTC).
- \*\*\*\* Questa Classe di Azioni è stata interamente rimborsata il 29 dicembre 2011 ed è stata successivamente rilanciata il 9 gennaio 2012 a un prezzo di 98,87. Nel periodo tra il 29 dicembre 2011 e il 9 gennaio 2012 la Classe di Azioni è rimasta inattiva, ma aperta a nuovi investitori.

## CAR Long Short Fund

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 74,88% (30/06/10: 75,48%)

Valori mobiliari: Zero (30/06/2010: 46,41%)

Azioni ordinarie: Zero (30/06/2010: 0,05%)

Investimenti a breve termine: Zero (30/06/2010: 46,36%)

Strumenti del mercato monetario: 70,11% (30/06/10: 28,23%)

Divisa	Importo nominale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in EUR	% del Comparto
EUR	7.000.000	0.00% Belgium, Kingdom of T-Bill	18/08/2011	6.989.500	11,55
EUR	7.000.000	0.00% Dutch Treasury Certificate	31/08/2011	6.989.850	11,55
EUR	12.500.000	0.00% Dutch Treasury Certificate	30/09/2011	12.466.250	20,60
EUR	6.000.000	0.00% France, Government of T-Bill	28/07/2011	5.995.800	9,91
EUR	10.000.000	0.00% France, Government of T-Bill	25/08/2011	9.983.250	16,50
<b>Totale strumenti del mercato monetario</b>				<b>42.424.650</b>	<b>70,11</b>

Organismi di investimento collettivo\*\*\*\*: 4,55% (30/06/10: Zero)

Divisa	Numero di Azioni	Descrizione	Fair value in EUR	% del Comparto
USD	36.500	iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond Fund	2.752.135	4,55
<b>Totale organismi di investimento collettivo</b>			<b>2.752.135</b>	<b>4,55</b>

Strumenti finanziari derivati netti: 0,22% (30/06/10: 0,84%)

Unfunded swap\*: (0,28%) (30/06/10: 0,14%)

Divisa	Numero di Azioni	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in EUR	% del Comparto
USD	8.000.000	Swap on EEM US Equity	30/06/2011	(110.194)	(0,18)
USD	16.000.000	Swap on BCIT1T Index	01/07/2011	88.504	0,15
USD	4.000.000	Swap on SPGSENP Index	30/06/2011	(151.599)	(0,25)
<b>Unfunded swap al fair value positivo</b>				<b>88.504</b>	<b>0,15</b>
<b>Unfunded swap al fair value negativo</b>				<b>(261.793)</b>	<b>(0,43)</b>
<b>Unfunded swap al fair value netto</b>				<b>(173.289)</b>	<b>(0,28)</b>

Contratti future aperti\*\*: 0,60% (30/06/10: 0,67%)

Numero di contratti	Descrizione	Controparte	Profitti/ (Perdite) non realizzati/(e) in EUR	% del Comparto
(15)	DAX Index Futures Short Futures Contracts Expiring September 2011	Goldman Sachs	80.625	0,13
(195)	Euro STOXX 50 Index Futures Short Futures Contracts Expiring September 2011	Goldman Sachs	162.323	0,27
(67)	Nikkei 225 Index Futures Short Futures Contracts Expiring September 2011	Goldman Sachs	124.456	0,20
37	Mexican Currency Futures Long Futures Contracts Expiring September 2011	Goldman Sachs	6.061	0,01
18	Russian Ruble Currency Futures Long Futures Contracts Expiring September 2011	Goldman Sachs	(5.276)	(0,01)
<b>Profitti non realizzati su contratti future aperti</b>			<b>373.465</b>	<b>0,61</b>
<b>Perdite non realizzate su contratti future aperti</b>			<b>(5.276)</b>	<b>(0,01)</b>
<b>Profitti netti non realizzati su contratti future aperti</b>			<b>368.189</b>	<b>0,60</b>

## CAR Long Short Fund

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011 (segue)

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 74,88% (30/06/10: 75,48%) (segue)

Strumenti finanziari derivati netti: 0,22% (30/06/10: 0,84%) (segue)

Contratti di cambio a termine aperti\*\*: (0,10%) (30/06/10: 0,03%)

Data di scadenza	Controparte	Importo acquistato	Importo venduto	Profitti/ (Perdite) non realizzati/(e) in EUR	% del Comparto
05/07/2011	Barclays Bank plc	EUR 6.600.672	USD 9.514.572	38.215	0,06
05/07/2011	Barclays Bank plc	USD 1.827.203	EUR 1.288.550	(28.279)	(0,05)
07/07/2011	Barclays Bank plc	ZAR 11.000.368	USD 1.603.518	12.792	0,02
07/07/2011	Barclays Bank plc	HUF 297.962.781	USD 1.599.861	18.389	0,03
07/07/2011	Barclays Bank plc	BRL 2.546.895	USD 1.597.601	21.734	0,04
15/07/2011	Barclays Bank plc	CHF 921.952	EUR 763.003	(7.501)	(0,01)
15/07/2011	Barclays Bank plc	CHF 234.816	EUR 195.358	(2.936)	(0,00)
15/07/2011	Barclays Bank plc	CHF 9.204.477	EUR 7.659.062	(116.364)	(0,19)
15/07/2011	Barclays Bank plc	USD 50.285	EUR 35.008	(315)	(0,00)
15/07/2011	Barclays Bank plc	CHF 7.100	EUR 5.907	(88)	(0,00)
<b>Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine</b>				<b>91.130</b>	<b>0,15</b>
<b>Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine</b>				<b>(155.483)</b>	<b>(0,25)</b>
<b>Perdite nette non realizzate su contratti di cambio a termine</b>				<b>(64.353)</b>	<b>(0,10)</b>
<b>Strumenti finanziari derivati netti</b>				<b>130.547</b>	<b>0,22</b>
<b>Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico</b>				<b>45.307.332</b>	<b>74,88</b>
Crediti diversi (30/06/2010: 5,02%)				4.448.524	7,35
Disponibilità liquide presso intermediari per contratti <i>future</i> aperti (30/06/2010: 4,39%)				3.949.396	6,53
Disponibilità liquide presso intermediari per contratti <i>swap</i> (30/06/2010: 1,50%)				660.000	1,09
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti (30/06/2010: 14,16%)				6.195.851	10,24
Depositi presso istituti di credito (30/06/2010: 0,23%)				144.028	0,24
Debiti diversi (30/06/2010: (0,78%))				(198.447)	(0,33)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>				<b>60.506.684</b>	<b>100,00</b>

	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, Classe D in EUR	51.728.764	148.464.671	50.824.243
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione, Classe D	450.333	1.368.911	474.980
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile, Classe D in EUR	114,86	108,45	107,00
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, Classe E in USD	51.078	48.018	-
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione, Classe E	500	500	-
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile, Classe E in USD	102,15	96,03	-
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, Classe G in EUR	190.855	254.594	-
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione, Classe G	1.974	2.763	-
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile, Classe G in EUR	96,66	92,13	-

## CAR Long Short Fund

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011 (segue)

	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, Classe L in CHF*****	10.201.163	-	-
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione, Classe L	101.256	-	-
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile, Classe L in CHF	100,74	-	-
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, Classe M in CHF*****	238.831	-	-
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione, Classe M	2.339	-	-
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile, Classe M in CHF	102,11	-	-

#### Classificazione

Gli strumenti finanziari derivati al fair value in conto economico sono negoziati *over-the-counter* (OTC), ad eccezione dei contratti *future* aperti, che sono negoziati in borsa.

Analisi del totale delle attività lorde (non certificata)	% del Totale delle attività lorde
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario	69,40
Organismi di investimento collettivo	4,50
Strumenti finanziari derivati OTC	0,30
Strumenti finanziari derivati negoziati in borsa	0,61
Attività correnti	25,19
	<b>100,00</b>

Le Controparti degli *Unfunded swap* sono Barclays Bank plc e Standard Chartered.

\* Gli *Unfunded swap* espongono il Comparto alla performance del Sottostante (come definito dal termsheet sottoscritto con la Controparte approvata).

\*\* Strumenti finanziari derivati *over-the-counter* (OTC).

\*\*\* Strumenti finanziari derivati negoziati in borsa.

\*\*\*\* Gli Organismi di investimento collettivo detenuti dal Comparto soddisfano i requisiti dei Regolamenti OICVM.

\*\*\*\*\* Queste Classi di Azioni sono state lanciate durante l'esercizio concluso il 30 giugno 2011.

## SEB Garantifond 80 (SEK)

### Relazione del Gestore degli investimenti per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012 (non certificata)

#### Obiettivo d'investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto consiste nell'offrire agli Azionisti di ogni Classe di azioni un rendimento legato alla performance del Sottostante, il Global Prosper 80 Portfolio (SEK), costituito da una Componente Diversificata e da una Componente a reddito fisso, conformemente con la Strategia Prosper 80. Il Comparto intende assicurare protezione agli investitori, in qualsiasi Giorno di negoziazione, per un importo pari ad almeno l'80% del Valore patrimoniale netto massimo raggiunto dalla Data di Lancio per ogni Classe di Azioni.

#### Strategia d'investimento

Al fine di conseguire l'Obiettivo d'investimento, la Società, per conto del Comparto, intende investire i ricavi netti di tutte le emissioni di Azioni in Strumenti finanziari derivati ("SFD"), Valori mobiliari, Strumenti del mercato monetario (fino al 100% del Patrimonio netto del Comparto), altri Organismi d'investimento collettivo ("OIC"), altri Strumenti finanziari o altri titoli, attivi o investimenti ai sensi delle Limitazioni d'investimento.

#### Sintesi della performance del Comparto

%	1 mese	3 mesi	6 mesi	12 mesi	Dal lancio
Performance della Classe di Azioni	(0,16)	0,92	0,44	(1,16)	0,85

	Massimo	Minimo	Più recente	Al lancio
NAV (SEK)	110,83	96,77	100,85	100,00

I dati di performance sopra riportati sono calcolati sulla base del NAV negoziabile per Azione.

La Relazione del Gestore degli investimenti copre il periodo fino all'ultimo momento di valutazione, mentre il bilancio è stato redatto in relazione all'esercizio chiuso il 30 giugno 2012. Ciò potrebbe comportare differenze tra le cifre riportate nella Relazione del Gestore degli investimenti e quelle rilevate nel bilancio.

**SEB Garantifond 80 (SEK)****Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012**

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 103,67% (30/06/11: 99,57%)

Valori mobiliari: 3,02% (30/06/11: Zero)

Azioni ordinarie: 3,02% (30/06/11: Zero)

Numero di Azioni	Descrizione	Fair value in SEK	% del Comparto
134	Ace Ltd	68.501	0,04
182	Aflac Inc	53.440	0,04
193	Allstate Corp	46.723	0,03
397	American Express Co	159.321	0,10
250	American International Group Inc	55.371	0,04
160	American Tower Corp	77.141	0,05
86	Ameriprise Financial Inc	30.999	0,02
129	Aon Plc	41.606	0,03
38	Avalonbay Communities Inc	37.137	0,02
4.223	Bank Of America Corp	238.694	0,16
468	Bank Of New York Mellon Corp	70.887	0,05
278	BB&T Corp	59.152	0,04
706	Berkshire Hathaway Inc	405.787	0,26
59	Boston Properties Inc	44.121	0,03
231	Capital One Financial Corp	87.105	0,06
107	Chubb Corp	53.742	0,03
64	Cincinnati Financial Corp	16.822	0,01
1.156	Citigroup Inc	218.535	0,14
26	Cme Group Inc	47.994	0,03
78	Comerica Inc	16.546	0,01
210	Discover Financial Services	50.058	0,03
119	Equity Residential	51.195	0,03
362	Fifth Third Bancorp	33.395	0,02
55	Franklin Resources Inc	42.125	0,03
195	Goldman Sachs Group Inc	128.825	0,08
173	Hartford Financial Services Group Inc	21.045	0,02
167	HCP Inc	50.817	0,03
85	Health Care REIT Inc	34.195	0,02
284	Host Hotels & Resorts Inc	30.989	0,02
340	Huntington Bancshares Inc	15.012	0,01
29	Intercontinentalexchange Inc	27.167	0,02
176	Invesco Ltd	27.429	0,02
1.541	JPMorgan Chase & Co	379.832	0,25
378	Keycorp	20.213	0,01
161	Kimco Realty Corp	21.130	0,01
112	Lincoln National Corp	16.918	0,01
121	Loews Corp	34.158	0,02
50	M&T Bank Corp	28.478	0,02
218	Marsh & McLennan Cos Inc	48.459	0,03
414	MetLife Inc	88.159	0,06

**SEB Garantifond 80 (SEK)****Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012 (segue)**

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 103,67% (30/06/11: 99,57%) (segue)

Valori mobiliari: 3,02% (30/06/11: Zero) (segue)

Azioni ordinarie: 3,02% (30/06/11: Zero) (segue)

Numero di Azioni	Descrizione	Fair value in SEK	% del Comparto
78	Moody's Corp	19.649	0,01
603	Morgan Stanley	60.747	0,04
94	Northern Trust Corp	29.831	0,02
101	NYSE Euronext	17.829	0,01
64	Plum Creek Timber Co Inc	17.529	0,01
210	PNC Financial Services Group Inc	88.488	0,06
119	Principal Financial Group Inc	21.532	0,01
245	Progressive Corp	35.242	0,02
178	Prologis Inc	40.828	0,03
184	Prudential Financial Inc	61.427	0,04
56	Public Storage	55.823	0,04
557	Regions Financial Corp	25.949	0,02
428	Charles Schwab Corp	38.149	0,03
120	Simon Property Group Inc	128.900	0,08
193	Slm Corp	20.936	0,01
192	State Street Corp	59.072	0,04
212	Suntrust Banks Inc	35.419	0,02
101	T Rowe Price Group Inc	43.846	0,03
155	Travelers Cos Inc	68.240	0,04
114	Unum Group	15.073	0,01
757	US Bancorp	167.880	0,11
115	Ventas Inc	50.045	0,03
73	Vornado Realty Trust	42.270	0,03
2.109	Wells Fargo & Co	486.096	0,32
213	Weyerhaeuser Co	32.836	0,02
123	XL Group Plc	17.889	0,01
<b>Totale organismi d'investimento in azioni ordinarie</b>		<b>4.660.748</b>	<b>3,02</b>
<b>Totale valori mobiliari</b>		<b>4.660.748</b>	<b>3,02</b>

Strumenti del mercato monetario: 74,30% (30/06/11: Zero)

Divisa	Importo nominale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in SEK	% del Comparto
EUR	3.700.000	0.00% France, Government of T-Bill	05/07/2012	32.410.116	20,98
EUR	2.000.000	0.00% France, Government of T-Bill	02/08/2012	17.518.106	11,34
EUR	800.000	0.00% France, Government of T-Bill	16/08/2012	7.007.242	4,54
EUR	800.000	0.00% France, Government of T-Bill	30/08/2012	7.006.892	4,54
EUR	1.000.000	0.00% France, Government of T-Bill	13/09/2012	8.758.396	5,67
EUR	4.000.000	0.00% Netherlands, Kingdom of T-Bill	31/07/2012	35.041.467	22,69
EUR	800.000	0.00% Netherlands, Kingdom of T-Bill	31/08/2012	7.007.593	4,54
<b>Totale strumenti del mercato monetario</b>				<b>114.749.812</b>	<b>74,30</b>

**SEB Garantifond 80 (SEK)****Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012 (segue)**

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 103,67% (30/06/11: 99,57%) (segue)

Organismi di investimento collettivo\*\*\*: 24,23% (30/06/11: Zero)

Divisa	Numero di Azioni	Descrizione	Fair value in SEK	% del Comparto
USD	15.354	Energy Select Sector SPDR Fund	7.034.672	4,56
USD	7.395	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond Fund	4.654.113	3,01
USD	6.105	iShares Markit iBoxx \$ Corporate Bond	4.647.106	3,01
USD	22.903	iShares MSCI Emerging Markets	6.195.377	4,01
USD	29.057	iShares MSCI Emerging Markets Index Fund	7.852.785	5,08
USD	28.928	Materials Select Sector SPDR Fund	7.039.958	4,56
<b>Totale organismi di investimento collettivo</b>			<b>37.424.011</b>	<b>24,23</b>

Strumenti finanziari derivati netti: 2,12% (30/06/11: 99,57%)

Funded Swap: Zero (30/06/2011: 99,57%)

Unfunded swap: 0,00% (30/06/10: Zero)

Divisa	Numero di Azioni	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in SEK	% del Comparto
USD	4.000.000	Swap on BCIT1T Index	01/08/2012	0	0,00
<b>Unfunded swap al fair value</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>

Contratti future aperti\*\*: (0,62%) (30/06/11: Zero)

Numero di contratti	Descrizione	Controparte	Profitti/ (Perdite) non realizzati/(e) in SEK	% del Comparto
13	German Euro Bund Futures Long Futures Contracts Expiring September 2012	Goldman Sachs	(509.014)	(0,33)
(46)	Euro STOXX 50 Index Futures Short Futures Contracts Expiring September 2012	Goldman Sachs	(470.428)	(0,30)
5	FTSE 100 Index Futures Long Futures Contracts Expiring September 2012	Goldman Sachs	60.355	0,04
3	UK Long Gilt Bond Futures Long Futures Contracts Expiring September 2012	Goldman Sachs	(46.206)	(0,03)
1	KOSPI Index Futures Long Futures Contracts Expiring September 2012	Goldman Sachs	(5.876)	(0,00)
6	AUD Currency Futures Long Futures Contracts Expiring September 2012	Goldman Sachs	131.284	0,08
(3)	EUR Currency Futures Short Futures Contracts Expiring September 2012	Goldman Sachs	(40.509)	(0,03)
16	30 Year US Treasury Bond Futures Long Futures Contracts Expiring September 2012	Goldman Sachs	(66.953)	(0,04)
4	MSCI Taiwan Index Futures Long Futures Contracts Expiring July 2012	Goldman Sachs	20.983	0,01
3	FTSE JSE Top 40 Index Futures Long Futures Contracts Expiring September 2012	Goldman Sachs	(24.635)	(0,02)
<b>Profitti non realizzati su contratti future aperti</b>			<b>212.622</b>	<b>0,13</b>
<b>Perdite non realizzate su contratti future aperti</b>			<b>(1.163.621)</b>	<b>(0,75)</b>
<b>Perdite nette non realizzate su contratti future aperti</b>			<b>(950.999)</b>	<b>(0,62)</b>

Contratti di cambio a termine aperti\*: 2,74% (30/06/11: Zero)

Data di scadenza	Controparte	Importo acquistato	Importo venduto	Profitti/ (Perdite) non realizzati/(e) in SEK	% del Comparto
05/07/2012	UBS AG London	SEK 117.951.481	EUR 13.098.007	3.209.308	2,08
05/07/2012	UBS AG London	SEK 18.083.110	USD 2.474.562	1.001.428	0,65
05/07/2012	Barclays Bank plc	SEK 8.846.832	USD 1.226.129	382.976	0,25
05/07/2012	UBS AG London	USD 824.051	SEK 6.022.697	(334.349)	(0,22)

**SEB Garantifond 80 (SEK)****Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012 (segue)**

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 103.67% (30/06/11: 99,57%) (segue)

Strumenti finanziari derivati netti: 2.12% (30/06/11: 99,57%) (segue)

Contratti di cambio a termine aperti\*: 2.74% (30/06/11: Zero) (segue)

Data di scadenza	Controparte	Importo acquistato	Importo venduto	Profitti/ (Perdite) non realizzati/(e) in SEK	% del Comparto
05/07/2012	UBS AG London	USD 32.326	SEK 236.242	(13.098)	(0,01)
13/07/2012	Barclays Bank plc	USD 611.850	BRL 1.243.708	(20.742)	(0,01)
<b>Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine aperti</b>				<b>4.593.712</b>	<b>2,98</b>
<b>Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine</b>				<b>(368.189)</b>	<b>(0,24)</b>
<b>Profitti netti non realizzati su contratti di cambio a termine</b>				<b>4.225.523</b>	<b>2,74</b>
<b>Strumenti finanziari derivati netti</b>				<b>3.274.524</b>	<b>2,12</b>
<b>Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico</b>				<b>160.109.095</b>	<b>103,67</b>
Crediti diversi (30/06/2011: 0,25%)				7.527.034	4,87
Disponibilità liquide presso intermediari per contratti <i>future</i> aperti (30/06/2011: Zero)				11.852.323	7,67
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti (30/06/2011: 0,60%)				7.680.516	4,97
Debiti diversi (30/06/2011: (0,42%))				(32.709.149)	(21,18)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>				<b>154.459.819</b>	<b>100,00</b>

	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili	154.459.819	200.001.872	319.253.006
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione	1.536.290	1.960.147	3.090.553
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile	100,54	102,03	103,29

**Classificazione**

Gli strumenti finanziari derivati al fair value in conto economico sono negoziati *over-the-counter* (OTC), ad eccezione dei contratti *future* aperti, che sono negoziati in borsa.

Analisi del totale delle attività lorde (non certificata)	% del Totale delle attività lorde
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario	63,28
Organismi di investimento collettivo	19,83
Strumenti finanziari derivati OTC	2,43
Strumenti finanziari derivati negoziati in borsa	0,12
Attività correnti	14,34
	<b>100,00</b>

\* Strumenti finanziari derivati *over-the-counter* (OTC).

\*\* Strumenti finanziari derivati negoziati in borsa.

\*\*\* Gli Organismi di investimento collettivo detenuti dal Comparto soddisfano i requisiti dei Regolamenti OICVM.

**SEB Garantifond 80 (SEK)****Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011**

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 99,57% (30/06/10: 99,94%)

Strumenti finanziari derivati netti: 99,57% (30/06/10: 99,94%)

**Funded swap\***: 99,57% (30/06/10: 99,94%)

Divisa	Valore nozionale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in SEK	% del Comparto
SEK	194.931.579	SEB Global Prosper 80 Portfolio SEK	08/11/2017	199.148.339	99,57
<b>Funded swap al fair value positivo</b>				<b>199.148.339</b>	<b>99,57</b>
<b>Strumenti finanziari derivati netti</b>				<b>199.148.339</b>	<b>99,57</b>
<b>Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico</b>				<b>199.148.339</b>	<b>99,57</b>
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti (30/06/2010: 0,44%)				1.199.619	0,60
Crediti diversi (30/06/2010: 0,00%)				497.985	0,25
Debiti diversi (30/06/2010: (0,38%))				(844.071)	(0,42)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>				<b>200.001.872</b>	<b>100,00</b>

	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili	200.001.872	319.253.006	306.740.141
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione	1.960.147	3.090.553	2.979.303
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile	102,03	103,29	102,96

**Classificazione**Gli strumenti finanziari derivati classificati al fair value rilevato a conto economico sono negoziati *over the counter* (OTC).

Analisi del totale delle attività lorde (non certificata)	% del Totale delle attività lorde
Strumenti finanziari derivati OTC	99,15
Attività correnti	0,85
	<b>100,00</b>

La Controparte del *Funded swap* è Barclays Bank plc.\* Il *Funded swap* espone il Comparto alla performance del Sottostante (come definito dal termsheet sottoscritto con la Controparte approvata).

## Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund

### Relazione del Gestore degli investimenti per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012 (non certificata)

#### Obiettivo d'investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto consiste nell'offrire agli Azionisti di ciascuna Classe di Azioni un rendimento correlato alla performance del Sottostante, ovvero il Barclays Man RMF Diversified EUR Index<sup>TM</sup>, al netto dei Costi dell'Indice. L'Indice mira a rappresentare un vasto universo di Hedge Fund e ha l'obiettivo di realizzare un rendimento riflettendo diverse tipologie di Hedge Fund. Il Comparto non è a capitale protetto e non vi è garanzia che genererà un rendimento.

#### Strategia d'investimento

Al fine di raggiungere l'Obiettivo di Investimento, la Società, per conto del Comparto, intende investire i ricavi netti di qualsiasi emissione di Azioni in uno o più Contratti Derivati aventi forma di *cash funded swap* e di *unfunded swap* di tipo *total return* conclusi con la Controparte Approvata.

#### Sintesi della performance della Classe di Azioni

%	1 mese	3 mesi	6 mesi	12 mesi	Dal lancio
Performance della Classe di Azioni – Classe F	(2,36)	(5,91)	(4,35)	(12,54)	(22,08)
Performance della Classe di Azioni – Classe H	(1,97)	(5,50)	(3,90)	(11,77)	(20,74)

	Massimo	Minimo	Più recente	Al lancio
NAV (EUR) – Classe F	1,0044	0,7735	0,7792	1,0000
NAV (EUR) – Classe H	1,0024	0,7798	0,7926	1,0000

I dati di performance sopra riportati sono calcolati sulla base del NAV negoziabile per Azione.

La Relazione del Gestore degli investimenti copre il periodo fino all'ultimo momento di valutazione, mentre il bilancio è stato redatto in relazione all'esercizio chiuso il 30 giugno 2012. Ciò potrebbe comportare differenze tra le cifre riportate nella Relazione del Gestore degli investimenti e quelle rilevate nel bilancio.

## Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 86,13% (30/06/11: 100,75%)

Strumenti finanziari derivati netti: 86,13% (30/06/11: 100,75%)

Funded swap\*: 115,67% (30/06/11: 111,52%)

Divisa	Valore nozionale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in EUR	% del Comparto
EUR	26.603.884	BOI Cash Swap (EUR) Class F Funded Swap	30/11/2017	26.663.158	112,81
EUR	675.436	BOI Cash Swap (EUR) Class H Funded Swap	23/05/2018	676.941	2,86
<b>Funded swap al fair value positivo</b>				<b>27.340.099</b>	<b>115,67</b>

Unfunded swap\*: (29,54%) (30/06/11: (10,77%))

Divisa	Valore nozionale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in EUR	% del Comparto
EUR	676.036	RMF Diversified Index Cash Plus (EUR) Class H Unfunded Swap	30/05/2017	(126.850)	(0,54)
EUR	35.222.433	RMF Diversified Index Cash Plus (EUR) Class F Unfunded Swap	30/11/2017	(6.853.792)	(29,00)
<b>Unfunded swap al fair value negativo</b>				<b>(6.980.642)</b>	<b>(29,54)</b>
<b>Strumenti finanziari derivati netti</b>				<b>20.359.457</b>	<b>86,13</b>
<b>Patrimonio netto al fair value rilevato a conto economico</b>				<b>20.359.457</b>	<b>86,13</b>
Crediti diversi (30/06/2011: 0,09%)				483.781	2,05
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti (30/06/2011: 0,38%)				2.824.566	11,95
Debiti diversi (30/06/2011: (1,22%))				(31.932)	(0,13)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>				<b>23.635.872</b>	<b>100,00</b>

	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, Classe F in EUR	23.095.713	43.587.463	66.977.489
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione, Classe F	29.640.411	48.920.491	78.975.527
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile, Classe F in EUR	0,7791	0,8909	0,8480
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, Classe H in EUR	540.159	612.213	583.059
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione, Classe H	681.512	681.512	681.512
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile, Classe H in EUR	0,7925	0,8983	0,8555

#### Classificazione

Gli strumenti finanziari derivati classificati al fair value rilevato a conto economico sono negoziati *over the counter* (OTC).

Analisi del totale delle attività lorde (non certificata)	% del Totale delle attività lorde
Strumenti finanziari derivati OTC	89,21
Attività correnti	10,79
	<b>100,00</b>

La Controparte dei *Funded swap* e degli *Unfunded swap* è Barclays Bank plc.

\* I *Funded* e gli *Unfunded swap* espongono il Comparto alla performance del Sottostante (come definito dal termsheet sottoscritto con la Controparte Approvata).

## Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 100,75% (30/06/10: 100,04%)

Strumenti finanziari derivati netti: 100,75% (30/06/10: 100,04%)

Funded swap\*: 111,52% (30/06/10: 116,66%)

Divisa	Valore nozionale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in EUR	% del Comparto
EUR	36.134.196	BOI Cash Swap (EUR) Class F Funded Swap	30/11/2017	36.254.812	82,03
EUR	675.436	RMF Diversified Index Cash Plus (EUR) Class H Funded Swap	23/05/2018	677.691	1,53
EUR	12.320.690	BOI Cash Swap (EUR) Cash F Funded Swap	30/11/2017	12.361.816	27,96
<b>Funded swap al fair value positivo</b>				<b>49.294.319</b>	<b>111,52</b>

Unfunded swap\*: (10,77%) (30/06/10: (16,62%))

Divisa	Valore nozionale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in EUR	% del Comparto
EUR	676.036	RMF Diversified Index Cash Plus (EUR) Class H Unfunded Swap	30/05/2017	(60.933)	(0,14)
EUR	12.004.748	RMF Diversified Index Cash Plus (EUR) Class F Unfunded Swap	25/02/2018	(1.109.251)	(2,51)
EUR	36.657.848	RMF Diversified Index Cash Plus (EUR) Class F Unfunded Swap	30/11/2017	(3.589.610)	(8,12)
<b>Unfunded swap al fair value negativo</b>				<b>(4.759.794)</b>	<b>(10,77)</b>
<b>Strumenti finanziari derivati netti</b>				<b>44.534.525</b>	<b>100,75</b>
<b>Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico</b>				<b>44.534.525</b>	<b>100,75</b>
Crediti diversi (30/06/2010: 0,05%)				38.389	0,09
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti (30/06/2010: 0,02%)				167.871	0,38
Debiti diversi (30/06/2010: (0,11%))				(541.109)	(1,22)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>				<b>44.199.676</b>	<b>100,00</b>

	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, Classe F in EUR	<b>43.587.463</b>	66.977.489	91.830.158
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione, Classe F	48.920.491	78.975.527	111.535.261
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile, Classe F in EUR	0,8909	0,8480	0,8233
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, Classe H in EUR	<b>612.213</b>	583.059	1.644.119
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione, Classe H	681.512	681.512	1.979.402
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile, Classe H in EUR	0,8983	0,8555	0,8306

#### Classificazione

Gli strumenti finanziari derivati classificati al fair value rilevato a conto economico sono negoziati *over the counter* (OTC).

Analisi del totale delle attività lorde (non certificata)	% del Totale delle attività lorde
Strumenti finanziari derivati OTC	99,58
Attività correnti	0,42
	<b>100,00</b>

La Controparte dei *Funded swap* e degli *Unfunded swap* è Barclays Bank plc.

\* I *Funded* e gli *Unfunded swap* espongono il Comparto alla performance del Sottostante (come definito dal termsheet sottoscritto con la Controparte Approvata).

## SEB Guarantee Fund 80 (EUR)

### Relazione del Gestore degli investimenti per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012 (non certificata)

#### Obiettivo d'investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto consiste nell'offrire agli Azionisti di ogni Classe di azioni un rendimento correlato alla performance del Sottostante, il Global Prosper 80 Portfolio (EUR), costituito da una Componente Diversificata e da una Componente a reddito fisso, conformemente con la Strategia Prosper 80. Il Comparto intende assicurare protezione agli investitori, in qualsiasi Giorno di negoziazione, per un importo pari ad almeno l'80% del Valore patrimoniale netto massimo raggiunto dalla Data di Lancio per ogni Classe di Azioni.

#### Strategia d'investimento

Al fine di conseguire l'Obiettivo d'investimento, la Società, per conto del Comparto, intende investire i ricavi netti di un'emissione di Azioni in Strumenti finanziari derivati, Valori mobiliari, Strumenti del mercato monetario (fino al 100% del Patrimonio netto del Comparto), altri Organismi d'investimento collettivo, altri Strumenti finanziari o altri titoli, attivi o investimenti ai sensi delle Limitazioni d'investimento.

#### Sintesi della performance del Comparto

%	1 mese	3 mesi	6 mesi	12 mesi	Dal lancio
Performance della Classe di Azioni	(0,24)	0,27	(0,55)	(2,76)	(0,96)

	Massimo	Minimo	Più recente	Al lancio
NAV (EUR)	111,68	96,55	99,04	100,00

I dati di performance sopra riportati sono calcolati sulla base del NAV negoziabile per Azione.

La Relazione del Gestore degli investimenti copre il periodo fino all'ultimo momento di valutazione, mentre il bilancio è stato redatto in relazione all'esercizio chiuso il 30 giugno 2012. Ciò potrebbe comportare differenze tra le cifre riportate nella Relazione del Gestore degli investimenti e quelle rilevate nel bilancio.

**SEB Guarantee Fund 80 (EUR)****Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012**

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 102,41% (30/06/11: 99,39%)

Valori mobiliari: 2,41% (30/06/11: Zero)

Azioni ordinarie: 2,41% (30/06/11: Zero)

Numero di Azioni	Descrizione	Fair value in EUR	% del Comparto
205	Ace Ltd	11.964	0,03
279	Aflac Inc	9.352	0,02
296	Allstate Corp	8.181	0,02
608	American Express Co	27.855	0,08
383	American International Group Inc	9.684	0,03
244	American Tower Corp	13.430	0,04
132	Ameriprise Financial Inc	5.432	0,02
198	Aon Plc	7.290	0,02
58	Avalonbay Communities Inc	6.471	0,02
6459	Bank Of America Corp	41.678	0,12
716	Bank Of New York Mellon Corp	12.381	0,04
426	BB&T Corp	10.348	0,03
1079	Berkshire Hathaway Inc	70.800	0,21
90	Boston Properties Inc	7.683	0,02
354	Capital One Financial Corp	15.239	0,04
165	Chubb Corp	9.461	0,03
98	Cincinnati Financial Corp	2.941	0,01
1768	Citigroup Inc	38.156	0,11
40	Cme Group Inc	8.429	0,02
120	Comerica Inc	2.906	0,01
321	Discover Financial Services	8.735	0,03
182	Equity Residential	8.939	0,03
554	Fifth Third Bancorp	5.835	0,02
85	Franklin Resources Inc	7.432	0,02
299	Goldman Sachs Group Inc	22.550	0,07
265	Hartford Financial Services Group Inc	3.680	0,01
256	HCP Inc	8.893	0,03
130	Health Care REIT Inc	5.971	0,02
434	Host Hotels & Resorts Inc	5.406	0,02
521	Huntington Bancshares Inc	2.626	0,01
44	Intercontinentalexchange Inc	4.706	0,01
270	Invesco Ltd	4.804	0,01
2357	JPMorgan Chase & Co	66.324	0,20
579	Keycorp	3.535	0,01
246	Kimco Realty Corp	3.686	0,01
171	Lincoln National Corp	2.949	0,01
186	Loews Corp	5.994	0,02
77	M&T Bank Corp	5.007	0,01
333	Marsh & McLennan Cos Inc	8.451	0,03
634	MetLife Inc	15.413	0,05

**SEB Guarantee Fund 80 (EUR)****Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012 (segue)**

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 102,41% (30/06/11: 99,39%) (segue)

Valori mobiliari: 2,41% (30/06/11: Zero) (segue)

Azioni ordinarie: 2,41% (30/06/11: Zero) (segue)

Numero di Azioni	Descrizione	Fair value in EUR	% del Comparto
120	Moody's Corp	3.451	0,01
922	Morgan Stanley	10.604	0,03
144	Northern Trust Corp	5.217	0,02
155	NYSE Euronext	3.124	0,01
98	Plum Creek Timber Co Inc	3.064	0,01
321	PNC Financial Services Group Inc	15.442	0,05
182	Principal Financial Group Inc	3.760	0,01
375	Progressive Corp	6.158	0,02
272	Prologis Inc	7.122	0,02
282	Prudential Financial Inc	10.747	0,03
86	Public Storage	9.787	0,03
852	Regions Financial Corp	4.531	0,01
655	Charles Schwab Corp	6.665	0,02
183	Simon Property Group Inc	22.441	0,06
296	Slm Corp	3.666	0,01
294	State Street Corp	10.326	0,03
325	Suntrust Banks Inc	6.199	0,02
154	T Rowe Price Group Inc	7.632	0,02
237	Travelers Cos Inc	11.912	0,04
174	Unum Group	2.626	0,01
1158	US Bancorp	29.318	0,08
176	Ventas Inc	8.744	0,03
112	Vornado Realty Trust	7.404	0,02
3226	Wells Fargo & Co	84.885	0,25
326	Weyerhaeuser Co	5.737	0,02
188	XL Group Plc	3.121	0,01
<b>Totale organismi d'investimento in azioni ordinarie</b>		<b>814.300</b>	<b>2,41</b>

Strumenti del mercato monetario: 80,93% (30/06/11: Zero)

Divisa	Importo nominale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in EUR	% del Comparto
EUR	2.000.000	0.00% Netherlands, Kingdom of T-Bill	31/08/2012	2.000.000	5,93
EUR	8.000.000	0.00% Netherlands, Kingdom of T-Bill	31/07/2012	8.000.800	23,71
EUR	7.100.000	0.00% France, Government of T-Bill	05/07/2012	7.100.000	21,05
EUR	3.400.000	0.00% France, Government of T-Bill	02/08/2012	3.399.830	10,08
EUR	2.000.000	0.00% France, Government of T-Bill	16/08/2012	1.999.900	5,93
EUR	1.800.000	0.00% France, Government of T-Bill	30/08/2012	1.799.820	5,34
EUR	3.000.000	0.00% France, Government of T-Bill	13/09/2012	2.999.625	8,89
<b>Totale strumenti del mercato monetario</b>				<b>27.299.975</b>	<b>80,93</b>

**SEB Guarantee Fund 80 (EUR)****Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012 (segue)**

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 102,41% (30/06/11: 99,39%) (segue)

Organismi d'investimento collettivo\*: 19,37% (30/06/11: Zero)

Divisa	Numero di Azioni	Descrizione	Fair value in EUR	% del Comparto
USD	23.483	Energy Select Sector SPDR Fund	1.228.279	3,64
USD	11.316	iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond Fund	813.042	2,41
USD	9.341	iShares Markit iBoxx	811.730	2,41
USD	37.395	iShares MSCI Emerging Markets	1.154.808	3,42
USD	42.111	iShares MSCI Emerging Markets Index Fund	1.299.241	3,85
USD	44.242	Materials Select Sector SPDR Fund	1.229.157	3,64
<b>Totale organismi di investimento collettivo</b>			<b>6.536.257</b>	<b>19,37</b>

Strumenti finanziari derivati netti: (0,30%) (30/06/11: 99,39%)

Funded swap: Zero (30/06/2011: 99,39%)

Unfunded swap: 0,00% (30/06/10: Zero)

Divisa	Valore nozionale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in EUR	% del Comparto
USD	6.150.000	Swap on BCIT1T Index	01/08/2012	0	0,00
<b>Unfunded swap al fair value</b>				<b>0</b>	<b>0,00</b>

Contratti future aperti\*\*: (0,54%) (30/06/11: Zero)

Numero di contratti	Descrizione	Controparte	Profitti/ (Perdite) non realizzati/(e) in EUR	% del Comparto
22	German Euro BUND Futures Long Futures Contracts Expiring September 2012	Goldman Sachs	(98.340)	(0,29)
9	FTSE 100 Index Futures Long Futures Contracts Expiring September 2012	Goldman Sachs	12.403	0,04
6	UK Long Gilt Bond Futures Long Futures Contracts Expiring September 2012	Goldman Sachs	(10.550)	(0,03)
1	KOSPI 200 Index Futures Long Futures Contracts Expiring September 2012	Goldman Sachs	(654)	(0,00)
26	30 Year US Treasury Bond Futures Long Futures Contracts Expiring September 2012	Goldman Sachs	(12.421)	(0,04)
7	MSCI Taiwan Index Futures Long Futures Contracts Expiring July 2012	Goldman Sachs	4.192	0,01
10	AUD Currency Futures Long Futures Contracts Expiring September 2012	Goldman Sachs	24.979	0,07
5	FTSE JSE Top 40 Index Futures Long Futures Contracts Expiring September 2012	Goldman Sachs	(4.687)	(0,01)
(76)	Euro STOXX 50 Index Futures Short Futures Contracts Expiring September 2012	Goldman Sachs	(88.730)	(0,26)
(6)	EUR Currency Futures Short Futures Contracts Expiring September 2012	Goldman Sachs	(9.249)	(0,03)
<b>Profitti non realizzati su contratti future aperti</b>			<b>41.574</b>	<b>0,12</b>
<b>Perdite non realizzate su contratti future aperti</b>			<b>(224.631)</b>	<b>(0,66)</b>
<b>Perdite nette non realizzate su contratti future aperti</b>			<b>(183.057)</b>	<b>(0,54)</b>

Contratti di cambio a termine aperti\*\*\*: 0,24% (30/06/11: Zero)

Data di scadenza	Controparte	Importo acquistato	Importo venduto	Profitti/ (Perdite) non realizzati/(e) in EUR	% del Comparto
05/07/2012	UBS AG London	EUR 3.137.097	USD 3.864.129	92.245	0,27
05/07/2012	Barclays Bank plc	EUR 1.603.631	USD 2.001.898	26.179	0,08

**SEB Guarantee Fund 80 (EUR)****Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012 (segue)**

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 102,41% (30/06/11: 99,39%) (segue)

Strumenti finanziari derivati netti: (0,30%) (30/06/11: 99,39%)

Contratti di cambio a termine aperti\*\*\*: 0,24% (30/06/11: Zero) (segue)

Data di scadenza	Controparte	Importo acquistato	Importo venduto	Profitti/ (Perdite) non realizzati/(e) in EUR	% del Comparto
05/07/2012	UBS AG London	USD 1.332.703	EUR 1.082.028	(31.887)	(0,10)
13/07/2012	Barclays Bank plc	USD 998.913	BRL 2.030.490	(3.862)	(0,01)
<b>Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine aperti</b>				<b>118.424</b>	<b>0,35</b>
<b>Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine</b>				<b>(35.749)</b>	<b>(0,11)</b>
<b>Profitti netti non realizzati su contratti di cambio a termine</b>				<b>82.675</b>	<b>0,24</b>
<b>Strumenti finanziari derivati netti</b>				<b>(100.382)</b>	<b>(0,30)</b>
<b>Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico</b>				<b>34.550.150</b>	<b>102,41</b>
Crediti diversi (30/06/2011: 0,05%)				1.430.748	4,24
Disponibilità liquide presso intermediari per contratti <i>future</i> aperti (30/06/2011: Zero)				1.038.966	3,08
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti (30/06/2011: 0,78%)				2.387.142	7,08
Debiti diversi (30/06/2011: (0,22%))				(5.672.200)	(16,81)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>				<b>33.734.806</b>	<b>100,00</b>

	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili	33.734.806	41.564.557	61.721.448
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione	341.574	408.083	595.523
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile	98,76	101,85	103,64

**Classificazione**Gli strumenti finanziari derivati classificati al fair value rilevato a conto economico sono negoziati *over the counter* (OTC).

Analisi del totale delle attività lorde (non certificata)	% del Totale delle attività lorde
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario	70,88
Organismi di investimento collettivo	16,48
Strumenti finanziari derivati OTC	0,30
Strumenti finanziari derivati negoziati in borsa	0,10
Attività correnti	12,24
	<b>100,00</b>

\* Gli Organismi di investimento collettivo detenuti dal Comparto soddisfano i requisiti dei Regolamenti OICVM.

\*\* Strumenti finanziari derivati negoziati in borsa.

\*\*\* Strumenti finanziari derivati *over-the-counter* (OTC).

**SEB Guarantee Fund 80 (EUR)****Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011**

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 99,39% (30/06/10: 99,24%)

Strumenti finanziari derivati netti: 99,39% (30/06/10: 99,24%)

**Funded swap\***: 99,39% (30/06/10: 99,24%)

Divisa	Valore nozionale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in EUR	% del Comparto
EUR	40.540.564	SEB Global Prosper 80 Portfolio EUR	08/11/2017	41.312.741	99,39
<b>Funded swap al fair value positivo</b>				<b>41.312.741</b>	<b>99,39</b>
<b>Strumenti finanziari derivati netti</b>				<b>41.312.741</b>	<b>99,39</b>
<b>Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico</b>				<b>41.312.741</b>	<b>99,39</b>
Crediti diversi (30/06/2010: 0,01%)				20.242	0,05
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti (30/06/2010: 0,85%)				324.496	0,78
Debiti diversi (30/06/2010: (0,10%))				(92.922)	(0,22)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>				<b>41.564.557</b>	<b>100,00</b>

	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili	41.564.557	61.721.448	49.239.143
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione	408.083	595.523	480.142
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile	101,85	103,64	102,55

**Classificazione**Gli strumenti finanziari derivati classificati al fair value rilevato a conto economico sono negoziati *over the counter* (OTC).

Analisi del totale delle attività lorde (non certificata)	% del Totale delle attività lorde
Strumenti finanziari derivati OTC	99,17
Attività correnti	0,83
	<b>100,00</b>

La Controparte del *Funded swap* è Barclays Bank plc.\* Il *Funded swap* espone il Comparto alla performance del Sottostante (come definito dal termsheet sottoscritto con la Controparte approvata).

## Target Alpha Program 4 (EUR) Fund

### Relazione del Gestore degli investimenti per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012 (non certificata)

#### Obiettivo d'investimento

L'Obiettivo d'Investimento del Comparto consiste nell'offrire agli Azionisti di ogni Classe di Azioni un rendimento correlato alla performance del Portafoglio. Il Portafoglio consisterà di una Componente di Liquidità, consistente nell'Indice Barclays Overnight EUR, e di una Componente Diversificata che realizza l'esposizione a una strategia quantitativa sistematica. Sulla base dell'utilizzo di una simulazione storica dei rendimenti ottenuta con verifica a posteriori (*back-testing*), il Portafoglio mira a generare un rendimento, al netto delle commissioni, che sia superiore del 4% al tasso Euro OverNight Index Average ("EONIA"), in una prospettiva di investimento di medio-lungo periodo.

#### Strategia d'investimento

Al fine di raggiungere l'obiettivo di investimento, la Società, per conto del Comparto, intende investire i ricavi netti provenienti da qualsiasi emissione di Azioni (sia alla Data di Offerta che successivamente alla stessa) in uno o più Contratti Derivati in forma di *funded swap* o in combinazione con *unfunded swap* di tipo *total return* (i "Total Return Swap" e unitamente ai *Funded Swap*, gli "Swap"), conclusi con la Controparte Approvata, in Contratti *Future*, unitamente ad un'allocazione ad un Organismo di Investimento Collettivo ("OIC"), al fine di realizzare un'esposizione alla componente del Portafoglio legata alle materie prime. La Società concluderà tali operazioni sulla base della consulenza fornita dal Gestore degli investimenti.

#### Sintesi della performance della Classe di Azioni

%	1 mese	3 mesi	6 mesi	12 mesi	Dal lancio
Performance della Classe di Azioni – Classe A	(0,45)	0,14	0,43	(3,08)	1,56
Performance della Classe di Azioni – Classe D	(0,43)	0,09	0,39	(3,29)	(3,48)
Performance della Classe di Azioni – Classe E	(1,12)	(2,94)	(4,99)	(4,11)	(3,84)
Performance della Classe di Azioni – Classe G	(0,45)	0,18	0,54	(2,83)	(1,78)

	Massimo	Minimo	Più recente	Al lancio
NAV (EUR) – Classe A	107,34	99,77	101,56	100,00
NAV (USD) – Classe D	102,70	94,80	96,52	100,00
NAV (USD) – Classe E	102,86	95,71	96,16	100,00
NAV (EUR) – Classe G	103,07	96,35	98,22	100,00

I dati di performance sopra riportati sono calcolati sulla base del NAV negoziabile per Azione.

La Relazione del Gestore degli investimenti copre il periodo fino all'ultimo momento di valutazione, mentre il bilancio è stato redatto in relazione all'esercizio chiuso il 30 giugno 2012. Ciò potrebbe comportare differenze tra le cifre riportate nella Relazione del Gestore degli investimenti e quelle rilevate nel bilancio.

## Target Alpha Program 4 (EUR) Fund

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 86,05% (30/06/11: 89,92%)

Strumenti del mercato monetario: 76,01% (30/06/11: 79,07%)

Divisa	Importo nominale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in EUR	% del Comparto
EUR	1.000.000	0.00% France, Government of T-Bill	19/07/2012	999.950	14,99
EUR	1.270.000	0.00% France, Government of T-Bill	02/08/2012	1.269.937	19,04
EUR	500.000	0.00% France, Government of T-Bill	16/08/2012	499.975	7,50
EUR	600.000	0.00% France, Government of T-Bill	30/08/2012	599.940	8,99
EUR	1.200.000	0.00% Netherlands, Kingdom of T-Bill	31/07/2012	1.200.120	17,99
EUR	500.000	0.00% Netherlands, Kingdom of T-Bill	31/08/2012	500.000	7,50
<b>Totale strumenti del mercato monetario</b>				<b>5.069.922</b>	<b>76,01</b>

Organismi di investimento collettivo\*\*\*: 10,05% (30/06/11: 9,81%)

Divisa	Numero di Azioni	Descrizione	Fair value in EUR	% del Comparto
EUR	7.490	Celsius International Funds plc – Commodities Strategy Fund	670.355	10,05
<b>Totale organismi di investimento collettivo</b>			<b>670.355</b>	<b>10,05</b>

Strumenti finanziari derivati netti: (0,01%) (30/06/11: 0,68%)

Contratti di cambio a termine aperti\*: (0,01)% (30/06/11: (0,06%))

Data di scadenza	Controparte	Importo acquistato	Importo venduto	Profitti/ (Perdite) non realizzati/(e) in EUR	% del Comparto
03/07/2012	UBS AG London	USD 772	EUR 619	(11)	0,00
05/07/2012	UBS AG London	EUR 110.881	USD 136.578	3.261	0,05
05/07/2012	UBS AG London	EUR 12.336	ZAR 132.285	(406)	(0,01)
25/07/2012	UBS AG London	EUR 20.084	USD 25.045	352	0,01
25/07/2012	UBS AG London	EUR 76	USD 97	-	0,00
25/07/2012	UBS AG London	EUR 619	USD 772	11	0,00
25/07/2012	UBS AG London	USD 332.111	EUR 265.724	(4.069)	(0,06)
<b>Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine aperti</b>				<b>3.624</b>	<b>0,06</b>
<b>Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine</b>				<b>(4.486)</b>	<b>(0,07)</b>
<b>Perdite nette non realizzate su contratti di cambio a termine</b>				<b>(862)</b>	<b>(0,01)</b>

## Target Alpha Program 4 (EUR) Fund

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012 (segue)

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 86,05% (30/06/11: 89,92%) (segue)

Strumenti finanziari derivati netti: (0,01%) (30/06/11: (0,06%)) (segue)

Contratti *future* aperti\*\*: 0,00% (30/06/11: 0,74%)

Numero di contratti	Descrizione	Controparte	Profitti/ (Perdite) non realizzati/(e) in EUR	% del Comparto
6	10 Year US Treasury Note Futures Long Futures Contracts Expiring September 2012	Goldman Sachs	794	0,01
2	Hang Seng China Index Futures Long Futures Contracts Expiring July 2012	Goldman Sachs	1.594	0,02
2	KOSPI Index Futures Long Futures Contracts Expiring September 2012	Goldman Sachs	(3.526)	(0,05)
11	SGX CNX Nifty Index Futures Long Futures Contracts Expiring July 2012	Goldman Sachs	2.791	0,04
9	MSCI Taiwan Index Futures Long Futures Contracts Expiring July 2012	Goldman Sachs	5.390	0,08
5	30 Year US Treasury Bond Futures Long Futures Contracts Expiring September 2012	Goldman Sachs	(184)	(0,00)
6	FTSE JSE Top 40 Index Futures Long Futures Contracts Expiring September 2012	Goldman Sachs	(6.364)	(0,10)
(4)	UK Long Gilt Bond Futures Short Futures Contracts Expiring September 2012	Goldman Sachs	(88)	0,00
<b>Profitti non realizzati su contratti <i>future</i> aperti</b>			<b>10.569</b>	<b>0,15</b>
<b>Perdite non realizzate su contratti <i>future</i> aperti</b>			<b>(10.162)</b>	<b>(0,15)</b>
<b>Profitti netti non realizzati su contratti <i>future</i> aperti</b>			<b>407</b>	<b>0,00</b>
<b>Strumenti finanziari derivati netti</b>			<b>(455)</b>	<b>(0,01)</b>
<b>Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico</b>			<b>5.739.822</b>	<b>86,05</b>
Crediti diversi (30/06/2011: 0,08%)			50.996	0,76
Disponibilità liquide presso intermediari per contratti <i>future</i> aperti (30/06/2011: 9,15%)			432.104	6,48
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti (30/06/2011: 2,06%)			551.497	8,27
Depositi presso istituti di credito (30/06/2011: 0,36%)			-	-
Debiti diversi (30/06/2011: (1,20%))			(104.288)	(1,56)
Assunzioni di prestiti (30/06/2011: (0,01%))			-	-
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>			<b>6.670.131</b>	<b>100,00</b>

	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, Classe A in EUR	6.415.436	10.038.909	22.043.718
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione, Classe A	63.234	95.796	211.895
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile, Classe A in EUR	101,45	104,79	104,03
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, Classe D in USD	309.292	462.815	621.537
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione, Classe D	3.207	4.637	6.252
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile, Classe D in USD	96,44	99,80	99,41
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, Classe E in USD****	-	1.287.371	2.110.536
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione, Classe E	-	12.788	21.121
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile, Classe E in USD	-	100,67	99,92
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, Classe G in EUR	10.974	7.087.147	62.589.084
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione, Classe G	112	70.112	625.285
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile, Classe G in EUR	98,12	101,08	100,09
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, Classe K in EUR	-	-	11.889.467
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione, Classe K	-	-	120.000
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile, Classe K in EUR	-	-	99,07

## Target Alpha Program 4 (EUR) Fund

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2012 (segue)

#### Classificazione

Gli strumenti finanziari derivati al fair value in conto economico sono negoziati *over-the-counter* (OTC), ad eccezione dei contratti *future* aperti che sono negoziati in borsa.

Analisi del totale delle attività lorde (non certificata)	% del Totale delle attività lorde
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario	74,68
Organismi di investimento collettivo	9,87
Strumenti finanziari derivati OTC	0,05
Strumenti finanziari derivati negoziati in borsa	0,16
Attività correnti	15,24
	<b>100,00</b>

\* Strumenti finanziari derivati OTC.

\*\* Strumenti finanziari derivati negoziati in borsa.

\*\*\* Gli Organismi di investimento collettivo detenuti dal Comparto soddisfano i requisiti dei Regolamenti OICVM.

\*\*\*\* Questa Classe di azioni è stata interamente rimborsata durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012.

## Target Alpha Program 4 (EUR) Fund

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 89,56% (30/06/10: 89,97%)

Valori mobiliari: Zero (30/06/2010: 30,37%)

Investimenti a breve termine: Zero (30/06/2010: 30,37%)

Strumenti del mercato monetario: 79,07% (30/06/10: 49,60%)

Divisa	Importo nominale	Descrizione	Data di scadenza	Fair value in EUR	% del Comparto
EUR	3.500.000	0.00% Germany, Government of T-Bill	24/08/2011	3.495.800	19,06
EUR	10.000	0.00% Germany, Government of T-Bill	30/05/2012	9.874	0,05
EUR	3.000.000	0.00% Belgium, Kingdom of T-Bill	18/08/2011	2.995.500	16,33
EUR	10.000	0.00% France, Government of T-Bill	30/05/2012	9.870	0,05
EUR	4.000.000	0.00% Netherlands, Kingdom of T-Bill	29/07/2011	3.998.000	21,80
EUR	4.000.000	0.00% Netherlands, Kingdom of T-Bill	31/08/2011	3.994.200	21,78
<b>Totale strumenti del mercato monetario</b>				<b>14.503.244</b>	<b>79,07</b>

Organismi di investimento collettivo\*\*\*: 9,81% (30/06/10: 9,88%)

Divisa	Numero di Azioni	Descrizione	Fair value in EUR	% del Comparto
EUR	17.628	Celsius International Funds plc – Commodities Strategy Fund	1.798.232	9,81
<b>Totale Organismi di investimento collettivo</b>			<b>1.798.232</b>	<b>9,81</b>

Strumenti finanziari derivati netti: 0,68% (30/06/10: (0,06%))

Contratti *future* aperti\*\*: 0,74% (30/06/10: (0,07%))

Numero di contratti	Descrizione	Controparte	Profitti/ (Perdite) non realizzati/(e) in EUR	% del Comparto
16	10 Year Government of Canada Bond Futures Long Futures Contracts Expiring September 2011	Goldman Sachs	3.887	0,02
(4)	DAX Index Futures Short Futures Contracts Expiring September 2011	Goldman Sachs	21.500	0,12
(52)	Euro STOXX 50 Index Futures Short Futures Contracts Expiring September 2011	Goldman Sachs	43.286	0,24
8	Hang Seng China Index Futures Long Futures Contracts Expiring July 2011	Goldman Sachs	10.282	0,06
18	NIKKEI 225 Index Futures Long Futures Contracts Expiring September 2011	Goldman Sachs	33.436	0,18
2	KOSPI Index Futures Long Futures Contracts Expiring September 2011	Goldman Sachs	(614)	(0,00)
6	AUD Currency Futures Long Futures Contracts Expiring September 2011	Goldman Sachs	2.462	0,01
6	CAD Currency Futures Long Futures Contracts Expiring September 2011	Goldman Sachs	7.842	0,04
31	SGX CNX Nifty Index Futures Long Futures Contracts Expiring July 2011	Goldman Sachs	6.543	0,04
10	MSCI Taiwan Index Futures Long Futures Contracts Expiring July 2011	Goldman Sachs	4.069	0,02
16	FTSE JSE Top 40 Index Futures Long Futures Contracts Expiring September 2011	Goldman Sachs	1.188	0,01
<b>Profitti non realizzati su contratti <i>future</i> aperti</b>			<b>134.495</b>	<b>0,74</b>
<b>Perdite non realizzate su contratti <i>future</i> aperti</b>			<b>(614)</b>	<b>(0,00)</b>
<b>Profitti netti non realizzati su contratti <i>future</i> aperti</b>			<b>133.881</b>	<b>0,74</b>

## Target Alpha Program 4 (EUR) Fund

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011 (segue)

Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico: 89,56% (30/06/10: 89,79%) (segue)

Strumenti finanziari derivati netti: 0,68% (30/06/10: (0,06%)) (segue)

Contratti di cambio a termine aperti\*: (0,06%) (30/06/10: 0,01%)

Data di scadenza	Controparte	Importo acquistato	Importo venduto	Profitti/(Perdite) non realizzati/(e) in EUR	% del Comparto
05/07/2011	Barclays Bank plc	EUR 123.874	USD 178.559	717	0,00
06/07/2011	Barclays Bank plc	USD 1.090	EUR 751	1	0,00
15/07/2011	Barclays Bank plc	EUR 751	USD 1.090	(1)	(0,00)
15/07/2011	Barclays Bank plc	USD 462.442	EUR 321.947	(2.899)	(0,02)
15/07/2011	Barclays Bank plc	USD 1.296.283	EUR 902.460	(8.125)	(0,04)
<b>Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine</b>				<b>718</b>	<b>0,00</b>
<b>Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine</b>				<b>(11.025)</b>	<b>(0,06)</b>
<b>Perdite nette non realizzate su contratti di cambio a termine</b>				<b>(10.307)</b>	<b>(0,06)</b>
<b>Strumenti finanziari derivati netti</b>				<b>123.574</b>	<b>0,68</b>
<b>Attività finanziarie nette al fair value rilevato a conto economico</b>				<b>16.425.050</b>	<b>89,56</b>
Crediti diversi (30/06/2010: 0,12%)				14.319	0,08
Disponibilità liquide presso intermediari per contratti <i>future</i> aperti (30/06/2010: 6,09%)				1.678.099	9,15
Disponibilità liquide e strumenti equivalenti (30/06/2010: 4,34%)				377.737	2,06
Depositi presso istituti di credito (30/06/2010: 0,18%)				67.246	0,36
Debiti diversi (30/06/2010: (0,52%))				(221.149)	(1,20)
Assunzioni di prestiti (30/06/2010: Zero)				(1.624)	(0,01)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>				<b>18.339.678</b>	<b>100,00</b>

	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, Classe A in EUR	10.038.909	22.043.718	33.288.788
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione, Classe A	95.796	211.895	319.052
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile, Classe A in EUR	104,79	104,03	104,33
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, Classe B in EUR	-	-	26.492
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione, Classe B	-	-	262
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile, Classe B in EUR	-	-	101,00
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, Classe C in USD	-	-	163.376
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione, Classe C	-	-	1.493
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile, Classe C in USD	-	-	109,45
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, Classe D in USD	462.815	621.537	1.143.302
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione, Classe D	4.637	6.252	11.457
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile, Classe D in USD	99,80	99,41	99,79
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, Classe E in USD	1.287.371	2.110.536	1.992.877
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione, Classe E	12.788	21.121	19.271
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile, Classe E in USD	100,67	99,92	103,41
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, Classe G in EUR	7.087.147	62.589.084	17.274.556
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione, Classe G	70.112	625.285	172.560
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile, Classe G in EUR	101,08	100,09	100,10

## Target Alpha Program 4 (EUR) Fund

### Prospetto degli investimenti al 30 giugno 2011 (segue)

	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2009
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, Classe H in EUR	-	-	82.209.782
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione, Classe H	-	-	820.341
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile, Classe H in EUR	-	-	100,21
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, Classe K in EUR****	-	11.889.467	-
Numero di azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione, Classe K	-	120.000	-
Valore patrimoniale netto per azione di partecipazione rimborsabile, Classe K in EUR	-	99,07	-

#### Classificazione

Gli strumenti finanziari derivati al fair value in conto economico sono negoziati *over-the-counter* (OTC), ad eccezione dei contratti *future* aperti che sono negoziati in borsa.

Analisi del totale delle attività lorde (non certificata)	% del Totale delle attività lorde
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario	78,08
Organismi di investimento collettivo	9,69
Strumenti finanziari derivati negoziati in borsa	0,72
Attività correnti	11,51
	<b>100,00</b>

\* Strumenti finanziari derivati OTC.

\*\* Strumenti finanziari derivati negoziati in borsa.

\*\*\* Gli Organismi di investimento collettivo detenuti dal Comparto soddisfano i requisiti dei Regolamenti OICVM.

\*\*\*\* Questa Classe di azioni è stata interamente rimborsata durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2011.

## Conto Economico Complessivo per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012

	Nota	Fondo Doppio Passo in EUR	Barclays Dynamic Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 70 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 80 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 90 Tracker Fund in GBP	Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund in EUR	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007)* in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007)* in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)* in GBP
<b>Reddito</b>										
Profitti/(perdite) netti su strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico	7	7.594.720	670.630	19.046	(392.531)	(279.143)	104.008.800	29.945	17.846	12.625
Altri utili lordi	8	555.091	-	-	-	-	154	-	-	-
<b>Totale reddito/(perdita) netto/(a)</b>		<b>8.149.811</b>	<b>670.630</b>	<b>19.046</b>	<b>(392.531)</b>	<b>(279.143)</b>	<b>104.008.954</b>	<b>29.945</b>	<b>17.846</b>	<b>12.625</b>
Spese di gestione	9	(2.503.529)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utile/(perdita) di gestione</b>		<b>5.646.282</b>	<b>670.630</b>	<b>19.046</b>	<b>(392.531)</b>	<b>(279.143)</b>	<b>104.008.954</b>	<b>29.945</b>	<b>17.846</b>	<b>12.625</b>
<b>Oneri finanziari</b>										
Interessi bancari		-	(351)	(22)	-	-	-	-	-	-
<b>Totale costi finanziari</b>		<b>-</b>	<b>(351)</b>	<b>(22)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utile/(perdita) al netto delle distribuzioni e al lordo delle imposte</b>		<b>5.646.282</b>	<b>670.279</b>	<b>19.024</b>	<b>(392.531)</b>	<b>(279.143)</b>	<b>104.008.954</b>	<b>29.945</b>	<b>17.846</b>	<b>12.625</b>
Ritenuta d'acconto	6	(31.362)	-	(9.176)	(20.364)	(10.174)	(98.548)	(22.083)	-	(21.786)
<b>Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto derivante da operazioni e attribuibile a titolari di azioni di partecipazione rimborsabili - Totale ricavi complessivi</b>		<b>5.614.920</b>	<b>670.279</b>	<b>9.848</b>	<b>(412.895)</b>	<b>(289.317)</b>	<b>103.910.406</b>	<b>7.862</b>	<b>17.846</b>	<b>(9.161)</b>

\* Questi Comparti sono stati interamente rimborsati durante l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 e il loro bilancio non è stato redatto in base al principio della continuità aziendale. Per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota 2.1.

Tutte le attività sono derivate da operazioni continue, ad eccezione del Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007), Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007) e del Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007) che sono stati completamente riscattati durante l'esercizio. Non sono stati registrati altri profitti o perdite salvo quelli riportati nel Conto economico consolidato.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

## Conto Economico Complessivo per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012 (segue)

	Nota	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)* in GBP	ICI Fund (EUR) in EUR	Global TAA 300 Fund* in EUR	ICI Fund (GBP) in GBP	FX Multistrategy Fund (EUR) in EUR	Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund in EUR	CAR Long Short Fund in EUR	SEB Garantifond 80 (SEK) in SEK	Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund in EUR
<b>Reddito</b>										
Profitti/(perdite) netti su strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico	7	171.584	316.161	12.351	11.079	7.929	(3.328.814)	(2.047.484)	(2.209.844)	(4.239.487)
Altri utili lordi	8	-	409	919	-	1.064	6.622	122.181	121.891	60.068
<b>Totale reddito/(perdita) netto/(a)</b>		<b>171.584</b>	<b>316.570</b>	<b>13.270</b>	<b>11.079</b>	<b>8.993</b>	<b>(3.322.192)</b>	<b>(1.925.303)</b>	<b>(2.087.953)</b>	<b>(4.179.419)</b>
Spese di gestione	9	-	-	(1.257)	-	(94.300)	(2.726.636)	(552.277)	(919.303)	(240.027)
<b>Utile/(perdita) di gestione</b>		<b>171.584</b>	<b>316.570</b>	<b>12.013</b>	<b>11.079</b>	<b>(85.307)</b>	<b>(6.048.828)</b>	<b>(2.477.580)</b>	<b>(3.007.256)</b>	<b>(4.419.446)</b>
<b>Oneri finanziari</b>										
Interessi bancari		-	-	-	(201)	-	-	-	-	-
<b>Totale costi finanziari</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(201)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utile/(perdita) al netto delle distribuzioni e al lordo delle imposte</b>		<b>171.584</b>	<b>316.570</b>	<b>12.013</b>	<b>10.878</b>	<b>(85.307)</b>	<b>(6.048.828)</b>	<b>(2.477.580)</b>	<b>(3.007.256)</b>	<b>(4.419.446)</b>
Ritenuta d'acconto	6	(24.034)	-	-	-	-	-	(63.097)	(31.268)	(126.795)
<b>Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto derivante da operazioni e attribuibile a titolari di azioni di partecipazione rimborsabili - Totale ricavi complessivi</b>										
		<b>147.550</b>	<b>316.570</b>	<b>12.013</b>	<b>10.878</b>	<b>(85.307)</b>	<b>(6.048.828)</b>	<b>(2.540.677)</b>	<b>(3.038.524)</b>	<b>(4.546.241)</b>

\* Questi Comparti sono stati interamente rimborsati durante l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 e il loro bilancio non è stato redatto in base al principio della continuità aziendale. Per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota 2.1.

Tutte le attività sono derivate da operazioni continue, ad eccezione del Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008) e del Global TAA 300 Fund che sono stati completamente rimborsati durante l'anno. Non sono stati registrati altri profitti o perdite salvo quelli riportati nel Conto economico consolidato.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**Conto Economico Complessivo per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012 (segue)**

	Nota	SEB Guarantee Fund 80 (EUR) in EUR	Target Alpha Program 4 (EUR) Fund in EUR	Totale in EUR
<b>Reddito</b>				
Profitti/(perdite) netti su strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico	7	(985.054)	(288.185)	101.114.496
Altri utili lordi	8	19.841	2.794	782.740
<b>Totale reddito/(perdita) netto/(a)</b>		<b>(965.213)</b>	<b>(285.391)</b>	<b>101.897.236</b>
Spese di gestione	9	(203.335)	(169.929)	(6.593.838)
<b>Utile/(perdita) di gestione</b>		<b>(1.168.548)</b>	<b>(455.320)</b>	<b>95.303.398</b>
<b>Oneri finanziari</b>				
Interessi bancari		-	-	(682)
<b>Totale costi finanziari</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(682)</b>
<b>Utile/(perdita) al netto delle distribuzioni e al lordo delle imposte</b>		<b>(1.168.548)</b>	<b>(455.320)</b>	<b>95.302.716</b>
Ritenuta d'acconto	6	(36.834)	-	(487.932)
<b>Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto derivante da operazioni e attribuibile a titolari di azioni di partecipazione rimborsabili - Totale ricavi complessivi</b>		<b>(1.205.382)</b>	<b>(455.320)</b>	<b>94.814.784</b>

Tutte le attività sono derivate dalle operazioni di continuità. Non sono stati registrati altri profitti o perdite salvo quelli riportati nel Conto economico consolidato.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

## Conto Economico Complessivo per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2011

	Nota	Fondo Doppio Passo in EUR	Barclays Dynamic Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 70 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 80 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 90 Tracker Fund in GBP	Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund in EUR	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007) in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007) in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007) in GBP
<b>Reddito</b>										
Profitti/(perdite) netti su strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico	7	8.798.966	2.909.405	2.179.331	2.311.615	833.000	(32.853.100)	105.185	100.166	85.544
Altri utili lordi	8	1.049.899	-	-	-	-	198	-	-	-
<b>Totale reddito/(perdita) netto/(a)</b>		<b>9.848.865</b>	<b>2.909.405</b>	<b>2.179.331</b>	<b>2.311.615</b>	<b>833.000</b>	<b>(32.852.902)</b>	<b>105.185</b>	<b>100.166</b>	<b>85.544</b>
Spese di gestione	9	(2.509.385)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utile/(perdita) di gestione</b>		<b>7.339.480</b>	<b>2.909.405</b>	<b>2.179.331</b>	<b>2.311.615</b>	<b>833.000</b>	<b>(32.852.902)</b>	<b>105.185</b>	<b>100.166</b>	<b>85.544</b>
<b>Oneri finanziari</b>										
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Interessi bancari		(8.710)	(17)	(207)	-	(19)	-	-	-	-
<b>Totale costi finanziari</b>		<b>(8.710)</b>	<b>(17)</b>	<b>(207)</b>	<b>-</b>	<b>(19)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utile/(perdita) al netto delle distribuzioni e al lordo delle imposte</b>		<b>7.330.770</b>	<b>2.909.388</b>	<b>2.179.124</b>	<b>2.311.615</b>	<b>832.981</b>	<b>(32.852.902)</b>	<b>105.185</b>	<b>100.166</b>	<b>85.544</b>
Ritenuta d'acconto	6	(55.262)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto derivante da operazioni e attribuibile a titolari di azioni di partecipazione rimborsabili - Totale ricavi complessivi</b>		<b>7.275.508</b>	<b>2.909.388</b>	<b>2.179.124</b>	<b>2.311.615</b>	<b>832.981</b>	<b>(32.852.902)</b>	<b>105.185</b>	<b>100.166</b>	<b>85.544</b>

Tutte le attività sono derivate dalle operazioni di continuità. Non sono stati registrati altri profitti o perdite salvo quelli riportati nel Conto economico consolidato.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

## Conto Economico Complessivo per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2011 (segue)

	Nota	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008) in GBP	ICI Fund (EUR) in EUR	Global TAA 300 Fund in EUR	ICI Fund (GBP) in GBP	FX Multistrategy Fund (EUR) in EUR	Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund in EUR	European Value Income Fund* in GBP	CAR Long Short Fund in EUR	SEB Garantifond 80 (SEK) in SEK
<b>Reddito</b>										
Profitti/(perdite) netti su strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico	7	354.367	538.984	104.442	145.584	(51.240)	11.812.202	20.646	5.152.409	(3.622.820)
Altri utili lordi	8	-	244	10.672	-	2.734	8.102	43.690	698.336	-
<b>Totale reddito/(perdita) netto/(a)</b>		<b>354.367</b>	<b>539.228</b>	<b>115.114</b>	<b>145.584</b>	<b>(48.506)</b>	<b>11.820.304</b>	<b>64.336</b>	<b>5.850.745</b>	<b>(3.622.820)</b>
Spese di gestione	9	-	-	(27.986)	-	(140.481)	(2.794.240)	(17.228)	(1.189.669)	(77.649)
<b>Utile/(perdita) di gestione</b>		<b>354.367</b>	<b>539.228</b>	<b>87.128</b>	<b>145.584</b>	<b>(188.987)</b>	<b>9.026.064</b>	<b>47.108</b>	<b>4.661.076</b>	<b>(3.700.469)</b>
<b>Oneri finanziari</b>										
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili	2	-	-	-	-	-	-	(42.774)	-	-
Interessi bancari		-	-	(357)	-	-	-	-	-	-
<b>Totale costi finanziari</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(357)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(42.774)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utile/(perdita) al netto delle distribuzioni e al lordo delle imposte</b>		<b>354.367</b>	<b>539.228</b>	<b>86.771</b>	<b>145.584</b>	<b>(188.987)</b>	<b>9.026.064</b>	<b>4.334</b>	<b>4.661.076</b>	<b>(3.700.469)</b>
Ritenuta d'acconto	6	-	-	(1.527)	-	-	-	-	(90.052)	-
<b>Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto derivante da operazioni e attribuibile a titolari di azioni di partecipazione rimborsabili - Totale ricavi complessivi</b>		<b>354.367</b>	<b>539.228</b>	<b>85.244</b>	<b>145.584</b>	<b>(188.987)</b>	<b>9.026.064</b>	<b>4.334</b>	<b>4.571.024</b>	<b>(3.700.469)</b>

\* Questo Comparto è stato interamente rimborsato durante l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 e il suo bilancio non è stato redatto in base al principio della continuità aziendale.

Tutte le attività si riferiscono ad operazioni continuative, ad eccezione di European Value Income Fund, che è stato interamente riscattato durante l'esercizio. Non sono stati registrati altri profitti o perdite salvo quelli riportati nel Conto economico consolidato.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**Conto Economico Complessivo per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2011 (segue)**

	Nota	Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund in EUR	SEB Guarantee Fund 80 (EUR) in EUR	Target Alpha Program 4 (EUR) Fund in EUR	Totale in EUR
<b>Reddito</b>					
Profitti/(perdite) netti su strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico	7	3.020.322	(995.956)	359.572	5.980.803
Altri utili lordi	8	-	-	974	1.821.845
<b>Totale reddito/(perdita) netto/(a)</b>		<b>3.020.322</b>	<b>(995.956)</b>	<b>360.546</b>	<b>7.802.648</b>
Spese di gestione	9	(346.382)	(7.971)	(720.057)	(7.764.710)
<b>Utile/(perdita) di gestione</b>		<b>2.673.940</b>	<b>(1.003.927)</b>	<b>(359.511)</b>	<b>37.938</b>
<b>Oneri finanziari</b>					
Distribuzioni ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili	2	-	-	-	(49.623)
Interessi bancari		(339)	-	-	(9.688)
<b>Totale costi finanziari</b>		<b>(339)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(59.311)</b>
<b>Utile/(perdita) al netto delle distribuzioni e al lordo delle imposte</b>		<b>2.673.601</b>	<b>(1.003.927)</b>	<b>(359.511)</b>	<b>(21.373)</b>
Ritenuta d'acconto	6	-	-	-	(146.841)
<b>Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto derivante da operazioni e attribuibile a titolari di azioni di partecipazione rimborsabili - Totale ricavi complessivi</b>		<b>2.673.601</b>	<b>(1.003.927)</b>	<b>(359.511)</b>	<b>(168.214)</b>

Tutte le attività sono derivate dalle operazioni di continuità. Non sono stati registrati altri profitti o perdite salvo quelli riportati nel Conto economico consolidato.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012

	Nota	Fondo Doppio Passo in EUR	Barclays Dynamic Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 70 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 80 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 90 Tracker Fund in GBP	Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund in EUR	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007)* in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007)* in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)* in GBP
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili alla fine dell'esercizio</b>		267.700.107	21.345.820	23.234.925	38.261.196	35.248.163	406.991.554	9.135.002	5.808.294	11.034.881
<b>Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto derivante da operazioni e attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>		5.614.920	670.279	9.848	(412.895)	(289.317)	103.910.406	7.862	17.846	(9.161)
<b>Operazioni su azioni</b>										
Aggiunti gli importi ricevuti a fronte della vendita di azioni di partecipazione rimborsabili	16	-	1.647.087	853.116	1.433.271	312.704	-	-	50	-
Dedotti gli importi versati a fronte del riscatto di azioni di partecipazione rimborsabili	16	(17.597.149)	(5.963.317)	(5.803.850)	(9.746.127)	(8.644.702)	-	(9.142.864)	(5.826.190)	(11.025.720)
<b>Diminuzione netta del patrimonio netto derivante da operazioni su azioni e attribuibile a titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>		<b>(17.597.149)</b>	<b>(4.316.230)</b>	<b>(4.950.734)</b>	<b>(8.312.856)</b>	<b>(8.331.998)</b>	<b>-</b>	<b>(9.142.864)</b>	<b>(5.826.140)</b>	<b>(11.025.720)</b>
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili prima della rettifica per conversione di valuta estera		255.717.878	17.699.869	18.294.039	29.535.445	26.626.848	510.901.960	-	-	-
Rettifica per conversione di valuta estera	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili alla fine dell'esercizio</b>		<b>255.717.878</b>	<b>17.699.869</b>	<b>18.294.039</b>	<b>29.535.445</b>	<b>26.626.848</b>	<b>510.901.960</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\* Questi Comparti sono stati interamente rimborsati durante l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 e il loro bilancio non è stato redatto in base al principio della continuità aziendale. Per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota 2.1.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012 (segue)

	Nota	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)* in GBP	ICI Fund (EUR) in EUR	Global TAA 300 Fund* in EUR	ICI Fund (GBP) in GBP	FX Multistrategy Fund (EUR) in EUR	Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund in EUR	CAR Long Short Fund in EUR	SEB Garantifond 80 (SEK) in SEK	Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund in EUR
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili alla fine dell'esercizio</b>		13.139.021	28.995.867	1.302.583	1.725.023	7.518.011	249.446.892	60.506.684	200.001.872	44.199.676
<b>Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto derivante da operazioni e attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>		147.550	316.570	12.013	10.878	(85.307)	(6.048.828)	(2.540.677)	(3.038.524)	(4.546.241)
<b>Operazioni su azioni</b>										
Aggiunti gli importi ricevuti a fronte della vendita di azioni di partecipazione rimborsabili	16	50	1.147.384	-	-	132.511	-	13.313.492	25.500.361	-
Dedotti gli importi versati a fronte del riscatto di azioni di partecipazione rimborsabili	16	(13.286.621)	(7.115.612)	(1.314.596)	(1.036.547)	(2.063.897)	-	(54.266.302)	(68.003.890)	(16.017.563)
<b>Diminuzione netta del patrimonio netto derivante da operazioni su azioni e attribuibile a titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>		<b>(13.286.571)</b>	<b>(5.968.228)</b>	<b>(1.314.596)</b>	<b>(1.036.547)</b>	<b>(1.931.386)</b>	<b>-</b>	<b>(40.952.810)</b>	<b>(42.503.529)</b>	<b>(16.017.563)</b>
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili prima della rettifica per conversione di valuta estera		-	23.344.209	-	699.354	5.501.318	243.398.064	17.013.197	154.459.819	23.635.872
Rettifica per conversione di valuta estera	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili alla fine dell'esercizio</b>		<b>-</b>	<b>23.344.209</b>	<b>-</b>	<b>699.354</b>	<b>5.501.318</b>	<b>243.398.064</b>	<b>17.013.197</b>	<b>154.459.819</b>	<b>23.635.872</b>

\* Questi Comparti sono stati interamente rimborsati durante l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 e il loro bilancio non è stato redatto in base al principio della continuità aziendale. Per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota 2.1.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012 (segue)

	Nota	SEB Guarantee Fund 80 (EUR) in EUR	Target Alpha Program 4 (EUR) Fund in EUR	Totale in EUR
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili alla fine dell'esercizio</b>		<b>41.564.557</b>	<b>18.339.678</b>	<b>1.324.416.232</b>
<b>Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto derivante da operazioni e attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>		<b>(1.205.382)</b>	<b>(455.320)</b>	<b>94.814.784</b>
<b>Operazioni su azioni</b>				
Aggiunti gli importi ricevuti a fronte della vendita di azioni di partecipazione rimborsabili	16	969.032	3.259.567	26.709.504
Dedotti gli importi versati a fronte del riscatto di azioni di partecipazione rimborsabili	16	(7.593.401)	(14.473.794)	(211.726.765)
<b>Diminuzione netta del patrimonio netto derivante da operazioni su azioni e attribuibile a titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>		<b>(6.624.369)</b>	<b>(11.214.227)</b>	<b>(185.017.261)</b>
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili prima della rettifica per conversione di valuta estera		33.734.806	6.670.131	1.234.213.755
Rettifica per conversione di valuta estera	2	-	-	18.099.582
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili alla fine dell'esercizio</b>		<b>33.734.806</b>	<b>6.670.131</b>	<b>1.252.313.337</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2011

	Nota	Fondo Doppio Passo in EUR	Barclays Dynamic Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 70 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 80 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 90 Tracker Fund in GBP	Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund in EUR	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007) in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007) in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007) in GBP
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili alla fine dell'esercizio</b>		280.113.051	21.251.496	23.861.411	41.840.512	42.125.110	439.844.456	9.871.539	6.916.461	12.474.268
<b>Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto derivante da operazioni e attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>		7.275.508	2.909.388	2.179.124	2.311.615	832.981	(32.852.902)	105.185	100.166	85.544
<b>Operazioni su azioni</b>										
Aggiunti gli importi ricevuti a fronte della vendita di azioni di partecipazione rimborsabili	16	-	2.675.719	2.773.303	5.087.058	4.875.035	-	-	-	-
Dedotti gli importi versati a fronte del riscatto di azioni di partecipazione rimborsabili	16	(19.688.452)	(5.490.783)	(5.578.913)	(10.977.989)	(12.584.963)	-	(841.722)	(1.208.333)	(1.524.931)
<b>Aumento/(Diminuzione) netto/(a) del patrimonio netto derivante da operazioni su azioni e attribuibile a titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>		<b>(19.688.452)</b>	<b>(2.815.064)</b>	<b>(2.805.610)</b>	<b>(5.890.931)</b>	<b>(7.709.928)</b>	<b>-</b>	<b>(841.722)</b>	<b>(1.208.333)</b>	<b>(1.524.931)</b>
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili prima della rettifica per conversione di valuta estera		267.700.107	21.345.820	23.234.925	38.261.196	35.248.163	406.991.554	9.135.002	5.808.294	11.034.881
Rettifica per conversione di valuta estera	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili alla fine dell'esercizio</b>		<b>267.700.107</b>	<b>21.345.820</b>	<b>23.234.925</b>	<b>38.261.196</b>	<b>35.248.163</b>	<b>406.991.554</b>	<b>9.135.002</b>	<b>5.808.294</b>	<b>11.034.881</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2011 (segue)

	Nota	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008) in GBP	ICI Fund (EUR) in EUR	Global TAA 300 Fund in EUR	ICI Fund (GBP) in GBP	FX Multistrategy Fund (EUR) in EUR	Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund in EUR	European Value Income Fund* in GBP	CAR Long Short Fund in EUR	SEB Garantifond 80 (SEK) in SEK
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili alla fine dell'esercizio</b>		14.427.446	28.662.933	3.324.199	5.298.901	11.905.646	240.420.828	2.918.458	148.758.466	319.253.006
<b>Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto derivante da operazioni e attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>		354.367	539.228	85.244	145.584	(188.987)	9.026.064	4.334	4.571.024	(3.700.469)
<b>Operazioni su azioni</b>										
Aggiunti gli importi ricevuti a fronte della vendita di azioni di partecipazione rimborsabili	16	-	19.809.970	-	5.299	563.060	-	12.432	49.420.657	15.096.633
Dedotti gli importi versati a fronte del riscatto di azioni di partecipazione rimborsabili	16	(1.642.792)	(20.016.264)	(2.106.860)	(3.724.761)	(4.761.708)	-	(2.935.224)	(142.243.463)	(130.647.298)
<b>Aumento/(Diminuzione) netto/(a) del patrimonio netto derivante da operazioni su azioni e attribuibile a titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>		<b>(1.642.792)</b>	<b>(206.294)</b>	<b>(2.106.860)</b>	<b>(3.719.462)</b>	<b>(4.198.648)</b>	<b>-</b>	<b>(2.922.792)</b>	<b>(92.822.806)</b>	<b>(115.550.665)</b>
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili prima della rettifica per conversione di valuta estera		13.139.021	28.995.867	1.302.583	1.725.023	7.518.011	249.446.892	-	60.506.684	200.001.872
Rettifica per conversione di valuta estera	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili alla fine dell'esercizio</b>		<b>13.139.021</b>	<b>28.995.867</b>	<b>1.302.583</b>	<b>1.725.023</b>	<b>7.518.011</b>	<b>249.446.892</b>	<b>-</b>	<b>60.506.684</b>	<b>200.001.872</b>

\* Questo Comparto è stato interamente rimborsato durante l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 e il suo bilancio non è stato redatto in base al principio della continuità aziendale.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2011 (segue)

	Nota	Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund in EUR	SEB Guarantee Fund 80 (EUR) in EUR	Target Alpha Program 4 (EUR) Fund in EUR	Totale in EUR
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili alla fine dell'esercizio</b>		<b>67.560.548</b>	<b>61.721.448</b>	<b>98.752.715</b>	<b>1.635.613.106</b>
<b>Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto derivante da operazioni e attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>		<b>2.673.601</b>	<b>(1.003.927)</b>	<b>(359.511)</b>	<b>(168.214)</b>
<b>Operazioni su azioni</b>					
Aggiunti gli importi ricevuti a fronte della vendita di azioni di partecipazione rimborsabili	16	-	549.958	4.479.143	94.384.976
Dedotti gli importi versati a fronte del riscatto di azioni di partecipazione rimborsabili	16	(26.034.473)	(19.702.922)	(84.532.669)	(387.433.950)
<b>Aumento/(Diminuzione) netto/(a) del patrimonio netto derivante da operazioni su azioni e attribuibile a titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>		<b>(26.034.473)</b>	<b>(19.152.964)</b>	<b>(80.053.526)</b>	<b>(293.048.974)</b>
Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili prima della rettifica per conversione di valuta estera		44.199.676	41.564.557	18.339.678	1.342.395.918
Rettifica per conversione di valuta estera	2	-	-	-	(17.979.686)
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili alla fine dell'esercizio</b>		<b>44.199.676</b>	<b>41.564.557</b>	<b>18.339.678</b>	<b>1.324.416.232</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

## Stato patrimoniale al 30 giugno 2012

	Nota	Fondo Doppio Passo in EUR	Barclays Dynamic Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 70 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 80 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 90 Tracker Fund in GBP	Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund in EUR	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007)* in GBP
<b>Attività</b>								
<b>Attività correnti</b>								
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	2							
Valori mobiliari		-	-	-	-	-	-	-
Strumenti del mercato monetario		55.999.338	-	-	-	-	-	-
Organismi d'investimento collettivo		81.561.486	-	-	-	-	-	-
<i>Funded swap</i> al fair value positivo		111.978.945	17.661.639	18.106.493	29.374.164	26.564.066	510.755.350	-
<i>Unfunded swap</i> al fair value positivo		-	-	-	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti <i>future</i> aperti		718.300	-	-	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine		1.315.380	-	-	-	-	-	-
		<b>251.573.449</b>	<b>17.661.639</b>	<b>18.106.493</b>	<b>29.374.164</b>	<b>26.564.066</b>	<b>510.755.350</b>	-
Altri crediti	10	305.745	33.795	32.700	107.102	52.659	210.363	27.446
Disponibilità liquide presso intermediari per contratti <i>future</i> aperti		5.505.442	-	-	-	-	-	-
Disponibilità liquide presso intermediari per contratti <i>swap</i>		-	-	-	-	-	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	7.146.954	50.439	200.086	209.305	99.522	-	-
Depositi presso istituti di credito		75.487	-	-	-	-	-	-
		<b>264.607.077</b>	<b>17.745.873</b>	<b>18.339.279</b>	<b>29.690.571</b>	<b>26.716.247</b>	<b>510.965.713</b>	<b>27.446</b>
<b>Passività</b>								
<b>Passività correnti</b>								
Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	2							
<i>Unfunded swap</i> al fair value negativo		-	-	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti <i>future</i> aperti		-	-	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine		(406.178)	-	-	-	-	-	-
		<b>(406.178)</b>	-	-	-	-	-	-
Altri debiti	12	(8.483.021)	(46.004)	(36.064)	(155.126)	(89.399)	-	-
Prestiti	11	-	-	(9.176)	-	-	(63.753)	(27.446)
		<b>(8.889.199)</b>	<b>(46.004)</b>	<b>(45.240)</b>	<b>(155.126)</b>	<b>(89.399)</b>	<b>(63.753)</b>	<b>(27.446)</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>		<b>255.717.878</b>	<b>17.699.869</b>	<b>18.294.039</b>	<b>29.535.445</b>	<b>26.626.848</b>	<b>510.901.960</b>	-

\* Questo Comparto è stato interamente rimborsato durante l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 e il suo bilancio non è stato redatto in base al principio della continuità aziendale. Per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota 2.1.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Per conto del Consiglio di amministrazione

Francis J. Vassallo

Lino Spiteri

Data: 5 ottobre 2012

## Stato patrimoniale al 30 giugno 2012 (segue)

	Nota	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007)* in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)* in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)* in GBP	ICI Fund (EUR) in EUR	Global TAA 300 Fund* in EUR	ICI Fund (GBP) in GBP	FX Multistrategy Fund (EUR) in EUR
<b>Attività</b>								
<b>Attività correnti</b>								
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	2							
Valori mobiliari		-	-	-	-	-	-	-
Strumenti del mercato monetario		-	-	-	-	-	-	4.500.035
Organismi d'investimento collettivo		-	-	-	-	-	-	529.053
<i>Funded swap</i> al fair value positivo		-	-	-	23.141.637	-	692.534	-
<i>Unfunded swap</i> al fair value positivo		-	-	-	-	-	-	65.526
Profitti non realizzati su contratti <i>future</i> aperti		-	-	-	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine		-	-	-	-	-	-	-
		-	-	-	<b>23.141.637</b>	-	<b>692.534</b>	<b>5.094.614</b>
Altri crediti	10	3.567	40.720	41.156	341.624	3.634	72.347	69.067
Disponibilità liquide presso intermediari per contratti <i>future</i> aperti		-	-	-	-	-	-	-
Disponibilità liquide presso intermediari per contratti <i>swap</i>		-	-	-	-	-	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	-	-	-	244.088	644	-	435.073
Depositi presso istituti di credito		-	-	-	-	-	-	-
		<b>3.567</b>	<b>40.720</b>	<b>41.156</b>	<b>23.727.349</b>	<b>4.278</b>	<b>764.881</b>	<b>5.598.754</b>
<b>Passività</b>								
<b>Passività correnti</b>								
Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	2							
<i>Unfunded swap</i> al fair value negativo		-	-	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti <i>future</i> aperti		-	-	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine		-	-	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-	-	-
Altri debiti	12	-	-	-	(383.140)	(4.278)	-	(97.436)
Prestiti	11	(3.567)	(40.720)	(41.156)	-	-	(65.527)	-
		<b>(3.567)</b>	<b>(40.720)</b>	<b>(41.156)</b>	<b>(383.140)</b>	<b>(4.278)</b>	<b>(65.527)</b>	<b>(97.436)</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>		-	-	-	<b>23.344.209</b>	-	<b>699.354</b>	<b>5.501.318</b>

\* Questi Comparti sono stati interamente rimborsati durante l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 e il loro bilancio non è stato redatto in base al principio della continuità aziendale. Per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota 2.1.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Per conto del Consiglio di amministrazione

Francis J. Vassallo

Lino Spiteri

Data: 5 ottobre 2012

## Stato patrimoniale al 30 giugno 2012 (segue)

	Nota	Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund in EUR	European Value Income Fund in GBP	CAR Long Short Fund in EUR	SEB Garantifond 80 (SEK) in SEK	Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund in EUR	SEB Guarantee Fund 80 (EUR) in EUR	Target Alpha Program 4 (EUR) Fund in EUR	Totale in EUR
<b>Attività</b>									
<b>Attività correnti</b>									
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	2								
Valori mobiliari		-	-	2.592.700	4.660.748	-	814.300	-	3.939.080
Strumenti del mercato monetario		-	-	12.399.865	114.749.812	-	27.299.975	5.069.922	118.369.190
Organismi d'investimento collettivo		216.580.377	-	1.681.973	37.424.011	-	6.536.257	670.355	311.831.897
<i>Funded swap</i> al fair value positivo		-	-	-	-	27.340.099	-	-	787.414.111
<i>Unfunded swap</i> al fair value positivo		2.127.154	-	-	-	-	-	-	2.192.680
Profitti non realizzati su contratti <i>future</i> aperti		1.188	-	21.022	212.622	-	41.574	10.569	816.926
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine		172.258	-	142.575	4.593.712	-	118.424	3.624	2.276.688
		<b>218.880.977</b>	-	<b>16.838.135</b>	<b>161.640.905</b>	<b>27.340.099</b>	<b>34.810.530</b>	<b>5.754.470</b>	<b>1.226.840.572</b>
Altri crediti	10	1.324.027	-	2.483.006	7.527.034	483.781	1.430.748	50.996	8.070.865
Disponibilità liquide presso intermediari per contratti <i>future</i> aperti		9.849.175	-	1.311.993	11.852.323	-	1.038.966	432.104	19.490.764
Disponibilità liquide presso intermediari per contratti <i>swap</i>		-	-	44.000	-	-	-	-	44.000
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	14.086.968	14.913	840.891	7.680.516	2.824.566	2.387.142	551.497	30.104.394
Depositi presso istituti di credito		5.649	-	-	-	-	-	-	81.136
		<b>244.146.796</b>	<b>14.913</b>	<b>21.518.025</b>	<b>188.700.778</b>	<b>30.648.446</b>	<b>39.667.386</b>	<b>6.789.067</b>	<b>1.284.631.731</b>
<b>Passività</b>									
<b>Passività correnti</b>									
Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	2								
<i>Unfunded swap</i> al fair value negativo		-	-	-	-	(6.980.642)	-	-	(6.980.642)
Perdite non realizzate su contratti <i>future</i> aperti		-	-	(16.745)	(1.163.621)	-	(224.631)	(10.162)	(384.379)
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine		-	-	(80.111)	(368.189)	-	(35.749)	(4.486)	(568.557)
		-	-	<b>(96.856)</b>	<b>(1.531.810)</b>	<b>(6.980.642)</b>	<b>(260.380)</b>	<b>(14.648)</b>	<b>(7.933.578)</b>
Altri debiti	12	(578.949)	(14.913)	(4.407.972)	(32.709.149)	(31.932)	(5.672.200)	(104.288)	(23.919.430)
Prestiti	11	(169.783)	-	-	-	-	-	-	(465.386)
		<b>(748.732)</b>	<b>(14.913)</b>	<b>(4.504.828)</b>	<b>(34.240.959)</b>	<b>(7.012.574)</b>	<b>(5.932.580)</b>	<b>(118.936)</b>	<b>(32.318.394)</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>		<b>243.398.064</b>	-	<b>17.013.197</b>	<b>154.459.819</b>	<b>23.635.872</b>	<b>33.734.806</b>	<b>6.670.131</b>	<b>1.252.313.337</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Per conto del Consiglio di amministrazione

Francis J. Vassallo

Lino Spiteri

Data: 5 ottobre 2012

## Stato patrimoniale al 30 giugno 2011

	Nota	Fondo Doppio Passo in EUR	Barclays Dynamic Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 70 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 80 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 90 Tracker Fund in GBP	Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund in EUR	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007) in GBP
<b>Attività</b>								
<b>Attività correnti</b>								
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	2							
Valori mobiliari		-	-	-	-	-	-	-
Strumenti del mercato monetario		82.837.850	-	-	-	-	-	-
Organismi d'investimento collettivo		121.076.301	-	-	-	-	-	-
<i>Funded swap</i> al fair value positivo		38.266.941	21.340.981	23.214.881	38.211.628	35.172.014	406.746.550	9.090.791
<i>Unfunded swap</i> al fair value positivo		470.179	-	-	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti <i>future</i> aperti		1.193.155	-	-	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine		831.344	-	-	-	-	-	-
		<b>244.675.770</b>	<b>21.340.981</b>	<b>23.214.881</b>	<b>38.211.628</b>	<b>35.172.014</b>	<b>406.746.550</b>	<b>9.090.791</b>
Altri crediti	10	185.993	17.665	1.428	1.302.904	3.130.299	96.189	14.543
Disponibilità liquide presso intermediari per contratti <i>future</i> aperti		8.436.081	-	-	-	-	-	-
Disponibilità liquide presso intermediari per contratti <i>swap</i>		-	-	-	-	-	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	14.407.895	27.590	29.773	80.752	131.694	148.815	29.668
Depositi presso istituti di credito		886.045	-	-	-	-	-	-
		<b>268.591.784</b>	<b>21.386.236</b>	<b>23.246.082</b>	<b>39.595.284</b>	<b>38.434.007</b>	<b>406.991.554</b>	<b>9.135.002</b>
<b>Passività</b>								
<b>Passività correnti</b>								
Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	2							
<i>Unfunded swap</i> al fair value negativo		-	-	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti <i>future</i> aperti		(950)	-	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine		(611.075)	-	-	-	-	-	-
		<b>(612.025)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Altri debiti	12	(279.652)	(40.416)	(11.157)	(1.334.088)	(3.185.844)	-	-
Prestiti	11	-	-	-	-	-	-	-
		<b>(891.677)</b>	<b>(40.416)</b>	<b>(11.157)</b>	<b>(1.334.088)</b>	<b>(3.185.844)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>		<b>267.700.107</b>	<b>21.345.820</b>	<b>23.234.925</b>	<b>38.261.196</b>	<b>35.248.163</b>	<b>406.991.554</b>	<b>9.135.002</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

## Stato patrimoniale al 30 giugno 2011 (segue)

	Nota	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007) in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007) in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008) in GBP	ICI Fund (EUR) in EUR	Global TAA 300 Fund in EUR	ICI Fund (GBP) in GBP	FX Multistrategy Fund (EUR) in EUR
<b>Attività</b>								
<b>Attività correnti</b>								
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	2							
Valori mobiliari		-	-	-	-	-	-	997.450
Strumenti del mercato monetario		-	-	-	-	89.937	-	5.492.465
Organismi d'investimento collettivo		-	-	-	-	496.476	-	725.079
<i>Funded swap</i> al fair value positivo		5.776.631	10.995.335	13.096.087	28.500.182	519.725	1.711.339	-
<i>Unfunded swap</i> al fair value positivo		-	-	-	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti <i>future</i> aperti		-	-	-	-	4.162	-	-
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine		-	-	-	-	3.674	-	-
		<b>5.776.631</b>	<b>10.995.335</b>	<b>13.096.087</b>	<b>28.500.182</b>	<b>1.113.974</b>	<b>1.711.339</b>	<b>7.214.994</b>
Altri crediti	10	52.330	18.051	21.465	797.066	61.448	31.674	34.955
Disponibilità liquide presso intermediari per contratti <i>future</i> aperti		-	-	-	-	80.086	-	-
Disponibilità liquide presso intermediari per contratti <i>swap</i>		-	-	-	-	-	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	37.227	21.495	21.469	518.684	56.312	-	434.016
Depositi presso istituti di credito		-	-	-	-	19.662	-	-
		<b>5.866.188</b>	<b>11.034.881</b>	<b>13.139.021</b>	<b>29.815.932</b>	<b>1.331.482</b>	<b>1.743.013</b>	<b>7.683.965</b>
<b>Passività</b>								
<b>Passività correnti</b>								
Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	2							
<i>Unfunded swap</i> al fair value negativo		-	-	-	-	-	-	(79.514)
Perdite non realizzate su contratti <i>future</i> aperti		-	-	-	-	-	-	-
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine		-	-	-	-	(2.530)	-	-
		-	-	-	-	<b>(2.530)</b>	-	<b>(79.514)</b>
Altri debiti	12	(57.894)	-	-	(820.065)	(26.369)	-	(86.440)
Prestiti	11	-	-	-	-	-	(17.990)	-
		<b>(57.894)</b>	-	-	<b>(820.065)</b>	<b>(28.899)</b>	<b>(17.990)</b>	<b>(165.954)</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>		<b>5.808.294</b>	<b>11.034.881</b>	<b>13.139.021</b>	<b>28.995.867</b>	<b>1.302.583</b>	<b>1.725.023</b>	<b>7.518.011</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

## Stato patrimoniale al 30 giugno 2011 (segue)

	Nota	Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund in EUR	European Value Income Fund* in GBP	CAR Long Short Fund in EUR	SEB Garantifond 80 (SEK) in SEK	Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund in EUR	SEB Guarantee Fund 80 (EUR) in EUR	Target Alpha Program 4 (EUR) Fund in EUR
<b>Attività</b>								
<b>Attività correnti</b>								
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	2							
Valori mobiliari		-	-	-	-	-	-	-
Strumenti del mercato monetario		-	-	42.424.650	-	-	-	14.503.244
Organismi d'investimento collettivo		224.426.098	-	2.752.135	-	-	-	1.798.232
<i>Funded swap</i> al fair value positivo		-	-	-	199.148.339	49.294.319	41.312.741	-
<i>Unfunded swap</i> al fair value positivo		1.921.550	-	88.504	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti <i>future</i> aperti		1.658.310	-	373.465	-	-	-	134.495
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine		33.524	-	91.130	-	-	-	718
		<b>228.039.482</b>	<b>-</b>	<b>45.729.884</b>	<b>199.148.339</b>	<b>49.294.319</b>	<b>41.312.741</b>	<b>16.436.689</b>
Altri crediti	10	43.983	21.550	4.448.524	497.985	38.389	20.242	14.319
Disponibilità liquide presso intermediari per contratti <i>future</i> aperti		10.292.159	-	3.949.396	-	-	-	1.678.099
Disponibilità liquide presso intermediari per contratti <i>swap</i>		2.883.058	-	660.000	-	-	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	8.432.921	4.434	6.195.851	1.199.619	167.871	324.496	377.737
Depositi presso istituti di credito		1.520.647	-	144.028	-	-	-	67.246
		<b>251.212.250</b>	<b>25.984</b>	<b>61.127.683</b>	<b>200.845.943</b>	<b>49.500.579</b>	<b>41.657.479</b>	<b>18.574.090</b>
<b>Passività</b>								
<b>Passività correnti</b>								
Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	2							
<i>Unfunded swap</i> al fair value negativo		(1.178.067)	-	(261.793)	-	(4.759.794)	-	-
Perdite non realizzate su contratti <i>future</i> aperti		-	-	(5.276)	-	-	-	(614)
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine		-	-	(155.483)	-	-	-	(11.025)
		<b>(1.178.067)</b>	<b>-</b>	<b>(422.552)</b>	<b>-</b>	<b>(4.759.794)</b>	<b>-</b>	<b>(11.639)</b>
Altri debiti	12	(587.291)	(25.984)	(198.447)	(844.071)	(541.109)	(92.922)	(221.149)
Prestiti	11	-	-	-	-	-	-	(1.624)
		<b>(1.765.358)</b>	<b>(25.984)</b>	<b>(620.999)</b>	<b>(844.071)</b>	<b>(5.300.903)</b>	<b>(92.922)</b>	<b>(234.412)</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>		<b>249.446.892</b>	<b>-</b>	<b>60.506.684</b>	<b>200.001.872</b>	<b>44.199.676</b>	<b>41.564.557</b>	<b>18.339.678</b>

\* Questo Comparto è stato interamente rimborsato durante l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 e il suo bilancio non è stato redatto in base al principio della continuità aziendale.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

## Stato patrimoniale al 30 giugno 2011 (segue)

Data di rimborso	Nota	Totale in EUR
<b>Attività</b>		
<b>Attività correnti</b>		
Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	2	
Valori mobiliari		997.450
Strumenti del mercato monetario		145.348.146
Organismi d'investimento collettivo		351.274.321
<i>Funded swap</i> al fair value positivo		762.040.521
<i>Unfunded swap</i> al fair value positivo		2.480.233
Profitti non realizzati su contratti <i>future</i> aperti		3.363.587
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine		960.390
		<b>1.266.464.648</b>
Altri crediti	10	10.902.407
Disponibilità liquide presso intermediari per contratti <i>future</i> aperti		24.435.821
Disponibilità liquide presso intermediari per contratti <i>swap</i>		3.543.058
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11	31.621.049
Depositi presso istituti di credito		2.637.628
		<b>1.339.604.611</b>
<b>Passività</b>		
<b>Passività correnti</b>		
Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico:	2	
<i>Unfunded swap</i> al fair value negativo		(6.279.168)
Perdite non realizzate su contratti <i>future</i> aperti		(6.840)
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine		(780.113)
		<b>(7.066.121)</b>
Altri debiti	12	(8.100.713)
Prestiti	11	(21.545)
		<b>(15.188.379)</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili</b>		<b>1.324.416.232</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

## Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012

	Nota	Fondo Doppio Passo in EUR	Barclays Dynamic Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 70 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 80 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 90 Tracker Fund in GBP	Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund in EUR	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007)* in GBP
<b>Flussi di cassa da attività operative</b>								
Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto derivante da operazioni e attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili		5.614.920	670.279	9.848	(412.895)	(289.317)	103.910.406	7.862
Rettifiche a fronte di:								
Interessi percepiti	8	(450.549)	-	-	-	-	(154)	-
Dividendi percepiti	8	(104.542)	-	-	-	-	-	-
		<b>5.059.829</b>	<b>670.279</b>	<b>9.848</b>	<b>(412.895)</b>	<b>(289.317)</b>	<b>103.910.252</b>	<b>7.862</b>
(Aumento)/diminuzione (netto)/a dei conti a margine		2.930.639	-	-	-	-	-	-
Aumento/(diminuzione) netto/(a) di attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico		(18.290.738)	(670.630)	(19.046)	392.581	279.159	(104.008.800)	(29.949)
Pagamenti per acquisti di investimenti		(412.947.142)	(3.542.197)	(713.530)	(1.704.009)	(1.646.283)	-	(20.000)
Proventi da vendite di investimenti		431.656.822	7.866.133	5.813.676	10.118.435	9.982.266	-	9.140.740
(Aumento)/diminuzione (netto)/a dei crediti		(119.752)	(1.911)	-	-	(6.925)	(114.174)	(12.903)
Aumento/(diminuzione) netto/(a) dei debiti		235.893	444	964	16.941	11.172	-	-
<b>Disponibilità liquide generate da/(impiegate in) attività operative</b>		<b>8.525.551</b>	<b>4.322.118</b>	<b>5.091.912</b>	<b>8.411.053</b>	<b>8.330.072</b>	<b>(212.722)</b>	<b>9.085.750</b>
Interessi percepiti	8	450.549	-	-	-	-	154	-
Dividendi percepiti	8	104.542	-	-	-	-	-	-
<b>Disponibilità liquide nette generate da/(impiegate in) attività operative</b>		<b>9.080.642</b>	<b>4.322.118</b>	<b>5.091.912</b>	<b>8.411.053</b>	<b>8.330.072</b>	<b>(212.568)</b>	<b>9.085.750</b>
<b>Flussi di cassa da attività di finanziamento</b>								
Emissione di capitale sociale		-	1.658.544	848.882	2.046.694	1.862.874	-	-
Rimborso di capitale sociale		(17.152.141)	(5.957.813)	(5.779.657)	(10.329.194)	(10.225.118)	-	(9.142.864)
<b>Disponibilità liquide nette generate da/(impiegate in) attività di finanziamento</b>		<b>(17.152.141)</b>	<b>(4.299.269)</b>	<b>(4.930.775)</b>	<b>(8.282.500)</b>	<b>(8.362.244)</b>		<b>(9.142.864)</b>
<b>Aumento/(diminuzione) netto/(a) delle disponibilità liquide e degli strumenti equivalenti</b>		<b>(8.071.499)</b>	<b>22.849</b>	<b>161.137</b>	<b>128.553</b>	<b>(32.172)</b>	<b>(212.568)</b>	<b>(57.114)</b>
<b>Disponibilità liquide e strumenti equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>	11	<b>14.407.895</b>	<b>27.590</b>	<b>29.773</b>	<b>80.752</b>	<b>131.694</b>	<b>148.815</b>	<b>29.668</b>
Movimento depositi presso istituti di credito		810.558	-	-	-	-	-	-
Effetto degli utili/(delle perdite) per variazioni valutarie su disponibilità liquide e strumenti equivalenti		-	-	-	-	-	-	-
<b>Disponibilità liquide e strumenti equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	11	<b>7.146.954</b>	<b>50.439</b>	<b>190.910</b>	<b>209.305</b>	<b>99.522</b>	<b>(63.753)</b>	<b>(27.446)</b>

\* Questo Comparto è stato interamente rimborsato durante l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 e il suo bilancio non è stato redatto in base al principio della continuità aziendale. Per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota 2.1.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

## Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

	Nota	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007)* in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)* in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)* in GBP	ICI Fund (EUR) in EUR	Global TAA 300 Fund* in EUR	ICI Fund (GBP) in GBP	FX Multistrategy Fund (EUR) in EUR
<b>Flussi di cassa da attività operative</b>								
Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto derivante da operazioni e attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili		17.846	(9.161)	147.550	316.570	12.013	10.878	(85.307)
Rettifiche a fronte di:								
Interessi percepiti	8	-	-	-	(409)	(63)	-	(1.064)
Dividendi percepiti	8	-	-	-	-	(856)	-	-
		<b>17.846</b>	<b>(9.161)</b>	<b>147.550</b>	<b>316.161</b>	<b>11.094</b>	<b>10.878</b>	<b>(86.371)</b>
(Aumento)/diminuzione (netto)/a dei conti a margine		-	-	-	-	80.086	-	-
Aumento/(diminuzione) netto/(a) di attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico		(17.849)	(12.625)	(171.582)	(316.161)	(3.941)	(11.079)	(7.929)
Pagamenti per acquisti di investimenti		(50)	-	(50)	(1.138.019)	(423.582)	(31.879)	(21.121.273)
Proventi da vendite di investimenti		5.846.860	11.007.960	13.267.719	7.255.055	1.600.415	1.061.763	23.170.068
(Aumento)/diminuzione (netto)/a dei crediti		(3.567)	(22.669)	(19.691)	-	(3.634)	(40.673)	(34.112)
Aumento/(diminuzione) netto/(a) dei debiti		(5.550)	-	-	(468)	(22.091)	-	(12.980)
<b>Disponibilità liquide generate da/(impiegate in) attività operative</b>		<b>5.837.690</b>	<b>10.963.505</b>	<b>13.223.946</b>	<b>6.116.568</b>	<b>1.238.347</b>	<b>989.010</b>	<b>1.907.403</b>
Interessi percepiti	8	-	-	-	409	63	-	1.064
Dividendi percepiti	8	-	-	-	-	856	-	-
<b>Disponibilità liquide nette generate da/(impiegate in) attività operative</b>		<b>5.837.690</b>	<b>10.963.505</b>	<b>13.223.946</b>	<b>6.116.977</b>	<b>1.239.266</b>	<b>989.010</b>	<b>1.908.467</b>
<b>Flussi di cassa da attività di finanziamento</b>								
Emissione di capitale sociale		50	-	50	1.152.304	-	-	132.511
Rimborso di capitale sociale		(5.878.534)	(11.025.720)	(13.286.621)	(7.543.877)	(1.314.596)	(1.036.547)	(2.039.921)
<b>Disponibilità liquide nette generate da/(impiegate in) attività di finanziamento</b>		<b>(5.878.484)</b>	<b>(11.025.720)</b>	<b>(13.286.571)</b>	<b>(6.391.573)</b>	<b>(1.314.596)</b>	<b>(1.036.547)</b>	<b>(1.907.410)</b>
<b>Aumento/(diminuzione) netto/(a) delle disponibilità liquide e degli strumenti equivalenti</b>		<b>(40.794)</b>	<b>(62.215)</b>	<b>(62.625)</b>	<b>(274.596)</b>	<b>(75.330)</b>	<b>(47.537)</b>	<b>1.057</b>
<b>Disponibilità liquide e strumenti equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>	11	<b>37.227</b>	<b>21.495</b>	<b>21.469</b>	<b>518.684</b>	<b>56.312</b>	<b>(17.990)</b>	<b>434.016</b>
Movimento depositi presso istituti di credito		-	-	-	-	19.662	-	-
Effetto degli utili/(delle perdite) per variazioni valutarie su disponibilità liquide e strumenti equivalenti		-	-	-	-	-	-	-
<b>Disponibilità liquide e strumenti equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	11	<b>(3.567)</b>	<b>(40.720)</b>	<b>(41.156)</b>	<b>244.088</b>	<b>644</b>	<b>(65.527)</b>	<b>435.073</b>

\* Questi Comparti sono stati interamente rimborsati durante l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 e il loro bilancio non è stato redatto in base al principio della continuità aziendale. Per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota 2.1.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

## Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

	Nota	Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund in EUR	European Value Income Fund* in GBP	CAR Long Short Fund in EUR	SEB Garantifond 80 (SEK) in SEK	Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund in EUR	SEB Guarantee Fund 80 (EUR) in EUR	Target Alpha Program 4 (EUR) Fund in EUR
<b>Flussi di cassa da attività operative</b>								
Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto derivante da operazioni e attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili		(6.048.828)	-	(2.540.677)	(3.038.524)	(4.546.241)	(1.205.382)	(455.320)
Rettifiche a fronte di:								
Interessi percepiti	8	(6.622)	-	(4.384)	(17.249)	(435)	(494)	(2.794)
Dividendi percepiti	8	-	-	(117.797)	(104.642)	-	(19.347)	-
		<b>(6.055.450)</b>	<b>-</b>	<b>(2.662.858)</b>	<b>(3.160.415)</b>	<b>(4.546.676)</b>	<b>(1.225.223)</b>	<b>(458.114)</b>
(Aumento)/diminuzione (netto)/a dei conti a margine		442.984	-	2.637.403	(11.852.323)	-	(1.038.966)	1.245.995
Aumento/(diminuzione) netto/(a) di attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico		(3.032.578)	-	(224.288)	2.170.883	4.243.963	1.258.185	243.509
Pagamenti per acquisti di investimenti		(19.581.862)	-	(160.013.593)	(213.185.823)	(10.795.526)	(48.278.121)	(31.665.950)
Proventi da vendite di investimenti		32.168.622	-	193.962.639	274.125.195	30.237.474	57.715.732	42.107.669
(Aumento)/diminuzione (netto)/a dei crediti		29.270	21.550	(44.402)	-	(445.392)	-	(46.224)
Aumento/(diminuzione) netto/(a) dei debiti		(8.342)	(11.071)	(66.517)	986.858	(20.020)	220.448	(49.155)
<b>Disponibilità liquide generate da/(impiegate in) attività operative</b>		<b>3.962.644</b>	<b>10.479</b>	<b>33.588.384</b>	<b>49.084.375</b>	<b>18.673.823</b>	<b>8.652.055</b>	<b>11.377.730</b>
Interessi percepiti	8	6.622	-	4.384	17.249	435	494	2.794
Dividendi percepiti	8	-	-	117.797	104.642	-	19.347	-
<b>Disponibilità liquide nette generate da/(impiegate in) attività operative</b>		<b>3.969.266</b>	<b>10.479</b>	<b>33.710.565</b>	<b>49.206.266</b>	<b>18.674.258</b>	<b>8.671.896</b>	<b>11.380.524</b>
<b>Flussi di cassa da attività di finanziamento</b>								
Emissione di capitale sociale		-	-	15.056.840	25.642.577	-	989.245	3.269.114
Rimborso di capitale sociale		-	-	(54.266.393)	(68.367.946)	(16.017.563)	(7.598.495)	(14.541.500)
<b>Disponibilità liquide nette generate da/(impiegate in) attività di finanziamento</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(39.209.553)</b>	<b>(42.725.369)</b>	<b>(16.017.563)</b>	<b>(6.609.250)</b>	<b>(11.272.386)</b>
<b>Aumento/(diminuzione) netto/(a) delle disponibilità liquide e degli strumenti equivalenti</b>		<b>3.969.266</b>	<b>10.479</b>	<b>(5.498.988)</b>	<b>6.480.897</b>	<b>2.656.695</b>	<b>2.062.646</b>	<b>108.138</b>
<b>Disponibilità liquide e strumenti equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>	11	<b>8.432.921</b>	<b>4.434</b>	<b>6.195.851</b>	<b>1.199.619</b>	<b>167.871</b>	<b>324.496</b>	<b>376.113</b>
Movimento depositi presso istituti di credito		1.514.998	-	144.028	-	-	-	67.246
Effetto degli utili/(delle perdite) per variazioni valutarie su disponibilità liquide e strumenti equivalenti		-	-	-	-	-	-	-
<b>Disponibilità liquide e strumenti equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	11	<b>13.917.185</b>	<b>14.913</b>	<b>840.891</b>	<b>7.680.516</b>	<b>2.824.566</b>	<b>2.387.142</b>	<b>551.497</b>

\* Questo Comparto è stato interamente rimborsato durante l'esercizio chiuso il 30 giugno 2011 e il suo bilancio non è stato redatto in base al principio della continuità aziendale. Per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota 2.1.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)**

	Nota	Totale in EUR
<b>Flussi di cassa da attività operative</b>		
Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto derivante da operazioni e attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili		94.814.784
Rettifiche a fronte di:		
Interessi percepiti	8	(468.892)
Dividendi percepiti	8	(254.215)
		<b>94.091.677</b>
Aumento/(diminuzione) netto/(a) dei conti a margine		4.976.020
Aumento/(diminuzione) netto/(a) di attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico		(120.206.611)
Pagamenti per acquisti di investimenti		(738.840.635)
Proventi da vendite di investimenti		938.462.280
(Aumento)/diminuzione (netto)/a dei crediti		(881.492)
Aumento/(diminuzione) netto/(a) dei debiti		402.172
<b>Disponibilità liquide generate da/(impiegate in) attività operative</b>		<b>178.003.411</b>
Interessi percepiti	8	468.892
Dividendi percepiti	8	254.215
<b>Disponibilità liquide nette generate da/(impiegate in) attività operative</b>		<b>178.726.518</b>
<b>Flussi di cassa da attività di finanziamento</b>		
Emissione di capitale sociale		31.081.501
Rimborso di capitale sociale		(214.395.839)
<b>Disponibilità liquide nette generate da/(impiegate in) attività di finanziamento</b>		<b>(183.314.338)</b>
<b>Aumento/(diminuzione) netto/(a) delle disponibilità liquide e degli strumenti equivalenti</b>		<b>(4.587.820)</b>
<b>Disponibilità liquide e strumenti equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>	11	<b>31.599.504</b>
Movimento depositi presso istituti di credito		2.556.492
Effetto degli utili/(delle perdite) per variazioni valutarie su disponibilità liquide e strumenti equivalenti		70.832
<b>Disponibilità liquide e strumenti equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	11	<b>29.639.008</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

## Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2011

	Nota	Fondo Doppio Passo in EUR	Barclays Dynamic Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 70 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 80 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 90 Tracker Fund in GBP	Barclays Global Property Fund (EUR)* in EUR	Barclays Global Property Fund (USD)* in EUR
<b>Flussi di cassa da attività operative</b>								
Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto derivante da operazioni e attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili		7.275.508	2.909.388	2.179.124	2.311.615	832.981	-	-
Rettifiche a fronte di:								
Interessi percepiti	8	(846.291)	-	-	-	-	-	-
Dividendi percepiti	8	(203.608)	-	-	-	-	-	-
		<b>6.225.609</b>	<b>2.909.388</b>	<b>2.179.124</b>	<b>2.311.615</b>	<b>832.981</b>	-	-
(Aumento)/diminuzione (netto)/a dei conti a margine		(1.482.125)	-	-	-	-	-	-
Aumento/(diminuzione) netto/(a) di attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico		10.561.310	(2.909.406)	(2.179.330)	(2.311.615)	(833.000)	-	-
Pagamenti per acquisti di investimenti		(718.644.045)	(1.610.010)	(2.275.729)	(3.284.376)	(2.530.825)	-	-
Proventi da vendite di investimenti		723.619.146	4.533.990	5.156.048	9.015.870	10.159.826	-	-
(Aumento)/diminuzione (netto)/a dei crediti		21.594	(1.692)	-	1.987	-	-	-
Aumento/(diminuzione) netto/(a) dei debiti		(1.327.765)	(62.481)	(4.905)	23.017	(8.837)	(36.696)	(45.373)
<b>Disponibilità liquide generate da/(impiegate in) attività operative</b>		<b>18.973.724</b>	<b>2.859.789</b>	<b>2.875.208</b>	<b>5.756.498</b>	<b>7.620.145</b>	<b>(36.696)</b>	<b>(45.373)</b>
Interessi percepiti	8	846.291	-	-	-	-	-	-
Dividendi percepiti	8	203.608	-	-	-	-	-	-
<b>Disponibilità liquide nette generate da/(impiegate in) attività operative</b>		<b>20.023.623</b>	<b>2.859.789</b>	<b>2.875.208</b>	<b>5.756.498</b>	<b>7.620.145</b>	<b>(36.696)</b>	<b>(45.373)</b>
<b>Flussi di cassa da attività di finanziamento</b>								
Distribuzioni reinvestite		-	-	-	-	-	-	-
Emissione di capitale sociale		-	2.666.039	2.785.126	4.479.023	3.318.212	-	-
Rimborso di capitale sociale		(19.688.452)	(5.549.268)	(5.697.902)	(10.291.837)	(10.992.627)	-	-
<b>Disponibilità liquide nette generate da/(impiegate in) attività di finanziamento</b>		<b>(19.688.452)</b>	<b>(2.883.229)</b>	<b>(2.912.776)</b>	<b>(5.812.814)</b>	<b>(7.674.415)</b>	-	-
<b>Aumento/(diminuzione) netto/(a) delle disponibilità liquide e degli strumenti equivalenti</b>		<b>335.171</b>	<b>(23.440)</b>	<b>(37.568)</b>	<b>(56.316)</b>	<b>(54.270)</b>	<b>(36.696)</b>	<b>(45.373)</b>
<b>Disponibilità liquide e strumenti equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>	11	<b>14.936.668</b>	<b>51.030</b>	<b>67.341</b>	<b>137.068</b>	<b>185.964</b>	<b>36.696</b>	<b>45.373</b>
Movimento depositi presso istituti di credito		(863.944)	-	-	-	-	-	-
Effetto degli utili/(delle perdite) per variazioni valutarie su disponibilità liquide e strumenti equivalenti		-	-	-	-	-	-	-
<b>Disponibilità liquide e strumenti equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	11	<b>14.407.895</b>	<b>27.590</b>	<b>29.773</b>	<b>80.752</b>	<b>131.694</b>	-	-

\* Questi Comparti sono stati interamente rimborsati durante l'esercizio chiuso il 30 giugno 2009 e il loro bilancio non è stato redatto in base al principio della continuità aziendale.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

## Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2011 (segue)

	Nota	Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund in EUR	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007) in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007) in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007) in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008) in GBP	ICI Fund (EUR) in EUR	Global TAA 300 Fund in EUR
<b>Flussi di cassa da attività operative</b>								
Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto derivante da operazioni e attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili		(32.852.902)	105.185	100.166	85.544	354.367	539.228	85.244
Rettifiche a fronte di:								
Interessi percepiti	8	(198)	-	-	-	-	(244)	(146)
Dividendi percepiti	8	-	-	-	-	-	-	(10.526)
		<b>(32.853.100)</b>	<b>105.185</b>	<b>100.166</b>	<b>85.544</b>	<b>354.367</b>	<b>538.984</b>	<b>74.572</b>
(Aumento)/diminuzione (netto)/a dei conti a margine		-	-	-	-	-	-	181.544
Aumento/(diminuzione) netto/(a) di attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico		32.853.100	(105.185)	(100.166)	(85.544)	(354.367)	(538.984)	100.931
Pagamenti per acquisti di investimenti		-	(5.842)	(12.642)	-	-	(19.645.459)	(15.055.037)
Proventi da vendite di investimenti		-	896.241	1.092.102	1.485.865	1.673.817	19.435.382	16.421.324
(Aumento)/diminuzione (netto)/a dei crediti		(96.189)	(4.749)	-	(5.182)	(8.940)	-	589
Aumento/(diminuzione) netto/(a) dei debiti		(106.815)	-	4.982	-	-	(7.109)	19.928
<b>Disponibilità liquide generate da/(impiegate in) attività operative</b>		<b>(203.004)</b>	<b>885.650</b>	<b>1.084.442</b>	<b>1.480.683</b>	<b>1.664.877</b>	<b>(217.186)</b>	<b>1.743.851</b>
Interessi percepiti	8	198	-	-	-	-	244	146
Dividendi percepiti	8	-	-	-	-	-	-	10.526
<b>Disponibilità liquide nette generate da/(impiegate in) attività operative</b>		<b>(202.806)</b>	<b>885.650</b>	<b>1.084.442</b>	<b>1.480.683</b>	<b>1.664.877</b>	<b>(216.942)</b>	<b>1.754.523</b>
<b>Flussi di cassa da attività di finanziamento</b>								
Distribuzioni reinvestite		-	-	-	-	-	-	-
Emissione di capitale sociale		-	-	-	-	-	19.801.778	-
Rimborso di capitale sociale		-	(867.254)	(1.158.489)	(1.524.931)	(1.698.600)	(19.220.406)	(2.106.860)
<b>Disponibilità liquide nette generate da/(impiegate in) attività di finanziamento</b>		<b>-</b>	<b>(867.254)</b>	<b>(1.158.489)</b>	<b>(1.524.931)</b>	<b>(1.698.600)</b>	<b>581.372</b>	<b>(2.106.860)</b>
<b>Aumento/(diminuzione) netto/(a) delle disponibilità liquide e degli strumenti equivalenti</b>		<b>(202.806)</b>	<b>18.396</b>	<b>(74.047)</b>	<b>(44.248)</b>	<b>(33.723)</b>	<b>364.430</b>	<b>(352.337)</b>
<b>Disponibilità liquide e strumenti equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>	11	<b>351.621</b>	<b>11.272</b>	<b>111.274</b>	<b>65.743</b>	<b>55.192</b>	<b>154.254</b>	<b>388.320</b>
Movimento depositi presso istituti di credito		-	-	-	-	-	-	20.329
Effetto degli utili/(delle perdite) per variazioni valutarie su disponibilità liquide e strumenti equivalenti		-	-	-	-	-	-	-
<b>Disponibilità liquide e strumenti equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	11	<b>148.815</b>	<b>29.668</b>	<b>37.227</b>	<b>21.495</b>	<b>21.469</b>	<b>518.684</b>	<b>56.312</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

## Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2011 (segue)

	Nota	ICI Fund (GBP) in GBP	FX Multistrategy Fund (EUR) in EUR	Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund in EUR	European Value Income Fund* in GBP	CAR Long Short Fund in EUR	SEB Garantifond 80 (SEK) in SEK	Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund in EUR
<b>Flussi di cassa da attività operative</b>								
Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto derivante da operazioni e attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili		145.584	(188.987)	9.026.064	4.334	4.571.024	(3.700.469)	2.673.601
Rettifiche a fronte di:								
Interessi percepiti	8	-	(2.734)	(8.102)	(907)	(364.694)	-	-
Dividendi percepiti	8	-	-	-	-	(333.642)	-	-
		<b>145.584</b>	<b>(191.721)</b>	<b>9.017.962</b>	<b>3.427</b>	<b>3.872.688</b>	<b>(3.700.469)</b>	<b>2.673.601</b>
(Aumento)/diminuzione (netto)/a dei conti a margine		-	-	(879.678)	-	2.578.986	-	-
Aumento/(diminuzione) netto/(a) di attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico		(145.584)	51.241	(10.442.697)	(21.070)	236.476	3.622.815	(3.021.054)
Pagamenti per acquisti di investimenti		(43.001)	(38.785.665)	(164.536.370)	-	(520.717.873)	(4.164.027)	(3.015.331)
Proventi da vendite di investimenti		3.756.721	42.962.365	168.677.557	2.877.723	593.745.769	120.233.593	29.583.532
(Aumento)/diminuzione (netto)/a dei crediti		(31.674)	(34.955)	(23.978)	(21.550)	10.860	4.545	(4.447)
Aumento/(diminuzione) netto/(a) dei debiti		(4.899)	(25.480)	(2)	16.884	(916.362)	43.116	(24.830)
<b>Disponibilità liquide generate da/(impiegate in) attività operative</b>		<b>3.677.147</b>	<b>3.975.785</b>	<b>1.812.794</b>	<b>2.855.414</b>	<b>78.810.544</b>	<b>116.039.573</b>	<b>26.191.471</b>
Interessi percepiti	8	-	2.734	8.102	907	364.694	-	-
Dividendi percepiti	8	-	-	-	-	333.642	-	-
<b>Disponibilità liquide nette generate da/(impiegate in) attività operative</b>		<b>3.677.147</b>	<b>3.978.519</b>	<b>1.820.896</b>	<b>2.856.321</b>	<b>79.508.880</b>	<b>116.039.573</b>	<b>26.191.471</b>
<b>Flussi di cassa da attività di finanziamento</b>								
Distribuzioni reinvestite		-	-	-	2.287	-	-	-
Emissione di capitale sociale		5.299	563.060	-	10.145	47.699.771	14.811.112	-
Rimborso di capitale sociale		(3.724.761)	(4.702.199)	-	(2.935.224)	(142.276.294)	(131.069.917)	(26.034.473)
<b>Disponibilità liquide nette generate da/(impiegate in) attività di finanziamento</b>		<b>(3.719.462)</b>	<b>(4.139.139)</b>	<b>-</b>	<b>(2.922.792)</b>	<b>(94.576.523)</b>	<b>(116.258.805)</b>	<b>(26.034.473)</b>
<b>Aumento/(diminuzione) netto/(a) delle disponibilità liquide e degli strumenti equivalenti</b>		<b>(42.315)</b>	<b>(160.620)</b>	<b>1.820.896</b>	<b>(66.471)</b>	<b>(15.067.643)</b>	<b>(219.232)</b>	<b>156.998</b>
<b>Disponibilità liquide e strumenti equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>	11	<b>24.325</b>	<b>594.636</b>	<b>7.427.253</b>	<b>70.905</b>	<b>21.129.803</b>	<b>1.418.851</b>	<b>10.873</b>
Movimento depositi presso istituti di credito		-	-	(815.228)	-	133.691	-	-
Effetto degli utili/(delle perdite) per variazioni valutarie su disponibilità liquide e strumenti equivalenti		-	-	-	-	-	-	-
<b>Disponibilità liquide e strumenti equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	11	<b>(17.990)</b>	<b>434.016</b>	<b>8.432.921</b>	<b>4.434</b>	<b>6.195.851</b>	<b>1.199.619</b>	<b>167.871</b>

\* Questo Comparto è stato interamente rimborsato durante l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 e il suo bilancio non è stato redatto in base al principio della continuità aziendale.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2011 (segue)**

	Nota	SEB Guarantee Fund 80 (EUR) in EUR	Target Alpha Program 4 (EUR) Fund in EUR	Totale in EUR
<b>Flussi di cassa da attività operative</b>				
Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto derivante da operazioni e attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili		(1.003.927)	(359.511)	(168.213)
Rettifiche a fronte di:				
Interessi percepiti	8	-	(974)	(1.224.435)
Dividendi percepiti	8	-	-	(547.776)
		<b>(1.003.927)</b>	<b>(360.485)</b>	<b>(1.940.424)</b>
Aumento/(diminuzione) netto/(a) dei conti a margine		-	4.332.773	4.731.500
Aumento/(diminuzione) netto/(a) di attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico		996.002	(850.931)	19.850.675
Pagamenti per acquisti di investimenti		(655.070)	(166.370.045)	(1.659.209.212)
Proventi da vendite di investimenti		19.616.113	239.472.848	1.913.933.318
(Aumento)/diminuzione (netto)/a dei crediti		-	36.895	(172.428)
Aumento/(diminuzione) netto/(a) dei debiti		11.820	(421.874)	(2.905.448)
<b>Disponibilità liquide generate da/(impiegate in) attività operative</b>		<b>18.964.938</b>	<b>75.839.181</b>	<b>274.287.981</b>
Interessi percepiti	8	-	974	1.224.435
Dividendi percepiti	8	-	-	547.776
<b>Disponibilità liquide nette generate da/(impiegate in) attività operative</b>		<b>18.964.938</b>	<b>75.840.155</b>	<b>276.060.191</b>
<b>Flussi di cassa da attività di finanziamento</b>				
Distribuzioni reinvestite		-	-	2.653
Emissione di capitale sociale		534.986	4.546.778	90.165.422
Rimborso di capitale sociale		(19.697.828)	(84.406.238)	(384.125.518)
<b>Disponibilità liquide nette generate da/(impiegate in) attività di finanziamento</b>		<b>(19.162.842)</b>	<b>(79.859.460)</b>	<b>(293.957.443)</b>
<b>Aumento/(diminuzione) netto/(a) delle disponibilità liquide e degli strumenti equivalenti</b>		<b>(197.904)</b>	<b>(4.019.305)</b>	<b>(17.897.252)</b>
<b>Disponibilità liquide e strumenti equivalenti all'inizio dell'esercizio</b>	11	<b>522.400</b>	<b>4.289.118</b>	<b>50.979.757</b>
Movimento depositi presso istituti di credito		-	106.300	(1.418.852)
Effetto degli utili/(delle perdite) per variazioni valutarie su disponibilità liquide e strumenti equivalenti		-	-	(64.149)
<b>Disponibilità liquide e strumenti equivalenti alla fine dell'esercizio</b>	11	<b>324.496</b>	<b>376.113</b>	<b>31.599.504</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012

### 1. Informazioni di carattere generale

Celsius Global Funds SICAV plc (la "Società") è stata costituita il 28 marzo 2006 sotto forma di Fondo multicomparto di tipo aperto con separazione delle passività fra i Comparti. La Società è autorizzata dalla *Malta Financial Services Authority* ("MFSA") in conformità con l'*Investment Services Act* maltese del 1994 e si qualifica come "Maltese UCITS" (OICVM maltese) ai sensi della direttiva europea sugli Organismi d'investimento collettivo in valori mobiliari del 2004, che recepisce la Direttiva del Consiglio 85/611/CEE, e successive modifiche. La Società soddisfa i requisiti previsti dalla Normativa sui Servizi di Investimento della MFSA, che recepisce i requisiti della Direttiva del Consiglio 2009/65/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 13 luglio 2009 concernente il coordinamento delle disposizioni legislative, regolamentari e amministrative in materia di taluni Organismi d'Investimento Collettivo in Valori Mobiliari (Direttiva OICVM) (riformulata), come di volta in volta modificata, e comprende eventuali misure attuative che sono state emanate o che potrebbero essere emanate ai sensi della stessa.

Barclays Bank plc, che agisce tramite Funds and Advisory, è il Gestore degli investimenti della Società. L'obiettivo d'investimento di ciascun Comparto è indicato nella relativa Relazione del Gestore degli investimenti.

### 2. Sintesi dei criteri contabili

Di seguito sono indicati i principali criteri contabili applicati alla redazione del bilancio. Tali criteri sono state applicati sistematicamente a tutti gli esercizi di rendicontazione, salvo ove diversamente specificato.

#### 2.1 Base della redazione

Il presente bilancio è stato redatto in conformità con i Principi contabili internazionali ("IFRS") adottati dall'Unione europea ("UE") e nel rispetto del *Maltese Companies Act* del 1995. Il presente bilancio è stato redatto secondo il principio del costo storico, modificato in base alla rivalutazione delle attività e passività finanziarie detenute al fair value rilevato a conto economico. Per quanto riguarda i Comparti interamente rimborsati durante l'esercizio, il bilancio non è stato redatto in base al principio della continuità aziendale. Per questi Comparti tutti i costi di estinzione sono stati coperti.

I seguenti Comparti sono stati interamente rimborsati durante l'esercizio:

Comparto	Data di rimborso
Global TAA 300 Fund	5 agosto 2011
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007)	30 marzo 2012
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007)	30 marzo 2012
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)	30 marzo 2012
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)	30 marzo 2012

La redazione del bilancio in conformità con gli IFRS adottati dall'UE richiede l'utilizzo di alcune stime contabili importanti. Richiede altresì che il Consiglio di Amministrazione esprima il suo giudizio sul processo di applicazione dei criteri contabili della Società. La Nota 3 indica le aree che richiedono un grado maggiore di giudizio o di complessità, ovvero le aree nelle quali ipotesi e stime sono importanti per il bilancio.

Il Conto economico complessivo, il Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili, lo Stato patrimoniale e il Rendiconto finanziario sono stati predisposti separatamente per ciascun Comparto. Ove non altrimenti indicato, tutti i riferimenti al patrimonio netto contenuti nel presente documento si intendono riferiti al patrimonio netto attribuibile ai Titolari di azioni di partecipazione rimborsabili.

Lo Stato Patrimoniale mostra le attività e le passività in ordine crescente di liquidità e non distingue tra passività correnti e non. Le attività e passività finanziarie al fair value in conto economico sono concepite per essere detenute per un periodo non definito e possono essere vendute in base alle esigenze di liquidità. Si prevede che tutte le altre attività e passività vengano realizzate entro un anno.

#### Modifiche dei criteri contabili

I criteri contabili adottati sono coerenti con quelli del precedente esercizio finanziario, salvo per quanto specificato di seguito:

La Società ha adottato nuovi standard, emendamenti ed interpretazioni degli standard esistenti che sono obbligatori per il periodo contabile della Società a decorrere dal 1° luglio 2011. L'adozione di queste modifiche ai sensi dei requisiti degli IFRS adottati dall'UE non hanno comportato variazioni sostanziali dei criteri contabili della Società.

##### (i) Standard e modifiche agli standard attuali in vigore dal 1° luglio 2011

La modifica allo IAS 24, "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate", chiarisce le definizioni di una parte correlata. La nuova definizione chiarisce in quali circostanze le persone e il personale gestionale principale influisce sui rapporti con le parti correlate e sulle loro entità. La modifica prevede inoltre l'esenzione dagli obblighi generali d'informativa alle parti correlate di operazioni con un governo e organismi che sono controllati direttamente o in solido o influenzati sensibilmente dallo stesso governo come entità che redige il bilancio. L'adozione di tale emendamento non ha avuto alcun effetto sostanziale sulla posizione finanziaria o sul risultato economico della Società.

IFRS 7 (emendamento) "Strumenti finanziari: Informativa". Questo emendamento fa parte del progetto di miglioramento annuale dell'IASB, pubblicato nel maggio 2010. L'emendamento sottolinea l'interazione tra comunicazioni quantitative e qualitative sulla natura e sulla portata dei rischi associati agli strumenti finanziari. L'adozione di questo emendamento non ha influito sostanzialmente sul bilancio della Società.

Non si prevede l'esistenza di altri standard, interpretazioni ed emendamenti agli standard attualmente in vigore che possano influire sostanzialmente sulla Società.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 2. Sintesi dei criteri contabili (segue)

#### 2.1 Base della redazione (segue)

##### (i) Standard e modifiche agli standard attuali in vigore dal 1° luglio 2011 (segue)

I "Miglioramenti agli IFRS" sono stati pubblicati nel maggio 2010 e contengono numerose modifiche agli IFRS, che lo IASB ritiene non urgenti ma necessarie. I "Miglioramenti agli IFRS" comprendono emendamenti derivanti da variazioni contabili per finalità di presentazione, rilevazione o valutazione, nonché emendamenti a livello terminologico o redazionale legati a diversi singoli principi. Gran parte degli emendamenti è entrata in vigore per i periodi annuali aventi inizio il 1° gennaio 2011 o successivi. Non si prevede alcun cambiamento importante ai criteri contabili a seguito di questi emendamenti.

##### (ii) Nuovi standard, emendamenti e interpretazioni pubblicati ma non in vigore per l'esercizio finanziario iniziato il 1° luglio 2011 e non adottati in precedenza

L'IFRS 9, "Strumenti finanziari", in vigore per il periodo annuale che inizia in data 1° gennaio 2015 o successiva, specifica come l'organismo deve classificare e misurare le attività e passività finanziarie, inclusi alcuni contratti ibridi. Questo standard migliora e semplifica l'approccio alla classificazione e alla misurazione delle attività finanziarie rispetto ai requisiti dell'IAS 39. La maggior parte dei requisiti dello IAS 39 per la classificazione e la misurazione delle passività finanziarie è stata adottata immutata.

Lo standard applica un approccio coerente alla classificazione delle attività finanziarie e sostituisce le numerose categorie di attività finanziarie previste dello IAS 39, a ognuna delle quali corrispondevano criteri di classificazione propri. Non si prevede che lo standard influisca significativamente sulla posizione finanziaria o sul risultato economico della Società, poiché si ritiene che la Società continuerà a classificare le sue attività e passività finanziarie (sia lunghe che corte) al fair value mediante il conto profitti e perdite.

L'IFRS 10, "Bilancio d'esercizio consolidato", in vigore per i periodi annuali che iniziano in data 1° gennaio 2013 o successiva, si basa sui principi esistenti individuando il concetto di controllo come fattore determinante nel valutare se un'entità deve essere inclusa nel bilancio d'esercizio consolidato della capogruppo. Lo standard fornisce ulteriori indicazioni utili nella determinazione del controllo quando questo sia difficile da valutare. Il nuovo standard non ha influito sostanzialmente sulla posizione finanziaria né sul risultato economico della Società.

L'IFRS 12, "Comunicazione di interessi in altre entità", in vigore per i periodi annuali che iniziano in data 1° gennaio 2013 o successiva, comprende i requisiti di comunicazione di tutte le forme di interesse in altre entità, inclusi gli accordi congiunti, le società collegate, gli organismi di securizzazione e altri veicoli non inclusi nello stato patrimoniale. Il nuovo standard non ha influito sostanzialmente sulla posizione finanziaria né sul risultato economico della Società.

Lo standard IFRS 13, "Misurazione del fair value", è in vigore per i periodi annuali aventi inizio a partire dal 1° gennaio 2013. Migliora la coerenza e riduce la complessità offrendo una definizione precisa del fair value, un'unica fonte di misurazione del fair value e requisiti relativi all'informativa per l'utilizzo di tutti gli IFRS. I requisiti non si estendono all'utilizzo della contabilità al fair value, ma forniscono direttive sulla sua modalità di applicazione nei casi in cui il suo utilizzo sia già richiesto o consentito da altri standard in ambito IFRS. Qualora un'attività o una passività misurata al fair value abbia un prezzo denaro e un prezzo lettera, lo standard prevede che la valutazione si basi su un prezzo, nell'ambito dello spread denaro-lettera, che sia il più rappresentativo del fair value e consenta l'uso della determinazione di prezzo medio di mercato o di altre convenzioni in materia di determinazione dei prezzi utilizzate dai partecipanti al mercato come espediente pratico per la misurazione del fair value nell'ambito di uno spread denaro-lettera. La Società sta considerando le implicazioni dello standard e il suo impatto sui risultati e sulla posizione finanziari della Società.

Non esistono altri standard, interpretazioni o emendamenti agli standard non ancora in vigore che si prevede influiscano sostanzialmente sulla Società.

#### 2.2 Formato del bilancio

Secondo i termini della Sezione 3(3) del Terzo Allegato del *Maltese Companies Act* del 1995, la disposizione, classificazione e terminologia delle voci che compongono questo bilancio sono state adattate alla natura speciale della Società.

#### 2.3 Attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico

##### (a) Classificazione

La Società classifica i suoi investimenti in titoli obbligazionari e azionari, piani di investimento collettivo e strumenti finanziari derivati come attività o passività finanziarie al fair value in conto economico.

##### **Attività e passività finanziarie classificate al fair value rilevato a conto economico al lancio**

Le attività e passività finanziarie denominate al fair value in conto economico al lancio sono strumenti finanziari non classificati come detenuti a scopo di negoziazione, bensì gestiti; la loro performance è stimata in base al fair value in conformità con la strategia di investimento documentata della Società. Sono inclusi i *funded swap* e gli *unfunded swap*.

Un'attività o passività finanziaria è classificata come detenuta a scopo di negoziazione se è acquisita o sostenuta principalmente a scopo di vendita o riscatto a breve termine o se nel riconoscimento iniziale è parte di un portafoglio di investimenti finanziari identificabili che sono gestiti insieme e per i quali ci siano prove di un effettivo recente andamento che indichi prese di beneficio a breve termine. Tutti gli altri investimenti, all'infuori dei *funded swap* e degli *unfunded swap*, sono detenuti a scopo di negoziazione. I Comparti non classificano alcun derivato come strumento di copertura in un rapporto di copertura.

La politica della Società prevede che il Gestore degli investimenti e il Consiglio di Amministrazione valutino le informazioni relative a queste attività e passività finanziarie sulla base del fair value, unitamente ad altre informazioni finanziarie correlate.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 2. Sintesi dei criteri contabili (segue)

#### 2.3 Attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (segue)

##### (b) Contabilizzazione, decontabilizzazione e misurazione

Gli acquisti e le vendite ordinari di investimenti sono imputati alla data di negoziazione, ossia la data in cui il Comparto si impegna ad acquistare o vendere l'investimento. Le attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico sono inizialmente riconosciute al fair value. I costi operativi sono imputati fra le passività nel Conto economico complessivo.

Le attività finanziarie vengono decontabilizzate allo scadere dei diritti di conseguimento dei flussi di cassa dagli investimenti, ovvero al trasferimento, a opera del Comparto, sostanzialmente di tutti i rischi e benefici derivanti dalla proprietà.

Dopo il riconoscimento iniziale, tutte le attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico vengono misurate al fair value. I profitti e le perdite derivanti da modifiche nel fair value delle attività o passività finanziarie al fair value in conto economico sono riportati nel Conto economico complessivo nei/(nelle) profitti/(perdite) netti/(e) su strumenti finanziari al fair value in conto economico nel periodo di riferimento.

##### (c) Stima del fair value

Il fair value di attività e passività finanziarie negoziate su mercati attivi (per esempio i derivati e i titoli di negoziazione quotati in borsa) è basato sui prezzi di mercato quotati alla data dello Stato patrimoniale. I prezzi di mercato quotati per le attività e passività finanziarie detenute dai Comparti corrispondono ai prezzi della domanda corrente. Quando il Comparto detiene derivati con rischi di mercato che si compensano, utilizza il prezzo medio di mercato come base per determinare i valori equi delle posizioni di compensazione del rischio e applica tale prezzo di domanda o di offerta alla posizione netta aperta, a seconda dei casi.

I valori equi degli strumenti finanziari non negoziati in un mercato attivo (per esempio, i derivati OTC) vengono determinati a partire dai prezzi ricevuti dalla controparte autorizzata. Le tecniche di convalida (come il *modelling*) vengono usate quando siano disponibili informazioni sufficienti. Questo prezzo modellato viene quindi convalidato dal confronto con il prezzo della controparte.

##### (i) Investimenti in organismi di investimento collettivo

Gli investimenti in organismi d'investimento collettivo sono stimati al fair value all'ultimo Valore patrimoniale netto disponibile ("NAV") per le Azioni o quote ottenute dall'agente amministrativo competente. La variazione del NAV netto di queste azioni è riconosciuta sotto forma di profitti/(perdite) netti/(e) su strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico.

##### (ii) Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario

I valori mobiliari e gli strumenti del mercato monetario sono i titoli quotati su una borsa valori riconosciuta o negoziati su qualsiasi altro mercato organizzato che vengono stimati ai prezzi della domanda corrente sulla borsa valori o sul mercato principale per tali titoli. Se, per attività specifiche, a giudizio degli Amministratori il prezzo della domanda corrente non riflette il fair value perché il mercato non è attivo o perché non è disponibile una domanda corrente, a fornire prova del fair value corrente sarà l'ultimo prezzo negoziato nella misura in cui non siano intervenuti cambiamenti significativi della situazione economica dal momento dell'ultima negoziazione. I titoli elencati nella presente sezione sono azioni quotate, obbligazioni a lungo e breve termine e buoni del Tesoro.

##### (iii) Funded swap e unfunded swap

I *funded swap* e gli *unfunded swap* detenuti dal Comparto sono Total Return Swap. I Total Return Swap sono swap utilizzati dai Comparti nei quali una parte conviene di pagare alla controparte il rendimento totale (*total return*) di un'obbligazione sottostante specifica di riferimento, generalmente in cambio di una serie di flussi di cassa basati sul LIBOR o sull'EURIBOR.

Gli swap sono registrati come attività o passività finanziarie al fair value nello Stato patrimoniale. In considerazione del fatto che non esiste una borsa valori quotata per questi swap, i valori equi sono forniti dalla controparte autorizzata, previa consultazione con il Gestore degli investimenti, sulla base dei modelli di valutazione autorizzati dagli Amministratori, come specificato nel Prospetto e descritto in maggior dettaglio in seguito.

Gli swap dei Comparti sono classificati come *funded* o *unfunded* e vengono indicati separatamente all'interno di ciascun Portafoglio di Investimenti.

##### Funded swap

Per i *funded swap*, al momento del lancio si effettua un trasferimento alla controparte dell'importo figurativo, Barclays Bank plc o Standard Chartered, per il ricevimento del valore al prezzo di mercato dell'indice sottostante (azioni, fondi di copertura, materie prime o beni immobiliari) alla data di chiusura dello swap. Le somme in linea capitale versate saranno restituite dalla controparte dello swap alla scadenza del contratto.

In alcuni casi la controparte effettua pagamenti periodici ai Comparti per la copertura di commissioni e di eventuali distribuzioni. Le commissioni maturate da alcuni Comparti sono integrate nel prezzo dello swap. La Nota 4 riporta un elenco di questi Comparti.

##### Unfunded swap

Relativamente agli *unfunded swap*, può essere corrisposto un piccolo importo figurativo alla controparte, Barclays Bank plc o JP Morgan, alla sottoscrizione dello swap. I Comparti pagano solitamente importi fissi o variabili (di norma spread sul LIBOR, per esempio, su base periodica), e ricevono in cambio un rendimento sull'indice sottostante (azioni, fondi di copertura, materie prime o beni immobiliari) alla data di chiusura dello swap.

La liquidità marginale è riportata nello Stato patrimoniale come liquidità detenuta presso l'intermediario per i contratti swap. Al 30 giugno 2011 Barclays Bank plc deteneva una liquidità marginale pari a € 0 (30 giugno 2012: € 2.883.058) in relazione a swap detenuti da Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund, al 30 giugno 2012 Barclays Bank plc deteneva una liquidità marginale pari a € 44.000 (30 giugno 2012: € 660.000) in relazione a contratti swap detenuti da CAR Long Short Fund.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 2. Sintesi dei criteri contabili (segue)

#### 2.3 Attività e passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico (segue)

##### (c) Stima del fair value (segue)

##### (iii) Funded swap e unfunded swap (segue)

##### Metodologia di valutazione degli swap

Il fair value degli swap si basa sui prezzi ricevuti dalla controparte autorizzata. Le tecniche di convalida (come il *modelling*) vengono usate quando siano disponibili informazioni sufficienti. Questo prezzo modellato viene quindi convalidato dal confronto con il prezzo della controparte.

Gli swap, siano essi *funded* o *unfunded*, raggruppano diversi strumenti finanziari. La procedura di valutazione di questi titoli si basa sulla metodologia di valutazione per ciascuna tipologia specifica del singolo strumento sottostante.

Tutti gli strumenti dei Portafogli degli Investimenti dei Comparti sono stimati secondo quanto riportato nel dettaglio nei precedenti paragrafi, sulla base dei valori equi al 30 giugno 2012.

##### (iv) Contratti future

I *future* sono obbligazioni contrattuali di acquisto o vendita di strumenti finanziari in una data futura ad un prezzo prefissato, stabilito in un mercato organizzato. I contratti *future* sono garantiti da liquidità o titoli commerciabili. Le variazioni dei valori dei contratti *future* sono regolate giornalmente presso la borsa valori.

Al momento dell'apertura dei contratti *future* è necessario fornire depositi di garanzia iniziali, normalmente sotto forma di liquidità o strumenti equivalenti.

Vengono riportati nello Stato patrimoniale come liquidità detenuta presso l'intermediario per i contratti *future* aperti. L'intermediario ha i seguenti saldi di cassa per contratti *future* aperti:

Comparto	Controparte	30 giugno 2012
Fondo Doppio Passo	Barclays & Goldman Sachs	€5.505.442
Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund	Goldman Sachs	€9.849.175
CAR Long Short Fund	Goldman Sachs	€1.311.993
SEB Garantifond 80 (SEK)	Goldman Sachs	SEK11.852.323
SEB Guarantee Fund 80 (EUR)	Goldman Sachs	€1.038.966
Target Alpha Program 4 (EUR) Fund	Goldman Sachs	€432.104

Comparto	Controparte	30 giugno 2011
Fondo Doppio Passo	Barclays Capital & Goldman Sachs	€8.436.081
Global TAA 300 Fund	Goldman Sachs	€80.086
Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund	Goldman Sachs	€10.292.159
CAR Long Short Fund	Goldman Sachs	€3.949.396
Target Alpha Program 4 (EUR) Fund	Goldman Sachs	€1.678.099

Il fair value dei contratti *future* è stimato ai rispettivi prezzi giornalieri quotati di regolamento. Le variazioni del valore dei contratti *future* aperti sono contabilizzate come profitti o perdite non realizzati/e su contratti *future* nel Conto economico complessivo sino alla chiusura dei contratti, allorché si riconoscono i profitti e le perdite realizzati/e. I profitti o le perdite sui contratti *future* in essere vengono mostrati nel Portafoglio degli Investimenti di ciascun Comparto e, se opportuno, nello Stato patrimoniale come profitti o perdite non realizzati su contratti *future* in essere.

##### (v) Contratti di cambio a termine e a pronti

Il fair value dei contratti di cambio a termine aperti e dei contratti di cambio a pronti aperti è calcolato come la differenza fra il tasso contrattuale e il tasso corrente a termine di chiusura del contratto alla data dello Stato patrimoniale. Per ogni Comparto di riferimento, i profitti e le perdite sui contratti di cambio a pronti aperti sono inclusi nello Stato patrimoniale nella liquidità e negli strumenti equivalenti; i profitti e le perdite sui contratti di cambio a termine aperti sono inclusi nello Stato patrimoniale nei profitti o nelle perdite non realizzati/e sui contratti di cambio, a seconda dei casi, e mostrati nel Portafoglio degli investimenti di ogni Comparto di riferimento.

##### (vi) Profitti e perdite realizzati su investimenti

I profitti e le perdite realizzati/e sulla vendita di investimenti vengono calcolati sulla base del valore contabile medio dell'investimento nella valuta funzionale e inclusi nel Conto economico complessivo nella voce profitti/(perdite) netti/(e) su strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico.

##### (vii) Profitti e perdite non realizzati su attività finanziarie

I profitti e le perdite non realizzati/e sulle attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico maturati/e nel corso dell'esercizio sono inclusi/e nel Conto economico complessivo nella voce profitti/(perdite) netti/(e) su strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico.

### 2.4 Compensazione di strumenti finanziari

Viene effettuata la compensazione tra attività e passività finanziarie e il saldo netto è iscritto nello Stato patrimoniale ove sussista il diritto legalmente azionabile di compensare gli importi riconosciuti e vi sia l'intenzione di regolarli al netto, ovvero di realizzare l'attività regolando contemporaneamente la passività.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 2. Sintesi dei criteri contabili (segue)

#### 2.5 Altri crediti e altri debiti

Altri crediti e debiti rappresentano, rispettivamente, importi a credito e a debito, per operazioni sottoscritte ma non ancora concluse alla fine dell'esercizio. Tali importi sono inizialmente riconosciuti al fair value e successivamente misurati al costo ammortizzato al netto di eventuali accantonamenti per riduzione di valore. Un accantonamento per riduzione di valore di importi dovuti viene istituito qualora vi sia un'evidenza definitiva che la Società non sarà in grado di raccogliere gli importi dovuti.

#### 2.6 Azioni di partecipazione rimborsabili

Ogni Comparto emette Azioni di partecipazione rimborsabili, che sono rimborsabili a scelta del detentore e classificate come passività finanziarie. Le Azioni di partecipazione rimborsabili possono essere restituite al Comparto in ogni momento a fronte di liquidità pari ad una Quota proporzionale del Valore patrimoniale netto del Comparto. L'Azione di partecipazione rimborsabile è contabilizzata al valore di rimborso esigibile alla data dello Stato patrimoniale se il detentore esercita il diritto di restituzione dell'Azione al Comparto.

Le Azioni di partecipazione rimborsabili sono emesse e rimborsate a scelta del detentore ai prezzi basati sul NAV per Azione del Comparto al momento dell'emissione o del rimborso.

Il NAV per Azione del Comparto è calcolato dividendo il patrimonio netto attribuibile ai detentori di Azioni di partecipazione rimborsabili per il numero totale di Azioni di partecipazione rimborsabili in circolazione. In conformità con le disposizioni dei regolamenti del Comparto, le posizioni di investimento sono stimate sulla base dell'ultimo prezzo di mercato negoziato al fine di determinare il NAV per Azione di sottoscrizioni e rimborsi.

#### 2.7 Distribuzioni dovute ai detentori di Azioni di partecipazione rimborsabili

Le distribuzioni proposte ai detentori di Azioni di partecipazione rimborsabili sono contabilizzate nel Conto economico complessivo ove debitamente autorizzate e non più a discrezione della Società.

Gli Amministratori hanno facoltà di dichiarare distribuzioni del Comparto di riferimento subordinatamente alla disponibilità di profitti distribuibili. Ogni utile non distribuito sarà riportato nel NAV per Azione del Comparto di riferimento.

Gli Amministratori deliberano la politica di distribuzione e gli accordi relativi a ciascun Comparto; ove pertinenti, i dettagli sono specificati nel Supplemento di riferimento. Per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012 non sono state dichiarate distribuzioni (30 giugno 2011: GBP 42.774).

#### 2.8 Disponibilità liquide e strumenti equivalenti

Le disponibilità liquide e gli strumenti equivalenti includono le disponibilità liquide presso banche. Le disponibilità liquide depositate presso intermediari a fronte di contratti *future* aperti rappresentano gli importi dei depositi di garanzia richiesti per i contratti *future* negoziati in borsa e depositati presso intermediari. Ai fini del Rendiconto finanziario, le disponibilità liquide e gli strumenti equivalenti includono i prestiti, che sono compresi nelle passività negli Stati patrimoniali.

#### 2.9 Depositi presso istituti di credito

I depositi a vista con date di scadenza non superiori a tre mesi sono riportati nello Stato patrimoniale come Depositi presso istituti di credito.

#### 2.10 Prestiti

I prestiti contratti sono contabilizzati inizialmente al valore di equilibrio, al netto dei costi operativi sostenuti. I prestiti contratti vengono successivamente riportati al costo ammortizzato; ogni differenza fra i proventi (al netto dei costi operativi) e il valore di rimborso è contabilizzata nel conto economico complessivo nel periodo di stipula dei prestiti utilizzando il metodo degli interessi effettivi. I prestiti contratti si riferiscono a saldi bancari negativi.

#### 2.11 Interessi attivi

Gli interessi attivi, riferiti a interessi attivi da liquidità e strumenti equivalenti, sono contabilizzati su base temporale utilizzando il metodo degli interessi effettivi.

Gli interessi attivi, che sono correlati agli strumenti di mercato monetario, vengono contabilizzati sulla base della competenza temporale. Il reddito soggetto a una ritenuta fiscale alla fonte viene indicato al lordo della stessa. Gli interessi attivi vengono maturati su base giornaliera. Il rendimento effettivo per il riconoscimento del reddito maturato richiede un'analisi dei flussi di cassa futuri, che dà luogo ad un tasso d'interesse effettivo. Si tratta del tasso che sconta esattamente i pagamenti in contanti stimati per il futuro, per la durata prevista dello strumento finanziario. Questo tasso viene usato in seguito per ripartire i profitti per la durata del titolo. Poiché i titoli detenuti nei portafogli pertinenti sono a breve termine per loro natura, l'applicazione del metodo del rendimento effettivo non avrebbe effetti significativi rispetto al metodo del rendimento attuale a scadenza.

#### 2.12 Reddito da dividendi

I dividendi attivi vengono riconosciuti quando viene stabilito il diritto a ricevere il pagamento relativo.

#### 2.13 Altri redditi

Gli altri redditi si riferiscono all'importo ricevuto da Barclays Bank plc sotto forma di compensazione per coprire un errore di prezzo relativo a Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund durante l'esercizio concluso al 30 giugno 2012. Gli altri redditi vengono riconosciuti quando viene stabilito il diritto a ricevere il pagamento relativo.

#### 2.14 Incassi da distribuzioni

Gli incassi da distribuzioni si riferiscono al reddito maturato dallo swap. Tale reddito deve essere destinato alla distribuzione agli Azionisti del Comparto. Queste distribuzioni vengono versate trimestralmente. Quando la distribuzione è dovuta, il prezzo dello swap scende e il reddito derivante dalla distribuzione in oggetto viene contabilizzato nel Comparto.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 2. Sintesi dei criteri contabili (segue)

#### 2.15 Funding Reset

Un *funding reset* è definito come la rideterminazione della *funding leg* in operazioni di *unfunded swap* (ovvero senza pagamento di provvista). Si tratta del momento in cui viene pagato l'ammontare dovuto alla parte finanziatrice. Questo ammontare generalmente non viene compensato con i proventi o le perdite sulla *market exposure leg* del contratto swap. Quando vengono regolate entrambe le componenti (*leg*) dello swap e viene pagato il netto, si è in presenza di un *funding reset*. I *funding reset* sono iscritti fra le spese dei Comparti. Tale costo è generato a seguito di richieste approvate di pagamento a Barclays Bank plc.

#### 2.16 Imposizione fiscale

La Società ha sede a Malta. In base all'attuale normativa maltese, le Società non sono soggette al pagamento di imposte sul reddito, immobiliari, societarie, su plusvalenze o di altra natura. La Società è attualmente soggetta a ritenute d'acconto stabilite da certi paesi sul reddito da investimenti e sulle plusvalenze. Tali redditi o plusvalenze sono iscritti nel Conto economico complessivo al lordo delle ritenute d'acconto. Le ritenute d'acconto sono iscritte in una voce a parte nel Conto economico complessivo.

#### 2.17 Commissioni di gestione

Le commissioni di gestione maturano su base giornaliera in forma di percentuale del NAV, come indicato nei Supplementi dei Comparti. Le commissioni sono dovute dalla Società al Gestore degli investimenti a valere sul patrimonio dei Comparti. Il Gestore degli investimenti preleva, dalle proprie, le commissioni del Distributore e dei Subdistributori. Per alcuni Comparti le commissioni di gestione maturano all'interno dello swap, pertanto sono contabilizzate nella misurazione del fair value dello swap. Quando ciò si verifica, la commissione di gestione matura giornalmente sulla base del valore figurativo dello swap, come stabilito dal *termsheet* dello swap. La percentuale maturata sarà in linea con il tasso della commissione di gestione esposto nei Supplementi dei Comparti. Per ulteriori dettagli si rimanda anche alla Nota 4.

#### 2.18 Commissioni fisse

Le commissioni fisse maturano su base giornaliera e non possono superare una determinata percentuale fissa del NAV dei Comparti nel relativo giorno di negoziazione, come indicato nei Supplementi dei Comparti. La commissione fissa copre le commissioni, le spese e i costi di natura ordinaria sostenuti dal Comparto, tra cui i costi delle transazioni e le spese amministrative. Per alcuni Comparti le commissioni fisse maturano all'interno dello swap, pertanto vengono contabilizzate nella misurazione del fair value dello swap. Per ulteriori dettagli si rimanda alla Nota 4. Quando ciò si verifica, la commissione fissa matura giornalmente sulla base del valore figurativo dello swap, come stabilito nella scheda prodotto dello swap. La percentuale maturata sarà in linea con il tasso della commissione di gestione esposto nel Supplemento del Comparto.

#### 2.19 Costi di transazione

I costi di transazione sono costi incrementali, direttamente attribuibili all'acquisizione, all'emissione o alla cessione di un'attività o passività finanziaria. Un costo incrementale è un costo che non sarebbe stato sostenuto qualora l'entità non avesse acquisito, emesso o ceduto lo strumento finanziario. Quando un'attività o passività finanziaria viene riconosciuta inizialmente, un'entità la misurerà al suo fair value rilevato a conto economico, aggiungendovi i costi delle operazioni direttamente attribuibili all'acquisizione o all'emissione della stessa.

I costi di transazione sull'acquisto e sulla vendita di strumenti del mercato monetario, contratti di cambio a termine e swap sono compresi nel prezzo di acquisto e vendita dell'investimento.

I costi di transazione sugli acquisti e sulle vendite di azioni, organismi di investimento collettivo e contratti *future* sono inclusi nel Conto economico complessivo di ciascun Comparto, nei/nelle profitti/(perdite) netti/(e) su strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico. I costi di transazione relativi alla custodia sono compresi nelle commissioni della banca depositaria nella Nota 4: si tratta di costi di transazione separatamente identificabili; i costi totali sostenuti da ciascun Comparto nel corso dell'esercizio sono indicati nella Nota 5.

I costi di transazione relativi alla custodia comprendono i costi di transazione corrisposti alle banche depositarie e al subdepositario. I costi di transazione relativi ad acquisti e vendite comprendono commissioni di intermediazione identificabili, provvigioni, imposte legate alle transazioni e altri oneri di mercato.

#### 2.20 Conversione in valuta estera

##### (a) Valuta funzionale e di presentazione

In conformità con lo IAS 21, le voci incluse nel bilancio del singolo Comparto sono presentate nella valuta del contesto economico principale in cui il Comparto stesso opera (valuta funzionale). La scelta da parte degli Amministratori della valuta funzionale è attribuibile al fatto che la valuta funzionale sia la componente principale dei rispettivi benchmark. Tutte le valute di base dei Comparti corrispondevano alle rispettive valute funzionali quando sono state valutate ai sensi dello IAS 21. La stima della valuta funzionale è stata effettuata per ogni singolo Comparto. Ciascun Comparto ha adottato la propria valuta funzionale come valuta di presentazione.

La valuta di presentazione del bilancio aggregato della Società è l'euro.

- (i) Le attività e passività, compreso il patrimonio netto attribuibile ai detentori di Azioni di partecipazione rimborsabili, sono convertite al tasso di cambio di chiusura della data di ciascuno Stato Patrimoniale. Anche le differenze di cambio tra il tasso di conversione di sottoscrizioni e rimborsi sono attribuite ai possessori di Azioni di partecipazione rimborsabili;
- (ii) I ricavi e le spese riportati per ciascun Conto economico complessivo sono convertiti al tasso di cambio medio mensile (salvo nel caso in cui tale tasso non sia ragionevolmente rappresentativo dell'effetto complessivo dei tassi prevalenti alle date delle operazioni, nel qual caso ricavi e spese sono convertiti ai tassi prevalenti alle date delle operazioni); e
- (iii) La differenza che deriva dalla conversione dei bilanci primari a tassi di cambio differenti, ai fini della stesura del bilancio consolidato, è inclusa alla voce rettificata per conversione di valuta estera nel Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili. Tale riserva non appartiene ad alcun Comparto specifico. Per ulteriori dettagli si rimanda alla sezione (c) nel seguito.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 2. Sintesi dei criteri contabili (segue)

#### 2.20 Conversione in valuta estera (segue)

##### (b) Operazioni e saldi

Le operazioni in valuta estera sono convertite nella valuta funzionale ai tassi di cambio prevalenti alle date delle rispettive operazioni. I ricavi e le perdite dal cambio derivanti dal regolamento di tali operazioni, nonché i ricavi e le perdite derivanti dalla conversione ai tassi di cambio di fine esercizio di attività e passività monetarie denominate in valute estere, sono rilevati nel Conto economico complessivo.

I proventi derivanti dalle sottoscrizioni e gli importi versati al rimborso delle Azioni di partecipazione rimborsabili sono convertiti ai tassi di cambio medi che rispecchiano i tassi di cambio prevalenti alle date delle relative operazioni. Le differenze di conversione delle voci non monetarie, come per esempio le azioni, detenute al fair value in conto economico, sono riportate come parte dei/delle profitti/(perdite) netti/(e) su strumenti finanziari al fair value rilevato in conto economico nel Conto economico complessivo.

Ogni altro profitto/perdita da variazioni del cambio è esposto nel Conto economico complessivo tra i/le profitti/(perdite) netti/(e) su strumenti finanziari al fair value.

Le attività e passività in valuta estera sono convertite nella valuta funzionale utilizzando il tasso di cambio prevalente alla data dello Stato patrimoniale.

##### (c) Bilancio d'esercizio consolidato

Il bilancio d'esercizio consolidato della Società è espresso nella valuta del contesto economico principale in cui opera, ossia l'euro. Ai fini della stesura dello Stato patrimoniale consolidato della Società, gli Stati patrimoniali dei singoli Comparti vengono convertiti in euro utilizzando i tassi di cambio al 30 giugno 2012 e uniti per la redazione del bilancio aggregato.

Ai fini della stesura del Conto economico complessivo e del Prospetto aggregato delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni di partecipazione rimborsabili dai bilanci dei singoli Comparti, si utilizzano i tassi di cambio medi. La differenza deriva dalla conversione dei bilanci primari a tassi di cambio diversi ai fini della redazione del Prospetto delle variazioni del patrimonio netto attribuibile ai detentori di azioni di partecipazione rimborsabili. Questa rettifica non produce alcun effetto sul NAV dei singoli Comparti. Per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012, tale rettifica ammontava a € 18.099.582 (30 giugno 2011: (€ 17.979.686)).

Al fine di produrre il Rendiconto finanziario aggregato, si utilizza il tasso di cambio di apertura per convertire i saldi dello Stato patrimoniale al 30 giugno 2011, il tasso di cambio medio per convertire gli importi del Conto economico complessivo per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012 e il tasso di cambio di chiusura per convertire i saldi dello Stato patrimoniale al 30 giugno 2012. La differenza deriva dalla conversione del bilancio primario a diversi tassi di cambio ai fini della produzione del Prospetto aggregato dei flussi di cassa. Questa rettifica non produce alcun effetto sui flussi di cassa dei singoli Comparti. Per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012, tale rettifica ammontava a € 70.832 (30 giugno 2011: (€ 64.149)).

#### 2.21 Attribuzione di profitti e perdite netti

Nell'ambito dei singoli Comparti, i profitti e le perdite netti/e da investimenti, i profitti e le perdite netti/e non realizzati/e su investimenti e la valuta estera vengono attribuiti ai detentori di Azioni di ciascuna Classe in base ai rispettivi saldi di Azioni, all'inizio di ogni periodo di attribuzione per ciascuna Classe di Azioni. La Società stipula contratti di cambio a termine a scopo di copertura del capitale sociale delle Classi di Azioni non denominate nella valuta di base. I contratti di cambio a termine hanno l'obiettivo di ottenere una copertura del 100% del rischio di cambio associato a tali Classi di Azioni. Tutti i profitti e le perdite derivanti dalle coperture del capitale sociale sono imputati a tali Classi di Azioni.

#### 2.22 Garanzie collaterali

Ai sensi del relativo contratto di swap, la controparte approvata degli swap è tenuta a fornire alla Società una garanzia collaterale per ridurre l'esposizione della stessa al rischio della controparte approvata.

La garanzia collaterale in contanti fornita da un Comparto è iscritta nello Stato patrimoniale di riferimento come liquidità detenuta presso l'intermediario per contratti swap e non è una componente della liquidità né degli strumenti equivalenti. Per le garanzie collaterali diverse dalla liquidità che escludono il diritto alla vendita o alla ricostituzione in pegno della parte alla quale viene fornita la garanzia collaterale, le note includono un'informativa sulle garanzie collaterali fornite.

Per ulteriori dettagli sulle garanzie collaterali detenute al 30 giugno 2012 e al 30 giugno 2011 si rimanda alla Nota 17.

#### 2.23 Aumento/(diminuzione) del patrimonio netto derivante da operazioni e attribuibile ai titolari di azioni di partecipazione rimborsabili

Il reddito non distribuito è compreso nel patrimonio netto attribuibile ai Titolari di azioni di partecipazione rimborsabili. Le variazioni del patrimonio netto attribuibili a Titolari di azioni di partecipazione rimborsabili sono riconosciuti nel Conto economico complessivo come Oneri finanziari.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 3. Stime d'importanza critica e giudizi

La direzione formula stime e ipotesi sul futuro. Per definizione, le stime contabili conseguenti saranno raramente pari ai relativi risultati effettivi. Le stime e le ipotesi che comportano un rischio significativo di causare una rettifica sostanziale agli importi riportati a nuovo di attività e passività entro il prossimo l'esercizio finanziario sono descritti di seguito.

#### Fair value degli strumenti finanziari derivati

La Società può, di volta in volta, detenere strumenti finanziari non quotati in mercati attivi, come i derivati OTC. I valori equi di tali investimenti vengono stabiliti sulla base dei prezzi ricevuti dalla controparte approvata. Le tecniche di convalida (come il *modelling*) vengono usate quando siano disponibili informazioni sufficienti. Il prezzo della controparte viene quindi convalidato confrontando il prezzo basato sul modello.

I modelli utilizzano dati osservabili, nella misura del possibile. Tuttavia, alcuni aspetti, come il rischio di credito (sia proprio che della controparte), la volatilità e le correlazioni richiedono che la direzione effettui delle stime. Variazioni delle ipotesi relative ai suddetti fattori possono influire sul fair value indicato degli strumenti finanziari.

### 4. Accordi di particolare rilievo

#### Gestore degli investimenti

La Società ha commissionato la fornitura di determinati servizi di investimento a Barclays Bank plc, che agisce tramite Funds and Advisory. Funds and Advisory è una divisione di Barclays Bank Plc. L'attività principale di Funds and Advisory è la fornitura di servizi di gestione di fondi. Funds and Advisory è disciplinata dalla *Financial Services Authority* britannica. Di seguito sono indicate le aliquote delle commissioni di gestione di ciascuna Classe dei Comparti.

Comparto	Aliquota della Commissione di gestione degli investimenti
Fondo Doppio Passo - Main Sub-Fund	0,42%
Barclays Dynamic Tracker Fund*	0,75%
Barclays Dynamic 70 Tracker Fund*	0,75%
Barclays Dynamic 80 Tracker Fund*	0,75%
Barclays Dynamic 90 Tracker Fund*	0,75%
Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund*	2,24%
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007)*	0,00%
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007)*	0,75%
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)*	0,00%
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)*	0,00%
ICI Fund (EUR) Classe A*	0,30%
ICI Fund (EUR) Classe B*	1,00%
Global TAA 300 Fund	0,80%
ICI Fund (GBP) Classe A*	0,30%
ICI Fund (GBP) Classe B*	0,80%
FX Multistrategy Fund (EUR)*	1,25%
Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund	0,90%
CAR Long Short Fund Classi D, E e M	1,05%
CAR Long Short Fund Classi G e L	2,00%
SEB Garantifond 80 (SEK)**	1,60%
Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund Classe F	0,45%
Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund Classe H	0,40%
SEB Guarantee Fund 80 (EUR)**	1,60%
Target Alpha Program 4 (EUR) Fund Classi A e D	1,50%
Target Alpha Program 4 (EUR) Fund Classi E e G	1,25%

\* I presenti Comparti integrano nello swap le commissioni di gestione e le commissioni fisse dell'investimento.

\*\* Questi Comparti sono stati ristrutturati nel corso dell'esercizio, a decorrere dal 10 aprile 2012, pertanto ora le commissioni per il gestore degli investimenti e le commissioni fisse vengono riconosciute a livello di Comparto.

Le aliquote summenzionate non hanno subito modifiche durante l'esercizio corrente.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 4. Accordi contrattuali di particolare rilievo (segue)

#### Commissioni fisse

La commissione fissa, dovuta dalla Società per i Comparti, matura giornalmente e non può superare lo 0,20% annuo del Valore patrimoniale netto di ogni singolo Comparto. La commissione fissa copre le commissioni, le spese e i costi di natura ordinaria sostenuti da ciascun Comparto, tra cui le commissioni di transazione e le spese amministrative (incluse le commissioni dell'Agente Amministrativo, le spese di costituzione e altre spese amministrative), come descritto più in dettaglio nel Prospetto informativo. L'accordo che disciplina la commissione fissa esclude espressamente le commissioni del Gestore degli investimenti e le spese straordinarie. Per alcuni Comparti le commissioni fisse maturano all'interno dello swap, pertanto sono contabilizzate nella misurazione del fair value dello swap. In questi casi, la commissione fissa matura giornalmente sulla base del valore figurativo dello swap, come stabilito nella scheda prodotto dello swap. La percentuale maturata sarà in linea con il tasso della commissione di gestione esposto nel Supplemento del Comparto.

#### Commissioni per gli swap

Per alcuni Comparti, come previsto nei relativi *termsheet*, le commissioni di gestione degli investimenti e le commissioni fisse sono già comprese nello swap stesso, pertanto non sono indicate separatamente nel Conto economico complessivo del Comparto. Nella tabella precedente questi Comparti sono contrassegnati con un asterisco (\*).

#### Commissioni di garanzia

Barclays Bank Plc agisce in veste di garante per gli otto Comparti elencati di seguito. Le condizioni delle garanzie sono descritte nei Supplementi dei Comparti pertinenti e sono le seguenti:

##### Fondo Doppio Passo

In veste di garante, Barclays Bank plc rilascerà una garanzia scritta in favore degli Azionisti, in relazione a ciascuna Azione detenuta e rimborsata alla Data di scadenza prevista, pari al valore più alto fra il Prezzo di rimborso e il Livello minimo di protezione, in entrambi i casi alla Data di scadenza prevista, a condizione che la passività massima complessiva dovuta dal Garante non superi un importo pari al prodotto tra il numero di Azioni in circolazione e riacquistate alla Data di scadenza prevista e il valore più alto fra il Prezzo di rimborso e il Livello minimo di protezione, in entrambi i casi alla Data di scadenza prevista.

##### Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007)\*

Barclays Bank plc, in veste di garante, ha rilasciato una garanzia scritta in favore degli Azionisti rispetto alla eventuale Differenza tra il Prezzo Protetto e il Prezzo di Riacquisto per Azione (nella misura in cui qualsiasi parte di tale Differenza non venisse soddisfatta tramite i pagamenti ricevuti dagli swap o dalla richiesta della garanzia) alla Data di Protezione Interinale o in qualsiasi giorno successivo, a seconda del caso, affinché gli investitori che sottoscrissero Azioni detenendole fino alla Data di Protezione Interinale ricevessero almeno il Prezzo Protetto (al lordo della deduzione o ritenuta fiscale).

##### Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007)\*

Barclays Bank plc, in veste di garante, ha rilasciato una garanzia scritta in favore degli Azionisti rispetto alla eventuale Differenza tra il Prezzo Protetto e il Prezzo di Riacquisto per Azione (nella misura in cui qualsiasi parte di tale Differenza non venisse soddisfatta tramite i pagamenti ricevuti dai *funded swap* o dalla richiesta della garanzia) alla Data di Protezione Interinale o in qualsiasi giorno successivo, a seconda del caso, affinché gli investitori che sottoscrissero Azioni detenendole fino alla Data di Protezione Interinale ricevessero almeno il Prezzo Protetto (al lordo della deduzione o ritenuta fiscale).

##### Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)\*

Barclays Bank plc, in veste di garante, ha rilasciato una garanzia scritta in favore degli Azionisti rispetto alla eventuale Differenza tra il Prezzo Protetto e il Prezzo di Riacquisto per Azione (nella misura in cui qualsiasi parte di tale Differenza non venisse soddisfatta tramite i pagamenti ricevuti dai *funded swap* o dalla richiesta della garanzia) alla Data di Protezione Interinale o in qualsiasi giorno successivo, a seconda del caso, affinché gli investitori che sottoscrissero Azioni detenendole fino alla Data di Protezione Interinale ricevessero almeno il Prezzo Protetto (al lordo della deduzione o ritenuta fiscale).

##### Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)\*

Barclays Bank plc, in veste di garante, ha rilasciato una garanzia scritta in favore degli Azionisti rispetto alla eventuale Differenza tra il Prezzo Protetto e il Prezzo di Riacquisto per Azione (nella misura in cui qualsiasi parte di tale Differenza non venisse soddisfatta tramite i pagamenti ricevuti dai *funded swap* o dalla richiesta della garanzia) alla Data di Protezione Interinale o in qualsiasi giorno successivo, a seconda del caso, affinché gli investitori che sottoscrissero Azioni detenendole fino alla Data di Protezione Interinale ricevessero almeno il Prezzo Protetto (al lordo della deduzione o ritenuta fiscale).

##### Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund

Barclays Bank plc, in veste di garante, rilascerà una garanzia scritta in favore degli Azionisti rispetto all'eventuale Differenza tra il Livello Minimo di Protezione e il Prezzo di Riacquisto per Azione alla Data di Scadenza Programmata (nella misura in cui l'intera Differenza, o qualsiasi sua parte, non venga soddisfatta tramite i pagamenti ricevuti da Contratti Derivati o dalla richiesta della garanzia), affinché gli investitori che sottoscrivono Azioni detenendole fino alla Data di Protezione Interinale ricevano (al lordo della deduzione o ritenuta fiscale) il Livello Minimo di Protezione. In cambio dell'assunzione delle obbligazioni ai sensi della garanzia, il garante addebiterà una commissione per Azione ("Commissione di Garanzia") non superiore al 2% annuo del NAV, che maturerà giornalmente e sarà pagata trimestralmente in via posticipata alle date di pagamento delle commissioni.

\* Questi Comparti sono stati interamente rimborsati durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 4. Accordi contrattuali di particolare rilievo (segue)

#### Commissioni di garanzia (segue)

##### SEB Garantifond 80 (SEK)

Barclays Bank plc, in veste di garante, rilascerà una garanzia scritta in favore degli Azionisti rispetto alla eventuale Differenza tra il Prezzo Protetto e il Prezzo di Riacquisto per azione (nella misura in cui qualsiasi parte di tale Differenza non venga soddisfatta tramite i pagamenti ricevuti dall'opzione *put* o dallo Strumento finanziario derivato o dalla richiesta della Garanzia) in qualsiasi Giorno di Negoziazione, affinché gli investitori che sottoscrivono Azioni ricevano almeno il Prezzo Protetto (al lordo della deduzione o della ritenuta fiscale).

##### SEB Guarantee Fund 80 (EUR)

Barclays Bank plc, in veste di garante, rilascerà una garanzia scritta in favore degli Azionisti rispetto alla eventuale Differenza tra il Prezzo Protetto e il Prezzo di Riacquisto per azione (nella misura in cui qualsiasi parte di tale Differenza non venga soddisfatta tramite i pagamenti ricevuti dall'opzione *put* o dallo Strumento finanziario derivato o dalla richiesta della Garanzia) in qualsiasi Giorno di Negoziazione, affinché gli investitori che sottoscrivono Azioni ricevano almeno il Prezzo Protetto (al lordo della deduzione o della ritenuta fiscale).

I summenzionati Comparti potrebbero essere tenuti al pagamento di commissioni di garanzia dovute dal Gestore degli investimenti, come indicato nei Supplementi dei rispettivi Comparti. Durante l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012, il Gestore degli investimenti ha pagato GBP 61.304 (30 giugno 2011: GBP 0), per coprire la garanzia per Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008), che è stato interamente rimborsato il 30 marzo 2012.

#### Commissioni della Banca Depositaria

La Società ha incaricato HSBC Bank Malta plc di fungere da Banca Depositaria delle attività di ciascun Comparto e di fornire servizi fiduciari agli stessi in conformità con i regolamenti. Ai sensi dei termini del Contratto di deposito, la Banca depositaria può tuttavia incaricare uno o più soggetti di operare come subdepositario delle attività della Società. La Banca Depositaria ha nominato State Street Custodial Services (Ireland) Limited come subdepositario della Società.

La commissione per la banca depositaria a carico della Società per l'esercizio è stata di € 320.291 (30 giugno 2011: € 199.816).

#### Commissioni dell'Agente amministrativo

La Società ha incaricato State Street Fund Services (Ireland) Limited di agire in qualità di Agente amministrativo di ciascun Comparto. L'Agente amministrativo si occupa dell'amministrazione ordinaria della Società, svolgendo altresì funzioni di conservatore del registro e agente dei trasferimenti e fornendo alla stessa servizi di contabilità, compreso il calcolo del NAV del Comparto e del NAV per Azione. Le commissioni dell'Agente amministrativo vengono prelevate dalle commissioni fisse.

#### Commissioni di performance

Il Gestore degli investimenti addebita una commissione di performance non superiore al 30% su Fondo Doppio Passo, che viene applicata alla differenza positiva della performance giornaliera del Paniere tradizionale rispetto al valore più alto fra (i) la migliore performance realizzata dal Paniere tradizionale in qualsiasi Giorno lavorativo e (ii) la performance giornaliera dell'Euro LIBID a 7 giorni.

La commissione di performance sarà calcolata al netto delle commissioni di base, detratta dal Paniere in ciascun Giorno Lavorativo, e verrà corrisposta con frequenza trimestrale in ciascuna data di pagamento della commissione.

#### Funding reset

Un *funding reset* consiste nella rideterminazione della *funding leg* in operazioni di *unfunded swap* (ovvero senza pagamento di provvista). I *funding reset* sono pagati dai Comparti a Barclays Bank plc.

### 5. Commissioni per le transazioni

Come indicato nella Nota 2.19, i costi delle transazioni sono costi incrementali direttamente attribuibili all'acquisizione, all'emissione o alla cessione dell'attività o passività finanziaria.

Alla voce Commissioni di transazione su acquisti e vendite, di seguito riportati in dettaglio, sono comprese le commissioni di transazione dovute per l'acquisto e la vendita di contratti *future* e organismi d'investimento collettivo. A causa di difficoltà operative nell'estrazione dei costi di commissione/intermediazione sull'acquisto e sulla vendita degli strumenti del mercato monetario, dei contratti di cambio a termine, dei *funded swap* e degli *unfunded swap*, i costi di transazione su tali strumenti non possono essere identificati separatamente. Sono compresi nel prezzo di acquisto e vendita dell'investimento, pertanto non sono indicati separatamente nella presente nota.

Per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012, i Comparti hanno sostenuto le seguenti commissioni per le transazioni:

#### Commissioni per le transazioni relative alla custodia e ad acquisti e vendite:

	Fondo Doppio Passo in EUR	Barclays Dynamic Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 70 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 80 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 90 Tracker Fund in GBP
Commissioni di transazione relative alla custodia	20.304	-	-	-	-
Commissioni di transazione relative ad acquisti e vendite	62.972	-	-	-	-
	<b>83.276</b>	-	-	-	-

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 5. Commissioni per le transazioni (segue)

#### Commissioni per le transazioni relative alla custodia e ad acquisti e vendite (segue)

	Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund in EUR	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007)* in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007)* in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)* in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)* in GBP
Commissioni di transazione relative alla custodia	-	-	-	-	-
Commissioni di transazione relative ad acquisti e vendite	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-

	ICI Fund (EUR) in EUR	Global TAA 300 Fund* in EUR	ICI Fund (GBP) in GBP	FX Multistrategy Fund (EUR) in EUR	Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund in EUR
Commissioni di transazione relative alla custodia	-	1.664	-	960	5.018
Commissioni di transazione relative ad acquisti e vendite	-	166	-	-	68.067
	-	<b>1.830</b>	-	<b>960</b>	<b>73.085</b>

	CAR Long Short Fund in EUR	SEB Garantifond 80 (SEK) in SEK	Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund in EUR	SEB Guarantee Fund 80 (EUR) in EUR	Target Alpha Program 4 (EUR) Fund in EUR
Commissioni di transazione relative alla custodia	18.772	-	18	1.501	15.580
Commissioni di transazione relative ad acquisti e vendite	33.144	37.823	-	6.858	4.823
	<b>51.916</b>	<b>37.823</b>	<b>18</b>	<b>8.359</b>	<b>20.403</b>

	Totale in EUR
Commissioni di transazione relative alla custodia	63.817
Commissioni di transazione relative ad acquisti e vendite	180.249
	<b>244.066</b>

\* Questi Comparti sono stati interamente rimborsati durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012.

### 6. Imposizione fiscale

Il regime fiscale applicabile agli organismi di investimento collettivo maltesi si basa sulla distinzione tra fondi prescritti (prescribed) e non prescritti (non-prescribed) ai sensi delle condizioni specificate nei Regolamenti sugli Organismi di investimento collettivo (Reddito da investimenti) del 2001 e successive modifiche. In linea generale, un fondo prescribed è definito come un fondo residente, che ha dichiarato che il valore dei suoi attivi depositati a Malta corrisponde almeno all'85% del valore degli attivi complessivi del fondo.

Poiché i Comparti di Celsius Global Funds SICAV plc (la "Società") sono al momento classificati come fondi "non-prescribed" ai fini dell'imposta sul reddito (e non percepiscono alcun reddito da beni immobili situati a Malta), non sarebbero soggetti all'imposta maltese sui redditi o sugli utili da capitale; tuttavia gli investitori residenti a Malta potrebbero essere soggetti a una ritenuta d'acconto finale del 15% sulle plusvalenze realizzate al rimborso delle Azioni del Comparto. Ciò nonostante, gli investitori residenti possono richiedere alla Società di non applicare la suddetta ritenuta del 15%, nel qual caso saranno tenuti a denunciare tali guadagni nella dichiarazione dei redditi da presentare alle autorità maltesi e saranno soggetti alle normali aliquote d'imposta.

In ordine ai dividendi delle Azioni di distribuzione già tassati alla fonte a Malta, i profitti generati a Malta esenti da imposta fino al livello dell'azionista finale, o gli utili percepiti dalla Società dal conto redditi esteri di un'altra Società maltese non sono soggetti ad ulteriore imposizione una volta distribuiti agli Azionisti. Le distribuzioni effettuate con gli utili realizzati all'estero dalla Società e destinati al Conto Esentasse o le distribuzioni di qualsiasi utile generato a Malta non soggetto a imposta e destinato al relativo Conto Esentasse di un soggetto residente a Malta (diverso da una società), sono soggette ad una ritenuta d'acconto del 15%.

Le distribuzioni effettuate dalla Società con i proventi della riserva di perequazione si considerano distribuzioni di dividendi ai fini dell'imposta sul reddito e sono in genere soggette ad una ritenuta d'acconto del 15% se versate a un soggetto (diverso da una società) residente a Malta.

Le plusvalenze, i dividendi, gli interessi attivi e gli altri guadagni e utili generati dagli investimenti della Società fuori da Malta possono essere soggetti a imposizione fiscale nel rispettivo paese di origine, nel qual caso la Società o i suoi Azionisti non dovrebbero essere in grado di recuperare tali imposte.

Gli investitori non residenti potrebbero essere soggetti a imposta sul reddito, imposta sulle plusvalenze, tassa sul patrimonio, imposta di bollo o qualsiasi altro tipo di imposta su plusvalenze originate in occasione del rimborso di Azioni, sulle distribuzioni o sui versamenti ritenuti equivalenti alle distribuzioni effettuate dai Comparti, sulle plusvalenze dei Comparti, realizzate o meno, sui redditi percepiti o maturati o considerati come ricevuti dai Comparti ecc., in conformità con le leggi e le prassi in uso nel rispettivo paese di residenza dell'Azionista.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

## 7. (a) Profitti/(perdite) netti/(e) su strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012

	Fondo Doppio Passo in EUR	Barclays Dynamic Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 70 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 80 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 90 Tracker Fund in GBP
<b>I/le profitti/(perdite) netti/(e) su strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico maturati durante l'esercizio comprendono:</b>					
Profitti/(perdite) realizzati/(e) su strumenti finanziari derivati durante l'esercizio	(6.774.298)	1.177.725	39.509	(87.983)	(18.708)
Profitti/(perdite) realizzati/(e) su altri strumenti finanziari	1.818.136	-	-	-	-
Variazione totale non realizzata su strumenti finanziari derivati per l'esercizio	6.080.675	(507.095)	(20.463)	(304.548)	(260.435)
Profitti/(perdite) non realizzati/(e) su altri strumenti finanziari	6.470.207	-	-	-	-
<b>Profitti/(perdite) netti su strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>7.594.720</b>	<b>670.630</b>	<b>19.046</b>	<b>(392.531)</b>	<b>(279.143)</b>

	Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund in EUR	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007)* in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007)* in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)* in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)* in GBP
<b>I/le profitti/(perdite) netti/(e) su strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico maturati durante l'esercizio comprendono:</b>					
Profitti/(perdite) realizzati/(e) su strumenti finanziari derivati durante l'esercizio	-	320.669	365.274	566.025	1.667.584
Profitti/(perdite) realizzati/(e) su altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-
Variazione totale non realizzata su strumenti finanziari derivati per l'esercizio	104.008.800	(290.724)	(347.428)	(553.400)	(1.496.000)
Profitti/(perdite) non realizzati/(e) su altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-
<b>Profitti/(perdite) netti su strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>104.008.800</b>	<b>29.945</b>	<b>17.846</b>	<b>12.625</b>	<b>171.584</b>

	ICI Fund (EUR) in EUR	Global TAA 300 Fund* in EUR	ICI Fund (GBP) in GBP	FX Multistrategy Fund (EUR) in EUR	Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund in EUR
<b>I/le profitti/(perdite) netti/(e) su strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico maturati durante l'esercizio comprendono:</b>					
Profitti/(perdite) realizzati/(e) su strumenti finanziari derivati durante l'esercizio	(47.596)	79.162	(89.086)	(167.563)	(6.458.410)
Profitti/(perdite) realizzati/(e) su altri strumenti finanziari	-	8.081	-	43.706	(79.416)
Variazione totale non realizzata su strumenti finanziari derivati per l'esercizio	363.757	(75.747)	100.165	145.039	86.716
Profitti/(perdite) non realizzati/(e) su altri strumenti finanziari	-	855	-	(13.253)	3.122.296
<b>Profitti/(perdite) netti su strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>316.161</b>	<b>12.351</b>	<b>11.079</b>	<b>7.929</b>	<b>(3.328.814)</b>

\* Questi Comparti sono stati interamente rimborsati durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 7. (a) Profitti/(perdite) netti/(e) su strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012 (segue)

	CAR Long Short Fund in EUR	SEB Garantifond 80 (SEK) in SEK	Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund in EUR	SEB Guarantee Fund 80 (EUR) in EUR	Target Alpha Program 4 (EUR) Fund in EUR
<b>I/le profitti/(perdite) netti/(e) su strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico maturati durante l'esercizio comprendono:</b>					
Profitti/(perdite) realizzati/(e) su strumenti finanziari derivati durante l'esercizio	(2.452.761)	(5.689.558)	(2.402.279)	(1.122.852)	(88.452)
Profitti/(perdite) realizzati/(e) su altri strumenti finanziari	706.706	860.287	-	82.755	5.419
Variazione totale non realizzata su strumenti finanziari derivati per l'esercizio	(257.589)	4.927.722	(1.837.208)	72.970	(80.179)
Profitti/(perdite) non realizzati/(e) su altri strumenti finanziari	(43.840)	(2.308.295)	-	(17.927)	(124.973)
<b>Profitti/(perdite) netti su strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>(2.047.484)</b>	<b>(2.209.844)</b>	<b>(4.239.487)</b>	<b>(985.054)</b>	<b>(288.185)</b>

	Totale in EUR
<b>I/le profitti/(perdite) netti/(e) su strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico maturati durante l'esercizio comprendono:</b>	
Profitti/(perdite) realizzati/(e) su strumenti finanziari derivati durante l'esercizio	(15.389.292)
Profitti/(perdite) realizzati/(e) su altri strumenti finanziari	2.681.352
Variazione totale non realizzata su strumenti finanziari derivati per l'esercizio	104.686.560
Profitti/(perdite) non realizzati/(e) su altri strumenti finanziari	9.135.876
<b>Profitti/(perdite) netti su strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>101.114.496</b>

### 7. (b) Profitti/(perdite) netti/(e) su strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2011

	Fondo Doppio Passo in EUR	Barclays Dynamic Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 70 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 80 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 90 Tracker Fund in GBP
<b>I/le profitti/(perdite) netti/(e) su strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico maturati durante l'esercizio comprendono:</b>					
Profitti/(perdite) realizzati/(e) su strumenti finanziari derivati durante l'esercizio	20.669.892	551.024	(107.556)	(160.748)	(20.329)
Profitti/(perdite) realizzati/(e) su altri strumenti finanziari	(13.409.903)	-	-	-	-
Variazione totale non realizzata su strumenti finanziari derivati per l'esercizio	(244.396)	2.358.381	2.286.887	2.472.363	853.329
Profitti/(perdite) non realizzati/(e) su altri strumenti finanziari	1.783.373	-	-	-	-
<b>Profitti/(perdite) netti su strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>8.798.966</b>	<b>2.909.405</b>	<b>2.179.331</b>	<b>2.311.615</b>	<b>833.000</b>

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

## 7. (b) Profitti/(perdite) netti/(e) su strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2011 (segue)

	Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund in EUR	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007) in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007) in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007) in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008) in GBP
<b>I/le profitti/(perdite) netti/(e) su strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico maturati durante l'esercizio comprendono:</b>					
Profitti/(perdite) realizzati/(e) su strumenti finanziari derivati durante l'esercizio	-	21.063	61.700	66.100	160.536
Profitti/(perdite) realizzati/(e) su altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-
Variazione totale non realizzata su strumenti finanziari derivati per l'esercizio	(32.853.100)	84.122	38.466	19.444	193.831
Profitti/(perdite) non realizzati/(e) su altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-
<b>Profitti/(perdite) netti su strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>(32.853.100)</b>	<b>105.185</b>	<b>100.166</b>	<b>85.544</b>	<b>354.367</b>

	ICI Fund (EUR) in EUR	Global TAA 300 Fund in EUR	ICI Fund (GBP) in GBP	FX Multistrategy Fund (EUR) in EUR	Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund in EUR
<b>I/le profitti/(perdite) netti/(e) su strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico maturati durante l'esercizio comprendono:</b>					
Profitti/(perdite) realizzati/(e) su strumenti finanziari derivati durante l'esercizio	(352.132)	268.476	(270.412)	(400.111)	10.522.584
Profitti/(perdite) realizzati/(e) su altri strumenti finanziari	-	(76.515)	-	46.288	3.314.907
Variazione totale non realizzata su strumenti finanziari derivati per l'esercizio	891.116	(65.924)	415.996	246.466	(380.589)
Profitti/(perdite) non realizzati/(e) su altri strumenti finanziari	-	(21.595)	-	56.117	(1.644.700)
<b>Profitti/(perdite) netti su strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>538.984</b>	<b>104.442</b>	<b>145.584</b>	<b>(51.240)</b>	<b>11.812.202</b>

	European Value Income Fund* in GBP	CAR Long Short Fund in EUR	SEB Garantifond 80 (SEK) in SEK	Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund in EUR	SEB Guarantee Fund 80 (EUR) in EUR
<b>I/le profitti/(perdite) netti/(e) su strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico maturati durante l'esercizio comprendono:</b>					
Profitti/(perdite) realizzati/(e) su strumenti finanziari derivati durante l'esercizio	(191.645)	5.631.227	(793.436)	(3.157.828)	(24.508)
Profitti/(perdite) realizzati/(e) su altri strumenti finanziari	-	794.398	-	-	-
Variazione totale non realizzata su strumenti finanziari derivati per l'esercizio	212.291	(1.269.151)	(2.829.384)	6.178.150	(971.448)
Profitti/(perdite) non realizzati/(e) su altri strumenti finanziari	-	(4.065)	-	-	-
<b>Profitti/(perdite) netti su strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>20.646</b>	<b>5.152.409</b>	<b>(3.622.820)</b>	<b>3.020.322</b>	<b>(995.956)</b>

\* Questo Comparto è stato interamente rimborsato durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2011.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 7. (b) Profitti/(perdite) netti/(e) su strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2011 (segue)

	Target Alpha Program 4 (EUR) Fund in EUR	Totale in EUR
<b>I/le profitti/(perdite) netti/(e) su strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico maturati durante l'esercizio comprendono:</b>		
Profitti/(perdite) realizzati/(e) su strumenti finanziari derivati durante l'esercizio	(353.296)	32.844.224
Profitti/(perdite) realizzati/(e) su altri strumenti finanziari	268.413	(9.062.413)
Variazione totale non realizzata su strumenti finanziari derivati per l'esercizio	52.348	(18.362.245)
Profitti/(perdite) non realizzati/(e) su altri strumenti finanziari	392.107	561.237
<b>Profitti/(perdite) netti su strumenti finanziari al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>359.572</b>	<b>5.980.803</b>

### 8. (a) Altri redditi lordi per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012

	Fondo Doppio Passo in EUR	Barclays Dynamic Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 70 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 80 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 90 Tracker Fund in GBP
Reddito da dividendi	104.542	-	-	-	-
Interessi attivi da investimenti	365.889	-	-	-	-
Interessi attivi a breve termine	84.660	-	-	-	-
Altri redditi	-	-	-	-	-
	<b>555.091</b>	-	-	-	-

	Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund in EUR	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007)* in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007)* in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)* in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)* in GBP
Reddito da dividendi	-	-	-	-	-
Interessi attivi da investimenti	154	-	-	-	-
Interessi attivi a breve termine	-	-	-	-	-
Altri redditi	-	-	-	-	-
	<b>154</b>	-	-	-	-

	ICI Fund (EUR) in EUR	Global TAA 300 Fund* in EUR	ICI Fund (GBP) in GBP	FX Multistrategy Fund (EUR) in EUR	Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund in EUR
Reddito da dividendi	-	856	-	-	-
Interessi attivi da investimenti	409	63	-	1.064	3.834
Interessi attivi a breve termine	-	-	-	-	2.788
Altri redditi	-	-	-	-	-
	<b>409</b>	<b>919</b>	-	<b>1.064</b>	<b>6.622</b>

\* Questi Comparti sono stati interamente rimborsati durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 8. (a) Altri redditi lordi per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012 (segue)

	CAR Long Short Fund in EUR	SEB Garantifond 80 (SEK) in SEK	Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund in EUR	SEB Guarantee Fund 80 (EUR) in EUR	Target Alpha Program 4 (EUR) Fund in EUR
Reddito da dividendi	117.797	104.642	-	19.347	-
Interessi attivi da investimenti	4.384	17.249	435	494	719
Interessi attivi a breve termine	-	-	-	-	2.075
Altri redditi	-	-	59.633	-	-
	<b>122.181</b>	<b>121.891</b>	<b>60.068</b>	<b>19.841</b>	<b>2.794</b>

	Totale EUR
Reddito da dividendi	254.215
Interessi attivi da investimenti	379.369
Interessi attivi a breve termine	89.523
Altri redditi	59.633
	<b>782.740</b>

### 8. (b) Altri redditi lordi per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2011

	Fondo Doppio Passo in EUR	Barclays Dynamic Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 70 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 80 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 90 Tracker Fund in GBP
Reddito da dividendi	203.608	-	-	-	-
Interessi attivi da investimenti	291.197	-	-	-	-
Interessi attivi a breve termine	555.094	-	-	-	-
Incassi da distribuzioni	-	-	-	-	-
	<b>1.049.899</b>	-	-	-	-

	Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund in EUR	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007) in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007) in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007) in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008) in GBP
Reddito da dividendi	-	-	-	-	-
Interessi attivi da investimenti	198	-	-	-	-
Interessi attivi a breve termine	-	-	-	-	-
Incassi da distribuzioni	-	-	-	-	-
	<b>198</b>	-	-	-	-

	ICI Fund (EUR) in EUR	Global TAA 300 Fund in EUR	ICI Fund (GBP) in GBP	FX Multistrategy Fund (EUR) in EUR	Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund in EUR
Reddito da dividendi	-	10.526	-	-	-
Interessi attivi da investimenti	244	146	-	2.734	8.102
Interessi attivi a breve termine	-	-	-	-	-
Incassi da distribuzioni	-	-	-	-	-
	<b>244</b>	<b>10.672</b>	-	<b>2.734</b>	<b>8.102</b>

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 8. (b) Altri redditi lordi per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2011 (segue)

	European Value Income Fund** in GBP	CAR Long Short Fund in EUR	SEB Garantifond 80 (SEK) in SEK	Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund in EUR	SEB Guarantee Fund 80 (EUR) in EUR
Reddito da dividendi	-	333.642	-	-	-
Interessi attivi da investimenti	907	364.694	-	-	-
Interessi attivi a breve termine	-	-	-	-	-
Incassi da distribuzioni	42.783	-	-	-	-
	<b>43.690</b>	<b>698.336</b>	-	-	-

	Target Alpha Program 4 (EUR) Fund in EUR	Totale EUR
Reddito da dividendi	-	<b>547.776</b>
Interessi attivi da investimenti	974	<b>669.341</b>
Interessi attivi a breve termine	-	<b>555.094</b>
Incassi da distribuzioni	-	<b>49.634</b>
	<b>974</b>	<b>1.821.845</b>

### 9. (a) Spese operative per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012

	Nota	Fondo Doppio Passo in EUR	Barclays Dynamic Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 70 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 80 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 90 Tracker Fund in GBP
Commissione di gestione degli investimenti	4	(1.092.010)	-	-	-	-
Commissione fissa	4	(156.299)	-	-	-	-
Commissione di performance	4	(807.246)	-	-	-	-
Altre commissioni		(447.974)	-	-	-	-
Commissioni di protezione		-	-	-	-	-
<i>Funding reset</i>	4	-	-	-	-	-
		<b>(2.503.529)</b>	-	-	-	-

	Nota	Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund in EUR	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007)* in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007)* in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)* in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)* in GBP
Commissione di gestione degli investimenti	4	-	-	-	-	-
Commissione fissa	4	-	-	-	-	-
Commissione di performance	4	-	-	-	-	-
Altre commissioni		-	-	-	-	-
Commissioni di protezione		-	-	-	-	-
<i>Funding reset</i>	4	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-

	Nota	ICI Fund (EUR) in EUR	Global TAA 300 Fund* in EUR	ICI Fund (GBP) in GBP	FX Multistrategy Fund (EUR) in EUR	Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund in EUR
Commissione di gestione degli investimenti	4	-	(1.019)	-	(81.293)	(2.352.498)
Commissione fissa	4	-	(238)	-	(13.007)	(240.506)
Commissione di performance	4	-	-	-	-	-
Altre commissioni		-	-	-	-	-
Commissioni di protezione		-	-	-	-	-
<i>Funding reset</i>	4	-	-	-	-	(133.632)
		-	<b>(1.257)</b>	-	<b>(94.300)</b>	<b>(2.726.636)</b>

\* Questi Comparti sono stati interamente rimborsati durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012.

\*\* Questo Comparto è stato interamente rimborsato durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2011.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 9. (a) Spese operative per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012 (segue)

	Nota	CAR Long Short Fund in EUR	SEB Garantifond 80 (SEK) in SEK	Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund in EUR	SEB Guarantee Fund 80 (EUR) in EUR	Target Alpha Program 4 (EUR) Fund in EUR
Commissione di gestione degli investimenti	4	(471.896)	(569.179)	(154.987)	(127.399)	(149.422)
Commissione fissa	4	(80.381)	(70.024)	(37.956)	(15.187)	(20.507)
Commissione di performance	4	-	-	-	-	-
Altre commissioni		-	-	-	-	-
Commissioni di protezione		-	(280.100)	-	(60.749)	-
Funding reset	4	-	-	(47.084)	-	-
		<b>(552.277)</b>	<b>(919.303)</b>	<b>(240.027)</b>	<b>(203.335)</b>	<b>(169.929)</b>

	Nota	Totale in EUR
Commissione di gestione degli investimenti	4	(4.494.016)
Commissione fissa	4	(571.892)
Commissione di performance	4	(807.246)
Altre commissioni		(447.974)
Commissioni di protezione		(91.994)
Funding reset	4	(180.716)
		<b>(6.593.838)</b>

#### Compensi per la revisione contabile

I compensi per la revisione contabile non sono indicati a livello di Comparto. Per quei Comparti in cui i compensi sono inclusi a livello dello swap, il rateo del compenso è compreso nel prezzo dello swap. Tutti gli altri Comparti che indicano le commissioni a livello di Comparto includono i compensi per la revisione contabile nelle commissioni fisse.

Nel corso degli esercizi finanziari chiusi il 30 giugno 2012 e il 20 giugno 2011, il revisore contabile ha addebitato i compensi seguenti per i servizi resi a Celsius Global Funds SICAV plc:

	2012 in EUR	2011 in EUR
Revisione contabile annuale obbligatoria	166.000	181.500
Altri servizi di garanzia	3.000	3.000
Servizi di consulenza fiscale e di compliance	1.830	1.900
Altri servizi non relativi alla revisione contabile	-	-
	<b>170.830</b>	<b>186.400</b>

### 9. (b) Spese operative per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2011

	Nota	Fondo Doppio Passo in EUR	Barclays Dynamic Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 70 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 80 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 90 Tracker Fund in GBP
Commissione di gestione degli investimenti	4	(1.149.910)	-	-	-	-
Commissione fissa	4	(709.112)	-	-	-	-
Commissione di performance	4	(650.363)	-	-	-	-
Altre commissioni		-	-	-	-	-
Funding Reset	4	-	-	-	-	-
		<b>(2.509.385)</b>	-	-	-	-

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

## 9. (b) Spese operative per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2011 (segue)

	Nota	Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund in EUR	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007) in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007) in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007) in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008) in GBP
Commissione di gestione degli investimenti	4	-	-	-	-	-
Commissione fissa	4	-	-	-	-	-
Commissione di performance	4	-	-	-	-	-
Altre commissioni		-	-	-	-	-
Funding Reset	4	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-

	Nota	ICI Fund (EUR) in EUR	Global TAA 300 Fund in EUR	ICI Fund (GBP) in GBP	FX Multistrategy Fund (EUR) in EUR	Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund in EUR
Commissione di gestione degli investimenti	4	-	(22.438)	-	(121.104)	(2.354.392)
Commissione fissa	4	-	(5.548)	-	(19.377)	(243.928)
Commissione di performance	4	-	-	-	-	-
Altre commissioni		-	-	-	-	-
Funding Reset	4	-	-	-	-	(195.920)
		-	<b>(27.986)</b>	-	<b>(140.481)</b>	<b>(2.794.240)</b>

	Nota	European Value Income Fund* in GBP	CAR Long Short Fund in EUR	SEB Garantifond 80 (SEK) in SEK	Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund in EUR	SEB Guarantee Fund 80 (EUR) in EUR
Commissione di gestione degli investimenti	4	-	(1.010.600)	-	(246.909)	-
Commissione fissa	4	-	(179.069)	-	(60.429)	-
Commissione di performance	4	-	-	-	-	-
Altre commissioni		(17.228)	-	(77.649)	-	(7.971)
Funding Reset	4	-	-	-	(39.044)	-
		<b>(17.228)</b>	<b>(1.189.669)</b>	<b>(77.649)</b>	<b>(346.382)</b>	<b>(7.971)</b>

	Nota	Target Alpha Program 4 (EUR) Fund in EUR	Totale in EUR
Commissione di gestione degli investimenti	4	(591.185)	<b>(5.496.538)</b>
Commissione fissa	4	(128.872)	<b>(1.346.335)</b>
Commissione di performance	4	-	<b>(650.363)</b>
Altre commissioni		-	<b>(36.510)</b>
Funding Reset	4	-	<b>(234.964)</b>
		<b>(720.057)</b>	<b>(7.764.710)</b>

\* Questo Comparto è stato interamente rimborsato durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2011.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

## 10. (a) Altri crediti al 30 giugno 2012

	Fondo Doppio Passo in EUR	Barclays Dynamic Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 70 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 80 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 90 Tracker Fund in GBP
Crediti da vendita di investimenti	-	29.446	27.938	106.907	37.786
Crediti da emissione di Azioni	-	96	4.762	195	7.948
Crediti da interessi attivi	19.351	-	-	-	-
Crediti da dividendi	-	-	-	-	-
Crediti verso Barclays	286.394	4.253	-	-	6.925
	<b>305.745</b>	<b>33.795</b>	<b>32.700</b>	<b>107.102</b>	<b>52.659</b>

	Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund in EUR	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007)* in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007)* in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)* in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)* in GBP
Crediti da vendita di investimenti	-	-	-	-	-
Crediti da emissione di Azioni	-	-	-	-	-
Crediti da interessi attivi	-	-	-	-	-
Crediti da dividendi	-	-	-	-	-
Crediti verso Barclays	210.363	27.446	3.567	40.720	41.156
	<b>210.363</b>	<b>27.446</b>	<b>3.567</b>	<b>40.720</b>	<b>41.156</b>

	ICI Fund (EUR) in EUR	Global TAA 300 Fund* in EUR	ICI Fund (GBP) in GBP	FX Multistrategy Fund (EUR) in EUR	Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund in EUR
Crediti da vendita di investimenti	338.352	-	-	-	1.309.314
Crediti da emissione di Azioni	3.272	-	-	-	-
Crediti da interessi attivi	-	-	-	-	-
Crediti da dividendi	-	-	-	-	-
Crediti verso Barclays	-	3.634	72.347	69.067	14.713
	<b>341.624</b>	<b>3.634</b>	<b>72.347</b>	<b>69.067</b>	<b>1.324.027</b>

	CAR Long Short Fund in EUR	SEB Garantifond 80 (SEK) in SEK	Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund in EUR	SEB Guarantee Fund 80 (EUR) in EUR	Target Alpha Program 4 (EUR) Fund in EUR
Crediti da vendita di investimenti	2.438.494	7.383.729	-	1.430.719	-
Crediti da emissione di Azioni	-	143.305	-	29	4.772
Crediti da interessi attivi	-	-	-	-	-
Crediti da dividendi	1.905	-	-	-	-
Crediti verso Barclays	42.607	-	483.781	-	46.224
	<b>2.483.006</b>	<b>7.527.034</b>	<b>483.781</b>	<b>1.430.748</b>	<b>50.996</b>

	Totale in EUR
Crediti da vendita di investimenti	6.609.572
Crediti da emissione di Azioni	40.501
Crediti da interessi attivi	19.351
Crediti da dividendi	1.905
Crediti verso Barclays	1.399.536
	<b>8.070.865</b>

\* Questi Comparti sono stati interamente rimborsati durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

## 10. (b) Altri crediti al 30 giugno 2011

	Fondo Doppio Passo in EUR	Barclays Dynamic Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 70 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 80 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 90 Tracker Fund in GBP
Crediti da vendita di investimenti	-	3.770	900	689.286	1.572.181
Crediti da emissione di Azioni	-	11.553	528	613.618	1.558.118
Crediti da interessi attivi	41.784	-	-	-	-
Crediti da dividendi	-	-	-	-	-
Crediti verso Barclays	144.209	2.342	-	-	-
	<b>185.993</b>	<b>17.665</b>	<b>1.428</b>	<b>1.302.904</b>	<b>3.130.299</b>

	Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund in EUR	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007) in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007) in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007) in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008) in GBP
Crediti da vendita di investimenti	-	-	52.330	-	-
Crediti da emissione di Azioni	-	-	-	-	-
Crediti da interessi attivi	-	-	-	-	-
Crediti da dividendi	-	-	-	-	-
Crediti verso Barclays	96.189	14.543	-	18.051	21.465
	<b>96.189</b>	<b>14.543</b>	<b>52.330</b>	<b>18.051</b>	<b>21.465</b>

	ICI Fund (EUR) in EUR	Global TAA 300 Fund in EUR	ICI Fund (GBP) in GBP	FX Multistrategy Fund (EUR) in EUR	Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund in EUR
Crediti da vendita di investimenti	788.874	61.448	-	-	-
Crediti da emissione di Azioni	8.192	-	-	-	-
Crediti da interessi attivi	-	-	-	-	-
Crediti da dividendi	-	-	-	-	-
Crediti verso Barclays	-	-	31.674	34.955	43.983
	<b>797.066</b>	<b>61.448</b>	<b>31.674</b>	<b>34.955</b>	<b>43.983</b>

	European Value Income Fund* in GBP	CAR Long Short Fund in EUR	SEB Garantifond 80 (SEK) in SEK	Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund in EUR	SEB Guarantee Fund 80 (EUR) in EUR
Crediti da vendita di investimenti	-	2.705.066	212.464	-	-
Crediti da emissione di Azioni	-	1.743.348	285.521	-	20.242
Crediti da interessi attivi	483	-	-	-	-
Crediti da dividendi	-	110	-	-	-
Crediti verso Barclays	21.067	-	-	38.389	-
	<b>21.550</b>	<b>4.448.524</b>	<b>497.985</b>	<b>38.389</b>	<b>20.242</b>

\* Questo Comparto è stato interamente rimborsato durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2011.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 10. (b) Altri crediti al 30 giugno 2011 (segue)

	Target Alpha Program 4 (EUR) Fund in EUR	Totale in EUR
Crediti da vendita di investimenti	-	6.145.900
Crediti da emissione di Azioni	14.319	4.235.498
Crediti da interessi attivi	-	42.319
Crediti da dividendi	-	110
Crediti verso Barclays	-	478.580
	<b>14.319</b>	<b>10.902.407</b>

### 11. (a) Disponibilità liquide, strumenti equivalenti e prestiti contratti al 30 giugno 2012

	Fondo Doppio Passo in EUR	Barclays Dynamic Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 70 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 80 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 90 Tracker Fund in GBP
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.146.954	50.439	200.086	209.305	99.522
Prestiti	-	-	(9.176)	-	-

	Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund in EUR	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007)* in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007)* in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)* in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)* in GBP
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	-	-	-	-
Prestiti	(63.753)	(27.446)	(3.567)	(40.720)	(41.156)

	ICI Fund (EUR) in EUR	Global TAA 300 Fund* in EUR	ICI Fund (GBP) in GBP	FX Multistrategy Fund (EUR) in EUR	Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund in EUR
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	244.088	644	-	435.073	14.086.968
Prestiti	-	-	(65.527)	-	(169.783)

	European Value Income Fund in GBP	CAR Long Short Fund in EUR	SEB Garantifond 80 (SEK) in SEK	Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund in EUR	SEB Guarantee Fund 80 (EUR) in EUR
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14.913	840.891	7.680.516	2.824.566	2.387.142
Prestiti	-	-	-	-	-

	Target Alpha Program 4 (EUR) Fund in EUR	Totale in EUR
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	551.497	30.104.394
Prestiti	-	(465.386)

\* Questi Comparti sono stati interamente rimborsati durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012.

Tutte le disponibilità liquide, gli strumenti equivalenti e i prestiti contratti sono detenuti presso State Street Bank and Trust Company.

**Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)****11. (b) Disponibilità liquide, strumenti equivalenti e prestiti contratti al 30 giugno 2011**

	Fondo Doppio Passo in EUR	Barclays Dynamic Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 70 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 80 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 90 Tracker Fund in GBP
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14.407.895	27.590	29.773	80.752	131.694
Prestiti	-	-	-	-	-

	Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund in EUR	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007) in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007) in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007) in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008) in GBP
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	148.815	29.668	37.227	21.495	21.469
Prestiti	-	-	-	-	-

	ICI Fund (EUR) in EUR	Global TAA 300 Fund in EUR	ICI Fund (GBP) in GBP	FX Multistrategy Fund (EUR) in EUR	Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund in EUR
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	518.684	56.312	-	434.016	8.432.921
Prestiti	-	-	(17.990)	-	-

	European Value Income Fund* in GBP	CAR Long Short Fund in EUR	SEB Garantifond 80 (SEK) in SEK	Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund in EUR	SEB Guarantee Fund 80 (EUR) in EUR
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.434	6.195.851	1.199.619	167.871	324.496
Prestiti	-	-	-	-	-

	Target Alpha Program 4 (EUR) Fund in EUR	Totale in EUR
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	377.737	31.621.049
Prestiti	(1.624)	(21.545)

\* Questo Comparto è stato interamente rimborsato durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2011.

Tutte le disponibilità liquide, gli strumenti equivalenti e i prestiti contratti sono detenuti presso State Street Bank and Trust Company.

**12. (a) Altri debiti al 30 giugno 2012**

	Fondo Doppio Passo in EUR	Barclays Dynamic Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 70 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 80 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 90 Tracker Fund in GBP
Debiti per azioni del Comparto rimborsate	(445.008)	(45.560)	(32.667)	(106.599)	(45.376)
Debiti per acquisto di investimenti	(7.522.468)	-	-	-	(192)
Spese da pagare	(357.410)	(444)	(3.397)	(48.527)	(43.831)
Debiti verso investitori	-	-	-	-	-
Commissione di performance dovute	(158.135)	-	-	-	-
	<b>(8.483.021)</b>	<b>(46.004)</b>	<b>(36.064)</b>	<b>(155.126)</b>	<b>(89.399)</b>

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

## 12. (a) Altri debiti al 30 giugno 2012 (segue)

	Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund in EUR	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007)* in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007)* in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)* in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)* in GBP
Debiti per azioni del Comparto rimborsate	-	-	-	-	-
Debiti per acquisto di investimenti	-	-	-	-	-
Spese da pagare	-	-	-	-	-
Debiti verso investitori	-	-	-	-	-
Commissione di performance dovute	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-

	ICI Fund (EUR) in EUR	Global TAA 300 Fund* in EUR	ICI Fund (GBP) in GBP	FX Multistrategy Fund (EUR) in EUR	Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund in EUR
Debiti per azioni del Comparto rimborsate	(367.593)	-	-	(83.485)	-
Debiti per acquisto di investimenti	-	-	-	-	-
Spese da pagare	(15.547)	(4.278)	-	(13.951)	(578.949)
Debiti verso investitori	-	-	-	-	-
Commissione di performance dovute	-	-	-	-	-
	<b>(383.140)</b>	<b>(4.278)</b>	-	<b>(97.436)</b>	<b>(578.949)</b>

	European Value Income Fund in GBP	CAR Long Short Fund in EUR	SEB Garantifond 80 (SEK) in SEK	Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund in EUR	SEB Guarantee Fund 80 (EUR) in EUR
Debiti per azioni del Comparto rimborsate	-	-	(95.056)	-	-
Debiti per acquisto di investimenti	-	(4.276.133)	(31.242.276)	-	(5.384.019)
Spese da pagare	(6.157)	(131.839)	(1.371.817)	(31.932)	(288.181)
Debiti verso investitori	(8.756)	-	-	-	-
Commissione di performance dovute	-	-	-	-	-
	<b>(14.913)</b>	<b>(4.407.972)</b>	<b>(32.709.149)</b>	<b>(31.932)</b>	<b>(5.672.200)</b>

	Target Alpha Program 4 (EUR) Fund in EUR	Totale in EUR
Debiti per azioni del Comparto rimborsate	(80.196)	(1.271.646)
Debiti per acquisto di investimenti	-	(20.749.534)
Spese da pagare	(24.092)	(1.729.293)
Debiti verso investitori	-	(10.822)
Commissione di performance dovute	-	(158.135)
	<b>(104.288)</b>	<b>(23.919.430)</b>

\* Questi Comparti sono stati interamente rimborsati durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

## 12. (b) Altri debiti al 30 giugno 2011

	Fondo Doppio Passo in EUR	Barclays Dynamic Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 70 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 80 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 90 Tracker Fund in GBP
Debiti per azioni del Comparto rimborsate	-	(40.056)	(8.474)	(689.666)	(1.625.792)
Debiti per acquisto di investimenti	-	(360)	(250)	(612.836)	(1.527.393)
Spese da pagare	(279.652)	-	(2.433)	(31.586)	(32.659)
Debiti verso investitori	-	-	-	-	-
	<b>(279.652)</b>	<b>(40.416)</b>	<b>(11.157)</b>	<b>(1.334.088)</b>	<b>(3.185.844)</b>

	Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund in EUR	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007) in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007) in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007) in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008) in GBP
Debiti per azioni del Comparto rimborsate	-	-	(52.344)	-	-
Debiti per acquisto di investimenti	-	-	-	-	-
Spese da pagare	-	-	(5.550)	-	-
Debiti verso investitori	-	-	-	-	-
	-	-	<b>(57.894)</b>	-	-

	ICI Fund (EUR) in EUR	Global TAA 300 Fund in EUR	ICI Fund (GBP) in GBP	FX Multistrategy Fund (EUR) in EUR	Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund in EUR
Debiti per azioni del Comparto rimborsate	(795.858)	-	-	(59.509)	-
Debiti per acquisto di investimenti	(8.192)	-	-	-	-
Spese da pagare	(16.015)	(26.369)	-	(26.931)	(587.291)
Debiti verso investitori	-	-	-	-	-
	<b>(820.065)</b>	<b>(26.369)</b>	-	<b>(86.440)</b>	<b>(587.291)</b>

	European Value Income Fund* in GBP	CAR Long Short Fund in EUR	SEB Garantifond 80 (SEK) in SEK	Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund in EUR	SEB Guarantee Fund 80 (EUR) in EUR
Debiti per azioni del Comparto rimborsate	-	(91)	(459.112)	-	(5.094)
Debiti per acquisto di investimenti	-	-	-	(489.157)	(20.095)
Spese da pagare	(17.228)	(198.356)	(384.959)	(51.952)	(67.733)
Debiti verso investitori	(8.756)	-	-	-	-
	<b>(25.984)</b>	<b>(198.447)</b>	<b>(844.071)</b>	<b>(541.109)</b>	<b>(92.922)</b>

	Target Alpha Program 4 (EUR) Fund in EUR	Totale in EUR
Debiti per azioni del Comparto rimborsate	(147.902)	(3.734.296)
Debiti per acquisto di investimenti	-	(2.888.042)
Spese da pagare	(73.247)	(1.468.679)
Debiti verso investitori	-	(9.696)
	<b>(221.149)</b>	<b>(8.100.713)</b>

\* Questo Comparto è stato interamente rimborsato durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2011.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 13. (a) Compravendite di strumenti finanziari per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012

Le compravendite di strumenti finanziari nel corso dell'esercizio, inclusi i derivati, sono riportate in dettaglio di seguito. Le operazioni di compravendita in cui Barclays Bank plc è la controparte sono mostrate separatamente; tutte le altre compravendite sono mostrate insieme.

	Fondo Doppio Passo in EUR	Barclays Dynamic Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 70 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 80 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 90 Tracker Fund in GBP
Acquisti da Barclays Bank plc	67.480.477	3.541.838	713.279	1.091.173	119.082
Acquisti da altri soggetti	352.989.133	-	-	-	-
<b>Totale acquisti</b>	<b>420.469.610</b>	<b>3.541.838</b>	<b>713.279</b>	<b>1.091.173</b>	<b>119.082</b>
Vendite a Barclays Bank plc	(4.022.716)	(7.891.809)	(5.840.714)	(9.536.056)	(8.447.872)
Vendite ad altri soggetti	(427.634.106)	-	-	-	-
<b>Totale vendite</b>	<b>(431.656.822)</b>	<b>(7.891.809)</b>	<b>(5.840.714)</b>	<b>(9.536.056)</b>	<b>(8.447.872)</b>

	Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund in EUR	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007)* in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007)* in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)* in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)* in GBP
Acquisti da Barclays Bank plc	-	20.000	50	-	50
Acquisti da altri soggetti	-	-	-	-	-
<b>Totale acquisti</b>	<b>-</b>	<b>20.000</b>	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>50</b>
Vendite a Barclays Bank plc	-	(9.140.740)	(5.794.529)	(11.007.960)	(13.267.719)
Vendite ad altri soggetti	-	-	-	-	-
<b>Totale vendite</b>	<b>-</b>	<b>(9.140.740)</b>	<b>(5.794.529)</b>	<b>(11.007.960)</b>	<b>(13.267.719)</b>

	ICI Fund (EUR) in EUR	Global TAA 300 Fund* in EUR	ICI Fund (GBP) in GBP	FX Multistrategy Fund (EUR) in EUR	Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund in EUR
Acquisti da Barclays Bank plc	1.129.827	423.582	31.879	239.231	10.343.445
Acquisti da altri soggetti	-	-	-	20.882.042	9.238.417
<b>Totale acquisti</b>	<b>1.129.827</b>	<b>423.582</b>	<b>31.879</b>	<b>21.121.273</b>	<b>19.581.862</b>
Vendite a Barclays Bank plc	(6.804.533)	(1.600.416)	(1.061.763)	(270.279)	(10.483.486)
Vendite ad altri soggetti	-	-	-	(22.899.789)	(22.994.451)
<b>Totale vendite</b>	<b>(6.804.533)</b>	<b>(1.600.416)</b>	<b>(1.061.763)</b>	<b>(23.170.068)</b>	<b>(33.477.937)</b>

	CAR Long Short Fund in EUR	SEB Garantifond 80 (SEK) in SEK	Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund in EUR	SEB Guarantee Fund 80 (EUR) in EUR	Target Alpha Program 4 (EUR) Fund in EUR
Acquisti da Barclays Bank plc	3.163.760	7.212.524	10.306.369	1.191.420	323.415
Acquisti da altri soggetti	161.125.966	237.215.575	-	52.450.625	31.342.534
<b>Totale acquisti</b>	<b>164.289.726</b>	<b>244.428.099</b>	<b>10.306.369</b>	<b>53.642.045</b>	<b>31.665.949</b>
Vendite a Barclays Bank plc	(2.744.051)	(202.361.747)	(30.237.474)	(41.281.332)	(1.290.788)
Vendite ad altri soggetti	(190.954.904)	(78.929.190)	-	(17.864.083)	(40.816.881)
<b>Totale vendite</b>	<b>(193.698.955)</b>	<b>(281.290.937)</b>	<b>(30.237.474)</b>	<b>(59.145.415)</b>	<b>(42.107.669)</b>

\* Questi Comparti sono stati interamente rimborsati durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012.

**Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)****13. (a) Compravendite di strumenti finanziari per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012 (segue)**

	Totale in EUR
Acquisti da Barclays Bank plc	101.958.597
Acquisti da altri soggetti	654.489.996
<b>Totale acquisti</b>	<b>756.448.593</b>
Vendite a Barclays Bank plc	(206.804.213)
Vendite ad altri soggetti	(731.968.726)
<b>Totale vendite</b>	<b>(938.772.939)</b>

**13. (b) Compravendite di strumenti finanziari per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2011**

	Fondo Doppio Passo in EUR	Barclays Dynamic Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 70 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 80 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 90 Tracker Fund in GBP
Acquisti da Barclays Bank plc	29.579.603	1.610.371	2.275.976	3.897.213	4.058.221
Acquisti da altri soggetti	665.010.774	-	-	-	-
<b>Totale acquisti</b>	<b>694.590.377</b>	<b>1.610.371</b>	<b>2.275.976</b>	<b>3.897.213</b>	<b>4.058.221</b>
Vendite a Barclays Bank plc	(29.304.609)	(4.479.638)	(4.906.405)	(9.705.156)	(11.732.007)
Vendite ad altri soggetti	(694.314.537)	-	-	-	-
<b>Totale vendite</b>	<b>(723.619.146)</b>	<b>(4.479.638)</b>	<b>(4.906.405)</b>	<b>(9.705.156)</b>	<b>(11.732.007)</b>

	Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund in EUR	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007) in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007) in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007) in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008) in GBP
Acquisti da Barclays Bank plc	-	5.842	12.642	-	-
Acquisti da altri soggetti	-	-	-	-	-
<b>Totale acquisti</b>	<b>-</b>	<b>5.842</b>	<b>12.642</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Vendite a Barclays Bank plc	-	(870.589)	(1.144.433)	(1.485.866)	(1.553.818)
Vendite ad altri soggetti	-	-	-	-	-
<b>Totale vendite</b>	<b>-</b>	<b>(870.589)</b>	<b>(1.144.433)</b>	<b>(1.485.866)</b>	<b>(1.553.818)</b>

	ICI Fund (EUR) in EUR	Global TAA 300 Fund in EUR	ICI Fund (GBP) in GBP	FX Multistrategy Fund (EUR) in EUR	Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund in EUR
Acquisti da Barclays Bank plc	19.653.651	-	43.000	536.068	35.149.240
Acquisti da altri soggetti	-	14.236.419	-	38.249.597	129.387.130
<b>Totale acquisti</b>	<b>19.653.651</b>	<b>14.236.419</b>	<b>43.000</b>	<b>38.785.665</b>	<b>164.536.370</b>
Vendite a Barclays Bank plc	(20.224.256)	(1.951.051)	(3.756.721)	(663.385)	(71.257.830)
Vendite ad altri soggetti	-	(14.531.176)	-	(42.298.980)	(97.419.727)
<b>Totale vendite</b>	<b>(20.224.256)</b>	<b>(16.482.227)</b>	<b>(3.756.721)</b>	<b>(42.962.365)</b>	<b>(168.677.557)</b>

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 13. (b) Compravendite di strumenti finanziari per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2011 (segue)

	European Value Income Fund* in GBP	CAR Long Short Fund in EUR	SEB Garantifond 80 (SEK) in SEK	Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund in EUR	SEB Guarantee Fund 80 (EUR) in EUR
Acquisti da Barclays Bank plc	-	7.674.981	4.164.027	3.504.490	675.164
Acquisti da altri soggetti	-	513.025.263	-	-	-
<b>Totale acquisti</b>	<b>-</b>	<b>520.700.244</b>	<b>4.164.027</b>	<b>3.504.490</b>	<b>675.164</b>
Vendite a Barclays Bank plc	(2.877.723)	(7.664.144)	(120.446.057)	(29.583.532)	(19.616.113)
Vendite ad altri soggetti	-	(581.348.343)	-	-	-
<b>Totale vendite</b>	<b>(2.877.723)</b>	<b>(589.012.487)</b>	<b>(120.446.057)</b>	<b>(29.583.532)</b>	<b>(19.616.113)</b>

	Target Alpha Program 4 (EUR) Fund in EUR	Totale in EUR
Acquisti da Barclays Bank plc	69.375	111.110.521
Acquisti da altri soggetti	166.300.670	1.526.209.853
<b>Totale acquisti</b>	<b>166.370.045</b>	<b>1.637.320.374</b>
Vendite a Barclays Bank plc	(8.507.368)	(251.357.522)
Vendite ad altri soggetti	(230.965.480)	(1.660.878.244)
<b>Totale vendite</b>	<b>(239.472.848)</b>	<b>(1.912.235.766)</b>

\* Questo Comparto è stato interamente rimborsato durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2011.

### 14. Operazioni con parti correlate

A giudizio degli Amministratori, il Gestore degli investimenti e gli Amministratori sono parti correlate ai sensi dello IAS 24 "Operazioni con parti correlate".

Le commissioni dovute agli Amministratori per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012 ammontavano a € 30.000 (30 giugno 2011: € 30.000). I compensi degli Amministratori non sono indicati a livello del singolo Comparto. Per quei Comparti in cui i compensi sono inclusi a livello dello swap, il rateo del compenso è compreso nel prezzo dello swap. Per tutti gli altri Comparti che riportano i compensi a livello del rispettivo Comparto, i compensi degli Amministratori sono compresi nelle commissioni fisse.

Barclays è stata nominata Distributore e Promotore della Società; Barclays è una parte correlata in quanto è la casa madre.

Barclays Bank plc, che agisce tramite Funds and Advisory, in veste di Gestore degli investimenti della Società, ha percepito commissioni di gestione pari a € 6.802.583 (30 giugno 2011: € 8.732.201) e commissioni di performance per un importo pari a € 807.246 (30 giugno 2011: € 650.363) durante l'esercizio. Al 30 giugno 2012 risultavano maturate ma non pagate commissioni di gestione pari a € 1.237.981 (30 giugno 2011: € 1.205.914) ed erano dovute commissioni di performance per un importo pari a € 158.135 (30 giugno 2011: € 0). Le commissioni di performance si riferiscono al Fondo Doppio Passo.

Barclays Bank plc, che agisce tramite Funds and Advisory, in qualità di Gestore degli investimenti della Società, ha percepito le seguenti commissioni di gestione durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012:

	Fondo Doppio Passo in EUR	Barclays Dynamic Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 70 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 80 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 90 Tracker Fund in GBP
Commissioni per l'esercizio	1.092.010	150.982	171.486	279.960	252.600
Importi maturati al 30 giugno 2012	(263.371)	(444)	(606)	(1.588)	(642)

	Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund in EUR	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007)* in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007)* in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)* in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)* in GBP
Commissioni per l'esercizio	-	-	32.188	-	-
Importi maturati al 30 giugno 2012	-	-	-	-	-

\* Questi Comparti sono stati interamente rimborsati durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 14. Operazioni con parti correlate (segue)

	ICI Fund (EUR) in EUR	Global TAA 300 Fund* in EUR	ICI Fund (GBP) in GBP	FX Multistrategy Fund (EUR) in EUR	Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund in EUR
Commissioni per l'esercizio	242.814	1.019	7.634	81.293	2.352.498
Importi maturati al 30 giugno 2012	-	(4.278)	-	(13.951)	(578.949)

	CAR Long Short Fund in EUR	SEB Garantifond 80 (SEK) in SEK	Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund in EUR	SEB Guarantee Fund 80 (EUR) in EUR	Target Alpha Program 4 (EUR) Fund in EUR
Commissioni per l'esercizio	471.896	3.711.050	154.987	779.936	149.422
Importi maturati al 30 giugno 2012	(131.839)	(560.198)	(31.931)	(121.563)	(24.092)

	Totale in EUR
Commissioni per l'esercizio	6.802.583
Importi maturati al 30 giugno 2012	(1.237.981)

Barclays Bank plc, che agisce tramite Funds and Advisory (precedentemente nota come Barclays Capital Fund Solutions), in qualità di Gestore degli investimenti della Società, ha percepito le seguenti commissioni di gestione durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2011:

	Fondo Doppio Passo in EUR	Barclays Dynamic Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 70 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 80 Tracker Fund in GBP	Barclays Dynamic 90 Tracker Fund in GBP
Commissioni per l'esercizio	1.149.910	209.177	229.424	397.000	386.417
Importi maturati al 30 giugno 2011	(279.650)	-	-	-	-

	Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund in EUR	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007) in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007) in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007) in GBP	Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008) in GBP
Commissioni per l'esercizio	-	-	64.133	-	-
Importi maturati al 30 giugno 2011	-	-	-	-	-

	ICI Fund (EUR) in EUR	Global TAA 300 Fund in EUR	ICI Fund (GBP) in GBP	FX Multistrategy Fund (EUR) in EUR	Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund in EUR
Commissioni per l'esercizio	248.909	22.438	18.773	121.104	2.354.392
Importi maturati al 30 giugno 2011	-	(8.732)	-	(26.931)	(587.293)

	European Value Income Fund** in GBP	CAR Long Short Fund in EUR	SEB Garantifond 80 (SEK) in SEK	Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund in EUR	SEB Guarantee Fund 80 (EUR) in EUR
Commissioni per l'esercizio	39.568	1.010.600	4.621.439	246.909	917.982
Importi maturati al 30 giugno 2011	-	(183.583)	-	(51.953)	-

\* Questo Comparto è stato interamente rimborsato durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012.

\*\* Questo Comparto è stato interamente rimborsato durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2011.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 14. Operazioni con parti correlate (segue)

	Target Alpha Program 4 (EUR) Fund in EUR	Totale in EUR
Commissioni per l'esercizio	591.184	8.732.201
Importi maturati al 30 giugno 2011	(67.772)	(1.205.914)

La Società è correlata a Celsius International Funds plc in quanto condivide con essa il Gestore degli investimenti, ossia Barclays Bank plc, che agisce tramite Funds and Advisory.

Al 30 giugno 2012 i seguenti Comparti detenevano investimenti in Celsius International Funds plc:

Comparto	Investimento	Numero di Azioni	Fair value in EUR	% del Comparto
Target Alpha Program 4 (EUR) Fund	Celsius International Funds plc - Commodities Strategy Fund	7.490	670.355	10,05%
FX Multistrategy Fund (EUR)	Celsius International Funds plc - Tactical sBeta Fund	5.124	529.053	9,62%

Al 30 giugno 2011 i seguenti Comparti detenevano investimenti in Celsius International Funds plc:

Comparto	Investimento	Numero di Azioni	Fair value in EUR	% del Comparto
Target Alpha Program 4 (EUR) Fund	Celsius International Funds plc - Commodities Strategy Fund	17.628	1.798.232	9,81%
FX Multistrategy Fund (EUR)	Celsius International Funds plc - Tactical sBeta Fund	7.028	725.079	9,64%

Il rateo della commissione viene prelevato a livello di singolo Comparto, al fine di pagarne le spese o le rispettive quote di spesa della Società nel suo complesso.

Nell'esercizio corrente il rateo delle commissioni fisse non è stato sufficiente a soddisfare tutti i costi. Funds and Advisory ha pertanto accettato di coprire tale ammanco, che per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012 ammontava a € 907.904 (30 giugno 2011: € 478.580).

Global TAA 300 Fund è stato interamente rimborsato il 5 agosto 2011; Barclays ha accettato di coprire i costi di chiusura di € 12.100.

I Comparti elencati nella Nota 4 potrebbero essere tenuti al pagamento di commissioni di garanzia dovute al Gestore degli investimenti, come stabilito nei Supplementi dei rispettivi Comparti. Per il periodo chiuso al 30 giugno 2012 le commissioni di garanzia sono state pari a GBP 61.304 (30 giugno 2011: GBP 0), per coprire la garanzia per Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008), che è stato interamente rimborsato il 30 marzo 2012. Al 30 giugno 2012 in ordine a tali commissioni erano dovute GBP 0 (30 giugno 2011: GBP 0).

Barclays Bank plc, nella sua funzione di garante, nel corso dell'esercizio ha percepito commissioni di protezione per un importo pari a € 91.994 (30 giugno 2011: € 0).

Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund ha ricevuto una compensazione di € 59,633 da Barclays Bank plc per coprire un errore di prezzo relativo all'anno di esercizio.

Al 30 giugno 2012 e al 30 giugno 2011, Barclays Bank plc deteneva Azioni nei seguenti Comparti:

	% di partecipazione al 30 giugno 2012	% di partecipazione al 30 giugno 2011
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)	-	0,09%
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)	-	0,08%
Global TAA 300 Fund	-	100,00%
Barclays RMF Diversified Index EUR Fund - Classe H	100,00%	100,00%
CAR Long Short Fund – Classe E	100,00%	-
Target Alpha Program 4 (EUR) Fund - Classe A	100,00%	-

### 15. Gestione del rischio finanziario

#### Processo generale di gestione del rischio

La Società è stata autorizzata dalla *Malta Financial Services Authority* ad operare in qualità di società OICVM autogestita in conformità con la Direttiva OICVM (la "Direttiva"), pertanto è soggetta alle restrizioni in materia di gestione e investimenti previste dalla Direttiva.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 15. Gestione del rischio finanziario (segue)

#### Processo generale di gestione del rischio (segue)

La Direttiva definisce vari parametri di investimento allo scopo di limitare il rischio di mercato, il rischio di controparte e il rischio di liquidità di un Comparto. Tali restrizioni costituiscono la base dell'approccio di investimento e di gestione del rischio adottato dal Gestore degli investimenti.

I Comparti hanno un approccio all'investimento sistematico e non discrezionale. Quest'impostazione consente al Prospetto informativo e al Supplemento di fornire una precisa descrizione dei rischi a cui gli investitori saranno esposti e di chiarire il processo di gestione del rischio. Il processo si concentra sul mantenimento di un'esposizione ottimale alla Strategia prestabilita o all'Indice durante la vita del prodotto.

L'esposizione che i Comparti possono conseguire è soggetta a restrizioni imposte dalla Direttiva, dall'applicazione di un approccio di investimento non discrezionale e dalle limitazioni aggiuntive descritte nella documentazione di offerta (Prospetto Informativo della Società e Supplemento dei singoli Comparti), definite congiuntamente le "Regole di Investimento". I Comparti raggiungono un livello appropriato di rischio di mercato, rischio di credito e rischio di liquidità mantenendo la propria esposizione ottimale entro le Regole d'investimento.

Al Consiglio di amministrazione e al Gestore degli investimenti spetta la responsabilità ultima di controllare che gli investimenti di un Comparto siano gestiti secondo le Regole d'investimento. Gli Amministratori hanno una considerevole esperienza nella valutazione e nella gestione del rischio e nel monitoraggio degli investimenti. Il Consiglio riceve relazioni periodiche dal Gestore degli investimenti e dalla Banca Depositaria della Società, le quali hanno lo scopo di portare alla sua attenzione eventuali violazioni e problematiche in materia di *compliance*.

Come previsto dalla normativa sugli OICVM, nonché nell'ambito dei requisiti di gestione dei rischi e di informativa sui rischi, il Consiglio di amministrazione calcolerà, unitamente al Gestore degli investimenti, alcuni dati analitici sui rischi chiave allo scopo di assicurare che il rischio dei Comparti sia monitorato e misurato in conformità ai requisiti normativi.

#### Calcolo dell'esposizione globale

Il Gestore degli investimenti calcola giornalmente l'esposizione globale delle attività detenute all'interno di ogni Comparto. In conformità ai regolamenti normativi, l'esposizione globale può essere calcolata in 2 modi, ossia:

- i) l'esposizione incrementale generata dagli strumenti detenuti dal Comparto, o
- ii) qualora siano adottate strategie d'investimento complesse, sarà impiegata una metodologia avanzata di gestione del rischio, come il Value at Risk ("VaR").

Il Consiglio di amministrazione monitorerà, insieme al Gestore degli investimenti, le attività di ciascun Comparto allo scopo di assicurare che l'esposizione globale e la leva finanziaria restino sempre entro i limiti fissati dalla Direttiva. Di seguito è riportata una tabella dettagliata che spiega la tecnica di gestione del rischio utilizzata per misurare e calcolare l'esposizione globale di ciascun Comparto.

Comparto	Calcolo del rischio di mercato	Limite Esposizione/VaR
Fondo Doppio Passo	Impegno	100%
Barclays Dynamic Tracker Fund	Impegno	100%
Barclays Dynamic 70 Tracker Fund	Impegno	100%
Barclays Dynamic 80 Tracker Fund	Impegno	100%
Barclays Dynamic 90 Tracker Fund	Impegno	100%
Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund	Impegno	100%
ICI Fund (EUR)	Impegno	100%
ICI Fund (GBP)	Impegno	100%
FX Multistrategy Fund (EUR)	Impegno	100%
Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund	Impegno	100%
CAR Long Short Fund	Impegno	100%
SEB Garantifond 80 (SEK)	Impegno	100%
Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund	Impegno	100%
SEB Guarantee Fund 80 (EUR)	Impegno	100%
Target Alpha Program 4 (EUR) Fund	Impegno	100%

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 15. Gestione del rischio finanziario (segue)

#### Calcolo dell'esposizione globale (segue)

##### i) Approccio fondato sugli impegni

Qualora il Comparto pertinente sia stato classificato come comparto d'investimento in strumenti finanziari o strategie non sofisticati, il Gestore degli investimenti applicherà l'Approccio fondato sugli impegni allo scopo di calcolare sia l'esposizione globale che la leva finanziaria in conformità al regolamento.

Conformemente all'Approccio fondato sugli impegni, l'esposizione globale sarà ampiamente definita come il valore di mercato totale del Sottostante equivalente rispetto a tutti gli Strumenti finanziari derivati ("SFD") perfezionati da un Comparto (fatte salve tutte le specifiche regole di valutazione descritte nelle linee guida relative ai Titoli europei e alle Autorità di vigilanza dei mercati).

##### ii) Misure aggiuntive di gestione del rischio adottate

###### Liquidità

La liquidità di mercato è la capacità di vendere o acquistare un'attività senza determinare un movimento significativo del prezzo e con una perdita minima di valore. La caratteristica essenziale di un mercato liquido è la presenza di acquirenti e venditori pronti e disponibili in qualsiasi momento. La liquidità di uno strumento finanziario può essere misurata in molti modi, tra cui: volumi negoziati giornalmente, interesse aperto, quote nell'emissione, valore figurativo nell'emissione e differenziale denaro/lettera.

Il Gestore degli investimenti si imbatte nel concetto di rischio di liquidità in tutti gli investimenti che effettua per e per conto dei Comparti, cercando di attenuare questo rischio tramite l'esecuzione di test di liquidità. Per assicurare il controllo e la gestione del rischio di liquidità sono stati fissati dei limiti su ogni classe di attività, i quali vengono verificati periodicamente.

###### Tracking Error

Qualora l'obiettivo d'investimento dei Comparti sia conseguire in tutto o in parte la performance di una Strategia di negoziazione di terzi o di un Indice predefiniti, il processo di gestione del rischio cerca di assicurare che il *tracking error* del Comparto rispetto all'indice sottostante sia sempre ridotto al minimo.

#### Gestione e monitoraggio del rischio di mercato

##### Classificazione dei prodotti dei Comparti

I Comparti dispongono di un numero di metodologie di investimento che offrono accesso a diverse classi di attività. I Comparti possono essere suddivisi in categorie distinte che variano a seconda della modalità con cui essi conseguono il proprio obiettivo d'investimento e con cui viene gestito il rischio insito nei loro investimenti. Le categorie sono quelle dei Comparti Asset Allocation (allocazione delle attività), dei Comparti Third Party Index/Strategy (Indice/Strategia di Terzi) e delle Strategie Discrezionali.

##### i) Comparti Asset Allocation

L'obiettivo d'investimento dei Comparti Asset Allocation consiste nel conseguire la performance di un portafoglio definito di attività. La composizione del portafoglio è ribilanciata periodicamente in conformità ad un modello sistematico che utilizza una metodologia quantitativa ben definita concepita per stabilire la ponderazione di ciascun elemento costitutivo del portafoglio sulla base di fattori specifici, come descritto nel rispettivo Supplemento del Comparto. Tale Comparto realizzerà un'esposizione al portafoglio: (i) indirettamente tramite contratti derivati o (ii) direttamente tramite la combinazione di SFD, valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, altri fondi e altri strumenti finanziari o altri titoli del genere.

##### ii) Strategie discrezionali

L'obiettivo di investimento dei Comparti gestiti con strategia discrezionale consiste nel conseguire la performance di un portafoglio definito di attività. La composizione del portafoglio viene ribilanciata su base discrezionale secondo visioni e opinioni dello staff di gestione del Comparto, in linea con l'universo d'investimento definito nel Supplemento di ogni singolo Comparto.

##### iii) Comparti basati su strategie / indici di terzi

L'obiettivo di investimento di questi Comparti consiste nel conseguire l'intera performance, o una sua parte, di una Strategia di negoziazione predefinita di terzi o di un Indice del Comparto pertinente tramite contratti derivati, come indicato nei singoli Supplementi di Comparto. Poiché la gestione del Rischio di mercato di tali Comparti non è discrezionale, le misurazioni dei rischi considerate nella gestione degli investimenti sono indicative della dimensione dell'esposizione dei Comparti all'Indice o alla Strategia sottostanti. Il Gestore degli investimenti non cerca di modificare l'esposizione del Comparto all'indice o alla strategia sottostante a seguito delle oscillazioni dei prezzi di mercato.

#### Strategie di protezione

Ciascuna delle tre strategie può incorporare anche una Strategia di protezione del capitale nell'ambito della propria metodologia di investimento. Il tipo di strategia di protezione attualmente utilizzato dalla Società è la cosiddetta "CPPI" (Constant Proportion Portfolio Insurance), descritta più in dettaglio di seguito:

La strategia CPPI è la ripartizione dinamica tra l'"attività a rischio" (ad esempio le strategie di investimento succitate) e una componente obbligazionaria senza cedola al fine di preservare capitale alla data di scadenza programmata (il "Livello di protezione minimo"). Il Livello di protezione minimo sarà pari a una determinata percentuale del Prezzo di offerta iniziale. Tale percentuale è descritta nel Supplemento del relativo Comparto. La strategia applica alla performance dell'investimento un metodo disciplinato e basato su formule, in modo che quando l'"attività a rischio" registra una performance positiva, la strategia aumenti la relativa esposizione, mentre quando l'"attività a rischio" registra una performance negativa, la strategia riduca la relativa esposizione a zero, se necessario, e venga allocata alla componente obbligazionaria senza cedola. Tali ripartizioni saranno determinate su base giornaliera con l'obiettivo di fornire almeno il Livello di protezione minimo entro la data di scadenza programmata.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 15. Gestione del rischio finanziario (segue)

#### Strategie di protezione (segue)

L'attuazione della strategia di protezione descritta in precedenza potrebbe avere un impatto sulla partecipazione di un Comparto nell'indice o nella strategia di terzi, comportando una divergenza della performance di un Comparto dall'indice o dalla strategia sottostante. Il livello di partecipazione di ciascun Comparto è indicato nella tabella seguente.

Oltre ai calcoli dell'esposizione globale sopra specificati in dettaglio, e in conformità ai requisiti della nota sui rischi, ogni Comparto è stato ulteriormente classificato allo scopo di offrire un parametro di rischio comparativo basato sugli approcci d'investimento sopra elencati. La loro descrizione è fornita di seguito.

#### Fattori di rischio finanziario

##### Rischio di mercato

Le attività dei Comparti espongono gli stessi a diversi rischi finanziari: rischio di mercato (che comprende: rischio del prezzo di mercato, rischio valutario, rischio del tasso d'interesse al fair value e rischio del tasso d'interesse sul flusso di cassa), rischio di credito e rischio di liquidità. Il programma generale di gestione del rischio dei Comparti si concentra sull'imprevedibilità dei mercati finanziari e cerca di minimizzare i possibili effetti negativi sulla performance finanziaria dei Comparti.

Il rischio di mercato è il rischio di oscillazione del fair value o dei flussi di cassa. Il rischio di mercato è suddiviso in tre sezioni distinte: rischio del prezzo di mercato, rischio del tasso di interesse e rischio valutario. Ciascuno di tali rischi è descritto di seguito.

##### Rischio del prezzo di mercato

Il rischio del prezzo di mercato è il rischio che il fair value o i flussi di cassa futuri di uno strumento finanziario oscillino a causa di variazioni dei prezzi di mercato (diverse rispetto a quelle derivanti dal rischio del tasso di interesse e dal rischio valutario), siano esse causate da fattori specifici dei singoli strumenti finanziari, o del relativo emittente, o da altri fattori che colpiscono strumenti finanziari simili negoziati sul mercato.

##### Rischio del tasso di interesse

Il rischio del tasso di interesse è il rischio che il fair value o i futuri flussi di cassa di uno strumento finanziario oscillino a causa di variazioni dei tassi di interesse prevalenti. I Comparti sono esposti al rischio del tasso di interesse tramite investimenti in strumenti finanziari a tassi di interesse fissi e variabili.

##### Rischio valutario

Il rischio valutario è il rischio che il fair value o il futuro valore dei flussi di cassa di uno strumento finanziario oscillino a causa di variazioni dei tassi di cambio. Un Comparto può investire in titoli denominati in valute diverse dalla moneta di conto. Di conseguenza, i Comparti possono essere esposti al rischio che il tasso di cambio della loro moneta di conto rispetto ad altre valute possa cambiare in modo da influire sul valore dei Comparti.

#### Presentazione del rischio di mercato

Ai fini della presente nota e delle informative richieste, per ciascuno degli approcci di investimento sopra elencati vengono adottate diverse metodologie. La loro descrizione è fornita di seguito:

#### Comparti Asset Allocation

Per i Comparti che operano in base a un Modello di Asset Allocation (come descritto sopra), e che pertanto si prefiggono di assicurare un rendimento sufficiente a fronte di tutti i rischi di mercato aggiunti, nell'ambito del processo di gestione degli investimenti, la Società effettua una valutazione del Valore a Rischio (VaR). Le tabelle sottostanti forniscono tale analisi per i Comparti operativi al 30 giugno 2012:

Il VaR rappresenta una stima della perdita potenziale che potrebbe risultare da movimenti di mercato sfavorevoli se le posizioni attuali dovessero rimanere invariate per 1 mese, misurato ad un livello di confidenza del 95%.

Comparto al 30 giugno 2012	Valuta di base	NAV	VAR* (% del NAV)	VaR (Valuta di base)
Fondo Doppio Passo	EUR	255.717.878	(1,817%)	(4.645.549)
Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund	EUR	510.901.960	(6,284%)	(32.105.947)
Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund	EUR	243.398.064	(3,725%)	(9.066.707)
CAR Long Short Fund	EUR	17.013.197	(2,874%)	(488.908)
SEB Garantifond 80 (SEK)	SEK	154.459.819	(2,363%)	(3.649.663)
SEB Guarantee Fund 80 (EUR)	EUR	33.734.806	(2,595%)	(875.554)
Target Alpha Program 4 (EUR) Fund	EUR	6.670.131	(1,447%)	(96.547)

\* Il VaR è a un intervallo di confidenza del 95% per 1 mese nella valuta di base del Comparto.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 15. Gestione del rischio finanziario (segue)

#### Fattori di rischio finanziario (segue)

#### Rischio di mercato (segue)

#### Comparti Asset Allocation (segue)

Comparto al 30 giugno 2010	Valuta di base	NAV	VAR* (% del NAV)	VaR (Valuta di base)
Fondo Doppio Passo	EUR	267.700.107	(2,247%)	(6.014.571)
Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund	EUR	406.991.554	(6,225%)	(25.336.379)
Global TAA 300 Fund	EUR	1.302.583	(3,464%)	(45.119)
Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund	EUR	249.446.892	(3,881%)	(9.679.812)
CAR Long Short Fund	EUR	60.506.684	(3,574%)	(2.162.669)
SEB Garantifond 80 (SEK)	SEK	200.001.872	(3,119%)	(6.237.831)
SEB Guarantee Fund 80 (EUR)	EUR	41.564.557	(3,396%)	(1.411.637)
Target Alpha Program 4 (EUR) Fund	EUR	18.339.678	(1,506%)	(276.111)

\* Il VaR è a un intervallo di confidenza del 95% per 1 mese nella valuta di base del Comparto.

#### Limiti dell'analisi del VaR

Il calcolo del VaR (Valore a Rischio) è la rappresentazione della perdita massima prevista in normali condizioni di mercato a un determinato livello di confidenza. Di seguito sono riportati alcuni limiti di questa analisi:

- I modelli sono basati su dati storici e non possono tenere conto del fatto che le future oscillazioni del prezzo di mercato, la correlazione tra i mercati e i livelli di liquidità dei mercati in condizioni di stress del mercato potrebbero non avere alcuna relazione con i modelli storici.
- Le informazioni sul prezzo di mercato sono una stima relativa del rischio piuttosto che un valore numerico preciso e accurato.
- Le informazioni sul prezzo di mercato rappresentano un risultato ipotetico e non intendono fornire previsioni (nel caso dei metodi probabilistici, come il VaR, i ricavi e le perdite supereranno quasi sicuramente l'importo riportato con una frequenza che dipende dall'intervallo di confidenza scelto); e
- Le future condizioni di mercato possono variare in misura significativa rispetto a quelle verificatesi in passato.

#### Comparti basati su strategie / indici di terzi

#### Rischio del prezzo di mercato

La tabella sottostante fornisce un'analisi dell'impatto sul NAV del Comparto di una variazione del 5% dell'indice o della strategia di terzi per i Comparti esistenti al 30 giugno 2012:

Si prega di notare che tutti gli importi dei NAV sono espressi nella valuta di base del relativo Comparto.

Comparto al 30 giugno 2012	Benchmark/Strategia	Partecipazione obiettivo	Partecipazione effettiva	Effetti sul NAV di una variaz. del 5% di indice/strategia a nella valuta di base*
Barclays Dynamic Tracker Fund	Barclays Dynamic Global Index	100%	100%	+/-882.472
Barclays Dynamic 70 Tracker Fund	Barclays Dynamic Global Index	100%	99%	+/-905.156
Barclays Dynamic 80 Tracker Fund	Barclays Dynamic Global Index	100%	99%	+/-1.466.307
Barclays Dynamic 90 Tracker Fund	Barclays Dynamic Global Index	100%	100%	+/-1.326.366
ICI Fund (EUR)	Barclays Intelligent Carry Index (EUR)	100%	99%	+/-1.155.006
ICI Fund (GBP)	Barclays Intelligent Carry Index (GBP)	100%	100%	+/-34.968
FX Multistrategy Fund (EUR)	Barclays Diversified FX Strategies Portfolio	100%	92%	+/-253.312
Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund	Barclays MAN RMF Diversified EUR Index	100%	88%	+/-1.040.749

\* Valori del Comparto pertinente nella Valuta base.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 15. Gestione del rischio finanziario (segue)

#### Fattori di rischio finanziario (segue)

#### Rischio di mercato (segue)

#### Comparti basati su strategie / indici di terzi (segue)

#### Rischio del prezzo di mercato (segue)

Comparto al 30 giugno 2011	Benchmark/Strategia	Partecipazione obiettivo	Partecipazione effettiva	Effetti sul NAV di una variaz. del 5% di indice/strategia nella valuta di base*
Barclays Dynamic Tracker Fund	Barclays Dynamic Global Index	100%	100%	+/-1.065.912
Barclays Dynamic 70 Tracker Fund	Barclays Dynamic Global Index	100%	100%	+/-1.160.258
Barclays Dynamic 80 Tracker Fund	Barclays Dynamic Global Index	100%	100%	+/-1.909.022
Barclays Dynamic 90 Tracker Fund	Barclays Dynamic Global Index	100%	100%	+/-1.755.823
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007)	Barclays Dynamic Global Index	100%	100%	+/-455.267
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007)	Barclays Dynamic Global Index	100%	99%	+/-288.553
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)	Barclays Dynamic Global Index	100%	100%	+/-550.669
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)	Barclays Dynamic Global Index	100%	100%	+/-655.878
ICI Fund (EUR)	Barclays Intelligent Carry Index (EUR)	100%	98%	+/-1.423.859
ICI Fund (GBP)	Barclays Intelligent Carry Index (GBP)	100%	100%	+/-86.251
FX Multistrategy Fund (EUR)	Barclays Diversified FX Strategies Portfolio	100%	94%	+/-354.200
Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund	Barclays Man RMF Diversified EUR Index	100%	100%	+/-2.201.590

\* Valori del Comparto pertinente nella Valuta base.

#### Rischio del tasso di interesse

I Comparti possono essere esposti al rischio del tasso di interesse tramite investimenti in titoli a tassi di interesse fissi e variabili.

I Comparti possono inoltre essere esposti al rischio del tasso di interesse su saldi di cassa detenuti presso State Street Bank and Trust Company.

Per i Comparti che hanno un portafoglio contenente un numero significativo di titoli che offrono un tasso di interesse fisso o variabile, si svolge un'analisi tesa a illustrare la sensibilità alle oscillazioni dei tassi di interesse. Qualora i portafogli dei Comparti non contengano un numero considerevole di titoli classificati come sensibili alle oscillazioni dei tassi di interesse o qualora non si possa stabilire se il Comparto presenta un'esposizione sostanziale a tali tipologie di titoli, la tabella conterrà un'apposita indicazione.

La tabella sottostante illustra la durata modificata al 30 giugno 2012 e 2011 per ciascuno dei Comparti in essere in tali date. Indica gli effetti stimati sul portafoglio di una variazione dell'1% dei tassi d'interesse.

Comparto al 30 giugno 2012	Partecipazione all'indice/alla strategia	Allocazione a strumenti sensibili ai tassi di interesse*	Sensibilità al tasso di interesse (durata modificata annualizzata)	Impatto sul NAV di un aum./dim. dell'1% dei tassi di interesse**
Barclays Dynamic Tracker Fund	100%	35%	2,72	+/-481.472
Barclays Dynamic 70 Tracker Fund	99%	35%	2,69	+/-492.260
Barclays Dynamic 80 Tracker Fund	99%	20%	1,53	+/-451.926
Barclays Dynamic 90 Tracker Fund	100%	8%	0,62	+/-164.344
ICI Fund (EUR)	99%	0%	-	-
ICI Fund (GBP)	100%	0%	-	-
FX Multistrategy Fund (EUR)	92%	0%	-	-
Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund*	88%	N.d.	N.d.	N.d.

Comparto al 30 giugno 2011	Partecipazione all'indice/alla strategia	Allocazione a strumenti sensibili ai tassi di interesse*	Sensibilità al tasso di interesse (durata modificata annualizzata)	Impatto sul NAV di un aum./dim. dell'1% dei tassi di interesse**
Barclays Dynamic Tracker Fund	100%	30%	2,39	+/-510.379
Barclays Dynamic 70 Tracker Fund	100%	28%	2,22	+/-514.937

\* N.d. indica l'assenza, un livello trascurabile o sconosciuto di esposizione a strumenti finanziari sensibili ai tassi di interesse.

\*\* Valori del Comparto pertinente nella Valuta base.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 15. Gestione del rischio finanziario (segue)

#### Fattori di rischio finanziario (segue)

#### Rischio di mercato (segue)

#### Comparti basati su strategie / indici di terzi (segue)

#### Rischio del tasso di interesse (segue)

Comparto al 30 giugno 2011	Partecipazione all'indice/alla strategia	Allocazione a strumenti sensibili ai tassi di interesse*	Sensibilità al tasso di interesse (durata modificata annualizzata)	Impatto sul NAV di un aum./dim. dell'1% dei tassi di interesse**
Barclays Dynamic 80 Tracker Fund	100%	19%	1,51	+/-577.438
Barclays Dynamic 90 Tracker Fund	100%	8%	0,63	+/-213.169
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007)	100%	100%	4,86	+/-444.326
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007)	99%	92%	4,56	+/-265.106
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)	100%	100%	4,86	+/-536.737
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)	100%	100%	4,86	+/-639.082
ICI Fund (EUR)	98%	0%	-	-
ICI Fund (GBP)	100%	0%	-	-
FX Multistrategy Fund (EUR)	94%	0%	-	-
Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund	100%	N.d.	N.d.	N.d.

\* N.d. indica l'assenza, un livello trascurabile o sconosciuto di esposizione a strumenti finanziari sensibili ai tassi di interesse.

\*\* Valori del Comparto pertinente nella Valuta base.

#### Rischio valutario

I Comparti operano a livello internazionale e detengono attività sia monetarie che non monetarie denominate in valuta diverse dalla valuta funzionale dei Comparti. Il rischio di cambio, come definito nell'IFRS 7, deriva dall'oscillazione del valore futuro di operazioni, attività e passività monetarie riconosciute in altre valute, a causa di variazioni dei tassi di cambio. L'IFRS considera l'esposizione al cambio estero relativo ad attività e passività non monetarie una componente del rischio del prezzo di mercato e non del rischio di cambio. Tuttavia, la direzione monitora l'esposizione a tutte le attività e passività denominate in valuta estera. La tabella sottostante analizza la suddivisione fra voci monetarie e non monetarie al fine di adempiere ai requisiti dell'IFRS 7.

La tabella sottostante sintetizza attività e passività, monetarie e non monetarie, del Comparto, che sono denominate in una valuta diversa da quella del Comparto.

L'eventuale assenza di differenza, irrilevanza dell'impatto o impossibilità di determinarlo sarà indicata nella tabella sottostante.

Comparto al 30 giugno 2012	Valuta di base	Partecipazione all'indice/alla strategia	Esposizione nella valuta non di base come % del NAV	Effetti sul NAV della variaz. di 1% di attività nella valuta non di base rispetto alla valuta di base
Barclays Dynamic Tracker Fund	GBP	100%	35%	+/-61.950
Barclays Dynamic 70 Tracker Fund	GBP	99%	35%	+/-63.338
Barclays Dynamic 80 Tracker Fund	GBP	99%	20%	+/-58.148
Barclays Dynamic 90 Tracker Fund	GBP	100%	8%	+/-21.146
ICI Fund (EUR)	EUR	99%	99%	+/-231.001
ICI Fund (GBP)	GBP	100%	100%	+/-6.994
FX Multistrategy Fund (EUR)	EUR	92%	92%	+/- 50.662
Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund	EUR	88%	88%	+/-208.150

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 15. Gestione del rischio finanziario (segue)

#### Fattori di rischio finanziario (segue)

#### Rischio di mercato (segue)

#### Comparti basati su strategie / indici di terzi (segue)

#### Rischio valutario (segue)

Comparto al 30 giugno 2011	Valuta di base	Partecipazione all'indice/alla strategia	Esposizione nella valuta non di base come % del NAV*	Effetti sul NAV della variaz. di 1% di attività nella valuta non di base rispetto alla valuta di base
Barclays Dynamic Tracker Fund	GBP	100%	37%	+/-77.912
Barclays Dynamic 70 Tracker Fund	GBP	100%	34%	+/-78.608
Barclays Dynamic 80 Tracker Fund	GBP	100%	23%	+/-88.149
Barclays Dynamic 90 Tracker Fund	GBP	100%	10%	+/-34.068
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007)	GBP	100%	0%	-
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007)	GBP	99%	4%	+/-2.569
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)	GBP	100%	0%	-
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)	GBP	100%	0%	-
ICI Fund (EUR)	EUR	98%	98%	+/-284.772
ICI Fund (GBP)	GBP	100%	100%	+/-17.250
FX Multistrategy Fund (EUR)	EUR	94%	94%	+/-70.840
Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund	EUR	100%	N.d.	-

\* N.d. indica che gli Indici o la Strategia sottostanti non offrono trasparenza circa il livello delle posizioni.

#### Gestione e monitoraggio del rischio di credito

Il rischio di credito è il rischio che una parte di uno strumento finanziario provochi alla controparte una perdita finanziaria a causa del mancato adempimento di un'obbligazione.

#### Strumenti derivati

Al fine di conseguire il loro obiettivo di investimento, i Comparti possono investire i proventi netti di ogni emissione di Azioni in uno o più contratti derivati *over-the-counter* (OTC) in forma di *unfunded swap* (senza pagamento di provvista) e *funded swap* (con pagamento di provvista), oltreché in strumenti negoziati in borsa regolati in base al principio *delivery versus payment* (consegna dietro pagamento), organismi di investimento collettivo, valori mobiliari e strumenti del mercato monetario. In una prospettiva di rischio di credito o di controparte, per gli swap e per gli strumenti derivati negoziati in borsa, la fonte primaria del rischio di credito per i Comparti è costituita dal valore *mark-to-market* delle operazioni OTC regolate in contanti concluse con la controparte approvata ricomprese nella categoria, come consentito dalla MFSA. I Comparti che hanno investito in organismi di investimento collettivo sono esposti al rischio di credito nella misura in cui dipendono dalla performance e dalla liquidità dei fondi sottostanti.

I *funded swap* richiedono il pagamento per intero alla Controparte approvata del valore nozionale iniziale dello swap all'inizio del contratto. L'esposizione al credito dei Comparti sarà pari all'esposizione *mark-to-market* della somma di tutti i *funded swap*. I limiti di gestione del Comparto e il regime normativo, entro il quale operano i Comparti, limitano l'esposizione al credito di ogni singola controparte. I dettagli relativi sono riportati di seguito:

La Controparte dello strumento finanziario derivato:

- dovrà essere un istituto di credito o una società d'investimento, autorizzata in conformità alla Direttiva sui Servizi d'Investimento, in uno Stato Membro dello Spazio Economico Europeo (SEE); oppure
- dovrà avere un rating di credito minimo pari ad A oppure, qualora sia un soggetto privo di rating, tenere indenne la Società dalle perdite subite a causa del suo inadempimento nei confronti di un'entità che ha e conserva un rating pari ad A; e
- l'esposizione alla controparte non deve eccedere i limiti stabiliti in conformità ai regolamenti, ossia non deve eccedere il 5% del Valore patrimoniale netto; nel caso di un istituto di credito, il limite sale al 10% del Valore patrimoniale netto.

Le controparti dei *funded swap* e degli *unfunded swap* sono Barclays Bank plc e JP Morgan. Al 30 giugno 2011 il classamento creditizio di Barclays Bank plc era pari ad A+ (30 giugno 2011: A+), quello di Standard Chartered era A+ (30 giugno 2011: A+), quello di JP Morgan era A+.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 15. Gestione del rischio finanziario (segue)

#### Fattori di rischio finanziario (segue)

#### Gestione e monitoraggio del rischio di credito (segue)

#### Strumenti derivati (segue)

La Società ha inserito questi limiti negli accordi International Swaps and Derivatives Association ("ISDA") e Credit Support Annex ("CSA") sottoscritti con la controparte approvata, Barclays, e che includono la prestazione di garanzie.

In ogni momento di calcolo del NAV, i contratti derivati OTC in essere sono stimati al valore *mark-to-market* e viene calcolato il nuovo livello minimo di garanzia richiesta dal Comparto alla controparte approvata e, se richiesto, ulteriori beni sono costituiti in garanzia a favore del Comparto affinché esso non violi il proprio livello di esposizione al credito, ai sensi dei regolamenti. Se il valore del derivato diminuisce, il Comparto restituirà una parte equivalente della garanzia.

La garanzia è in forma di obbligazioni o di titoli di Stato con rating appropriato. Per maggiori informazioni sulla garanzia si rimanda alla Nota 17.

La gestione dei livelli di esposizione a una controparte è indicata nei Supplementi dei singoli Comparti. Per la maggior parte degli strumenti finanziari, gli investimenti sono effettuati nell'ambito di una strategia approvata o un indice approvato. In ciascun caso l'esposizione all'emittente sarà gestita da una parte terza in conformità alle norme previste dal supplemento del Comparto. Per gli strumenti finanziari nei quali è previsto un investimento diretto in un singolo titolo, al fine di garantire la conformità, tali livelli di esposizione sono monitorati su base giornaliera sia dal Team di Gestione Fondi sia dall'Unità di Gestione Rischi ("UGR") del Gestore degli investimenti.

La Società ha una concentrazione di rischio di credito nei confronti di Barclays Bank plc, ossia la controparte degli strumenti finanziari derivati. I Comparti Fondo Doppio Passo, Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund and CAR Long Short Fund hanno un rischio di credito specifico nei confronti di JP Morgan, la controparte di alcuni *unfunded swap*.

Nella tabella seguente sono indicate le esposizioni rilevanti a controparti relative a Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2012.

Comparto	Valuta	Esposizione alla controparte approvata	Garanzia detenuta	Esposizione netta* in %
Fondo Doppio Passo	EUR	111.978.945	111.186.945	0,71
Barclays Dynamic Tracker Fund	GBP	17.661.639	17.657.616	0,02
Barclays Dynamic 70 Tracker Fund	GBP	18.106.493	18.160.487	Zero
Barclays Dynamic 80 Tracker Fund	GBP	29.374.164	29.515.254	Zero
Barclays Dynamic 90 Tracker Fund	GBP	26.564.066	27.263.969	Zero
Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund	EUR	510.755.350	510.763.397	Zero
ICI Fund (EUR)	EUR	23.141.637	23.586.879	Zero
ICI Fund (GBP)	GBP	692.534	787.807	Zero
FX Multistrategy Fund (EUR)**	EUR	65.526	-	100,00
Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund	EUR	2.127.154	2.003.412	5,82
CAR Long Short Fund**	EUR	63.179	-	100,00
SEB Garantifond 80 (SEK)**	SEK	4.225.523	-	100,00
Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund	EUR	20.359.457	19.551.108	3,97
SEB Guarantee Fund 80 (EUR)**	EUR	82.675	-	100,00
Target Alpha Program 4 (EUR) Fund**	EUR	2.844	-	100,00

\* Zero indica che l'esposizione del Comparto è stata completamente garantita.

\*\* L'esposizione è di livello inferiore a quello del criterio di garanzia e delle regole di concentrazione delle controparti.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 15. Gestione del rischio finanziario (segue)

#### Fattori di rischio finanziario (segue)

#### Gestione e monitoraggio del rischio di credito (segue)

#### Strumenti derivati (segue)

Nella tabella seguente sono indicate le esposizioni rilevanti a controparti relative a Strumenti finanziari derivati al 30 giugno 2012.

Comparto	Valuta	Esposizione alla Controparte Approvata	Garanzia detenuta	Esposizione netta* in %
Fondo Doppio Passo	EUR	38.957.389	38.510.524	1,15
Barclays Dynamic Tracker Fund	GBP	21.340.981	21.197.708	0,67
Barclays Dynamic 70 Tracker Fund	GBP	23.214.881	22.610.012	2,61
Barclays Dynamic 80 Tracker Fund	GBP	38.211.628	38.653.875	Zero
Barclays Dynamic 90 Tracker Fund	GBP	35.172.014	35.859.726	Zero
Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund	EUR	406.746.550	412.797.728	Zero
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007)	GBP	9.090.791	9.325.363	Zero
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007)	GBP	5.776.631	6.238.377	Zero
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)	GBP	10.995.335	11.481.096	Zero
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)	GBP	13.096.087	13.148.051	Zero
ICI Fund (EUR)	EUR	28.500.182	29.277.526	Zero
Global TAA 300 Fund	EUR	520.869	600.292	Zero
ICI Fund (GBP)	GBP	1.711.339	2.285.092	Zero
FX Multistrategy Fund (EUR)	EUR	(79.514)	-	Zero
Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund	EUR	777.007	4.537.111	Zero
CAR Long Short Fund	EUR	(237.642)	660.000	Zero
SEB Garantifond 80 (SEK)	SEK	199.148.339	206.309.635	Zero
Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund	EUR	44.534.525	43.296.608	2,78
SEB Guarantee Fund 80 (EUR)	EUR	41.312.741	40.675.911	1,54
Target Alpha Program 4 (EUR) Fund	EUR	(10.307)	-	Zero

\* Zero indica che l'esposizione del Comparto è stata completamente garantita.

#### Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario

Hanno esposizione al rischio di credito anche i Comparti che hanno negoziato in valori mobiliari e strumenti del mercato monetario durante l'esercizio. La misura del rischio dipende dal classamento creditizio di questi titoli. I classamenti creditizi di questi titoli al 30 giugno 2012 sono elencati di seguito.

Comparto	Rating	% del Portafoglio
<b>Fondo Doppio Passo</b>		
Titoli di Stato*	AA+	18,18%
Titoli di Stato*	AAA	3,72%
<b>FX Multistrategy Fund (EUR)</b>		
Titoli di Stato*	AA+	56,35%
Titoli di Stato*	AAA	25,45%
<b>CAR Long Short Fund</b>		
Titoli di Stato*	AA	10,59%
Titoli di Stato*	AA+	34,68%
Titoli di Stato*	AAA	27,63%
<b>Target Alpha Program 4 (EUR) Fund</b>		
Titoli di Stato*	AA+	50,52%
Titoli di Stato*	AAA	25,49%
<b>SEB Garantifond 80 (SEK)</b>		
Titoli di Stato*	AA+	47,07%
Titoli di Stato*	AAA	27,23%

\* Questi titoli di Stato sono obbligazioni di tipo *investment grade*.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 15. Gestione del rischio finanziario (segue)

#### Fattori di rischio finanziario (segue)

#### Gestione e monitoraggio del rischio di credito (segue)

#### Strumenti derivati (segue)

#### Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario (segue)

I classamenti creditizi di questi titoli al 30 giugno 2011 sono elencati di seguito.

Comparto	Rating	% del Portafoglio
<b>SEB Guarantee Fund 80 (EUR)</b>		
Titoli di Stato*	AA+	51,29%
Titoli di Stato*	AAA	29,64%
<b>Fondo Doppio Passo</b>		
Titoli di Stato*	AA+	14,16%
Titoli di Stato*	Aaa	7,45%
Titoli di Stato*	AAA	9,32%
<b>Global TAA 300 Fund</b>		
Titoli di Stato*	Aaa	6,90%
<b>FX Multistrategy Fund (EUR)</b>		
Titoli di Stato*	AA+	13,27%
Titoli di Stato*	Aaa	26,58%
Titoli di Stato*	AAA	46,48%
<b>CAR Long Short Fund</b>		
Titoli di Stato*	Aaa	26,41%
Titoli di Stato*	AA+	11,55%
Titoli di Stato*	AAA	32,15%
<b>Target Alpha Program 4 (EUR) Fund</b>		
Titoli di Stato*	AA+	16,33%
Titoli di Stato*	Aaa	19,16%
Titoli di Stato*	AAA	43,58%

\* Questi titoli di Stato sono obbligazioni di tipo *investment grade*.

#### Altre considerazioni

Il fallimento o l'insolvenza della Banca depositaria potrebbero causare un ritardo o una limitazione nell'esercizio dei diritti della Società in ordine ai titoli detenuti dalla Banca depositaria. La Società controlla il proprio rischio monitorando la qualità creditizia e la posizione finanziaria della Banca depositaria di cui essa si avvale.

Il Subdepositario della Società è State Street Custodial Services (Ireland) Limited. Al 30 giugno 2012 il rating creditizio della capogruppo del Subdepositario, State Street Corporation, era pari ad A+ (30 giugno 2011: A+).

Le attività e le disponibilità liquide della Società sono conservate nell'ambito della rete di custodia del Subdepositario in conti separati. Il Subdepositario assicurerà che qualsiasi agente da esso incaricato della custodia delle attività della Società tenga dette attività separate dalle altre. Pertanto, in caso di insolvenza o fallimento del Subdepositario, le attività della Società sono separate e protette, riducendo ulteriormente il rischio di controparte. La Società sarà tuttavia esposta al rischio del Subdepositario o di determinati depositari di cui il medesimo si avvale per la liquidità e i depositi della Società detenuti dal Subdepositario. In caso di insolvenza o fallimento del Subdepositario, la Società sarà considerata come un creditore generale del Subdepositario in relazione a partecipazioni liquide della Società; l'importo che la Società recupererà dipenderà pertanto dall'ammontare della liquidità a disposizione del liquidatore per la distribuzione.

Come riportato nello Stato patrimoniale, la Società detiene liquidità presso intermediari per contratti *future* e contratti *swap*. In caso di insolvenza dell'intermediario pertinente, la Società sarà trattata come un creditore generale.

Al 30 giugno 2012 si registrava inoltre un'esposizione in termini di controparte a contratti *future* per i seguenti Comparti:

Comparto	Esposizione
Fondo Doppio Passo	€718.300
Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund	€1.188
CAR Long Short Fund	€4.277
SEB Garantifond 80 (SEK)	SEK950.999
SEB Guarantee Fund 80 (EUR)	€183.057
Target Alpha Program 4 (EUR) Fund	€407

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 15. Gestione del rischio finanziario (segue)

#### Fattori di rischio finanziario (segue)

##### Gestione e monitoraggio del rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio che un soggetto incontri difficoltà nell'adempiere alle obbligazioni associate a passività finanziarie che vengono regolate attraverso la consegna di liquidità per altre attività finanziarie.

I Comparti sono esposti alla necessità di soddisfare gli obblighi finanziari derivanti dal rimborso delle Azioni del Comparto agli investitori che ne fanno richiesta. Pertanto le attività del Comparto devono essere sufficientemente liquide per soddisfare puntualmente tali impegni. La liquidità delle operazioni swap è fornita dalla controparte approvata. Qualora le attività sottostanti non forniscano liquidità sufficiente, il singolo Comparto si accorda su uno sbarramento per i rimborsi che permette agli Amministratori della Società di limitare i rimborsi consentiti in un unico Giorno di Negoziazione alla liquidità fornita dalla Controparte Approvata nel relativo contratto swap. Gli Amministratori hanno diritto a limitare il quantitativo di Azioni di un Comparto rimborsate in qualsiasi Giorno di Negoziazione al 10% del NAV totale del Comparto in questione nel Giorno di Negoziazione pertinente. In questo caso la limitazione si applicherà in proporzione, affinché tutti gli Azionisti che desiderano rimborsare le Azioni del Comparto interessato realizzino un'identica percentuale delle stesse. Le Azioni non rimborsate, ma che avrebbero dovuto esserlo, saranno riportate per il rimborso al Giorno di Negoziazione successivo ed evase in via prioritaria (proporzionalmente) rispetto alle richieste di rimborso ricevute successivamente. In caso di siffatto differimento delle richieste di rimborso, l'Agente amministrativo informerà al riguardo gli Azionisti interessati.

I Comparti possono accedere a prestiti a breve termine, al fine di gestire più efficientemente la liquidità e permettere una limitata discrezionalità nell'esecuzione delle operazioni sovradimensionate o sottodimensionate. Inoltre, ai sensi del Prospetto Informativo della Società, gli Amministratori mantengono il diritto di limitare i rimborsi.

Al 30 giugno 2012 e al 30 giugno 2011, le date di scadenza della maggior parte delle passività finanziarie dei Comparti erano inferiori a 1 mese. Tuttavia, alcuni Comparti detenevano strumenti finanziari derivati aventi date di scadenza superiori a 1 mese; i relativi dettagli sono analizzati nella tabella seguente.

30 giugno 2012			
Comparto	Da 2 a 3 mesi	Da 3 mesi a 1 anno	Oltre 1 anno
Fondo Doppio Passo	406.178	-	-
CAR Long Short Fund	16.745	-	-
SEB Garantifond 80 (SEK)	1.163.621	-	-
SEB Guarantee Fund 80 (EUR)	224.631	-	-
Target Alpha Program 4 (EUR)	10.162	-	-

30 giugno 2011			
Comparto	Da 2 a 3 mesi	Da 3 mesi a 1 anno	Oltre 1 anno
Fondo Doppio Passo	612.025	-	-
FX Multistrategy Fund (EUR)	-	-	79.514
CAR Long Short Fund	5.276	-	-
Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund	-	-	4.759.794
Target Alpha Program 4 (EUR) Fund	614	-	-

Nella tabella seguente vengono analizzati i contratti di cambio a termine di ciascun Comparto che saranno regolati al lordo nei relativi raggruppamenti per scadenza, in base al periodo residuo fra la data dello Stato patrimoniale e la data di scadenza contrattuale.

Fondo Doppio Passo	Valuta	Meno di 3 mesi al 30 giugno 2012	Meno di 3 mesi al 30 giugno 2011
Afflussi	EUR	98.839.353	155.164.749
Deflussi	EUR	(97.930.151)	(154.944.480)

Global TAA 300 Fund*	Valuta	Meno di 3 mesi al 30 giugno 2012	Meno di 3 mesi al 30 giugno 2011
Afflussi	EUR	-	1.149.550
Deflussi	EUR	-	(1.148.406)

Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund	Valuta	Meno di 3 mesi al 30 giugno 2012	Meno di 3 mesi al 30 giugno 2011
Afflussi	EUR	8.023.301	8.346.507
Deflussi	EUR	(7.851.043)	(8.312.983)

\* Questo Comparto è stato interamente rimborsato durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012.

**Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)****15. Gestione del rischio finanziario (segue)****Fattori di rischio finanziario (segue)****Gestione e monitoraggio del rischio di liquidità (segue)**

CAR Long Short Fund	Valuta	Meno di 3 mesi al 30 giugno 2012	Meno di 3 mesi al 30 giugno 2011
Afflussi	EUR	11.459.508	329.284.646
Deflussi	EUR	(11.397.045)	(329.348.999)

SEB Garantifond 80 (SEK)	Valuta	Meno di 3 mesi al 30 giugno 2012	Meno di 3 mesi al 30 giugno 2011
Afflussi	SEK	156.366.666	-
Deflussi	SEK	(152.141.143)	-

SEB Guarantee Fund 80 (EUR)	Valuta	Meno di 3 mesi al 30 giugno 2012	Meno di 3 mesi al 30 giugno 2011
Afflussi	EUR	6.943.957	-
Deflussi	EUR	(6.861.282)	-

Target Alpha Program 4 (EUR) Fund	Valuta	Meno di 3 mesi al 30 giugno 2012	Meno di 3 mesi al 30 giugno 2011
Afflussi	EUR	413.557	1.790.505
Deflussi	EUR	(414.419)	(1.800.812)

Tutti gli altri debiti riportati nello Stato patrimoniale sono dovuti entro un mese dalla fine dell'esercizio.

**Gerarchia del fair value****IFRS 7 "Strumenti finanziari: Informativa"**

IFRS 7 impone alla Società di classificare le misurazioni del fair value utilizzando una gerarchia del fair value che rifletta l'importanza degli elementi utilizzati nell'effettuare le misurazioni. L'emendamento prevede informazioni integrative più dettagliate sulla valutazione del fair value e del rischio di liquidità. In particolare richiede che le informazioni integrative relative alle misurazioni del fair value siano espone in base a una gerarchia di misurazione del fair value stesso. L'adozione dell'emendamento comporta l'obbligo di riportare informazioni aggiuntive, ma non influisce in alcun modo sulla posizione finanziaria o sul risultato economico della Società. La gerarchia del fair value si articola nei livelli seguenti:

Livello 1 - Prezzi quotati (non rettificati) rilevati in mercati attivi per attività o passività identiche.

Livello 2 – Dati di partenza diversi dai prezzi quotati di cui al Livello 1, purché osservabili, per l'attività o la passività oggetto di valutazione, sia direttamente (prezzi) che indirettamente (derivati dai prezzi).

Livello 3 - Input per l'attività o la passività oggetto di valutazione che non sono basati su dati di mercato osservabili (input inosservabili).

Il livello di gerarchia nel quale è classificata la misurazione del fair value nella sua totalità dipende dal dato del livello più basso che sia significativo ai fini della misurazione del fair value nella sua totalità. A tal fine, l'importanza di un dato è stimata rispetto alla misurazione del fair value nella sua totalità. Qualora una misurazione del fair value utilizzi dati osservabili che richiedono una correzione significativa basata su dati non osservabili, tale misurazione costituisce una misurazione di Livello 3. La stima dell'importanza di un dato particolare, relativamente alla misurazione del fair value nella sua totalità, richiede un giudizio che tenga conto di fattori specifici dell'attività o della passività.

La determinazione di ciò che rende un dato "osservabile" richiede un giudizio impegnativo da parte del Gestore degli investimenti. Il Gestore degli investimenti considera come osservabili i dati di mercato prontamente disponibili, distribuiti o aggiornati periodicamente, affidabili e verificabili, non proprietari e forniti da fonti indipendenti attivamente coinvolte nel mercato di pertinenza.

Alcuni Organismi di Investimento Collettivo ("OIC") sono negoziati in borsa ("ETF"). Essendo negoziati in una borsa valori e basati su prezzi di mercato quotati in mercati attivi, questi investimenti si classificano nel Livello 1 della gerarchia del fair value. I restanti OIC non sono ETF, pertanto non sono negoziati in borsa. Sono classificati nel Livello 2 della gerarchia del fair value.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 15. Gestione del rischio finanziario (segue)

#### Gerarchia del fair value (segue)

Nella tabella seguente vengono analizzate, nell'ambito della gerarchia del fair value, le attività e le passività finanziarie della Società, rilevate al fair value al 30 giugno 2012.

Comparto	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>Fondo Doppio Passo</b>	€	€	€
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
Strumenti del mercato monetario	-	55.999.338	-
Organismi d'investimento collettivo	16.211.767	65.349.719	-
<i>Funded swap</i> al fair value positivo	-	111.978.945	-
<i>Unfunded swap</i>	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti <i>future</i> aperti	718.300	-	-
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	-	1.315.380	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>16.930.067</b>	<b>234.643.382</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	-	(406.178)	-
<b>Totale passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>-</b>	<b>(406.178)</b>	<b>-</b>
<b>Barclays Dynamic Tracker Fund</b>	£	£	£
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
<i>Funded swap</i> al fair value positivo	-	17.661.639	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>-</b>	<b>17.661.639</b>	<b>-</b>
<b>Barclays Dynamic 70 Tracker Fund</b>	£	£	£
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
<i>Funded swap</i> al fair value positivo	-	18.106.493	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>-</b>	<b>18.106.493</b>	<b>-</b>
<b>Barclays Dynamic 80 Tracker Fund</b>	£	£	£
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
<i>Funded swap</i> al fair value positivo	-	29.374.164	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>-</b>	<b>29.374.164</b>	<b>-</b>
<b>Barclays Dynamic 90 Tracker Fund</b>	£	£	£
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
<i>Funded swap</i> al fair value positivo	-	26.564.066	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>-</b>	<b>26.564.066</b>	<b>-</b>
<b>Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund</b>	€	€	€
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
<i>Funded swap</i> al fair value positivo	-	510.755.350	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>-</b>	<b>510.755.350</b>	<b>-</b>
<b>ICI Fund (EUR)</b>	€	€	€
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
<i>Funded swap</i> al fair value positivo	-	23.141.637	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>-</b>	<b>23.141.637</b>	<b>-</b>

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

## 15. Gestione del rischio finanziario (segue)

## Gerarchia del fair value (segue)

Comparto	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>ICI Fund (GBP)</b>	£	£	£
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
<i>Funded swap</i> al fair value positivo	-	692.534	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	-	<b>692.534</b>	-
<b>FX Multistrategy Fund (EUR)</b>	€	€	€
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
Strumenti del mercato monetario	-	4.500.035	-
Organismi d'investimento collettivo	-	529.053	-
<i>Unfunded swap</i> al fair value positivo	-	65.526	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	-	<b>5.094.614</b>	-
<b>Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund</b>	€	€	€
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
Organismi d'investimento collettivo	-	216.580.377	-
<i>Unfunded swap</i> al fair value positivo	-	2.127.154	-
Profitti non realizzati su contratti <i>future</i> aperti	1.188	-	-
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	-	172.258	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>1.188</b>	<b>218.879.789</b>	-
<b>CAR Long Short Fund</b>	€	€	€
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
Valori mobiliari	2.592.700	-	-
Strumenti del mercato monetario	-	12.399.865	-
Organismi d'investimento collettivo	1.681.973	-	-
Profitti non realizzati su contratti <i>future</i> aperti	21.022	-	-
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	-	142.575	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>4.295.695</b>	<b>12.542.440</b>	-
<b>Passività finanziarie al fair value in conto economico</b>			
Perdite non realizzate su contratti <i>future</i> aperti	(16.745)	-	-
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	-	(80.111)	-
<b>Totale passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>(16.745)</b>	<b>(80.111)</b>	-
<b>SEB Garantifond 80 (SEK)</b>	SEK	SEK	SEK
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
Valori mobiliari	4.660.748	-	-
Strumenti del mercato monetario	-	114.749.812	-
Organismi d'investimento collettivo	37.424.011	-	-
Profitti non realizzati su contratti <i>future</i> aperti	212.622	-	-
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine aperti	-	4.593.712	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>42.297.381</b>	<b>119.343.524</b>	-
<b>Passività finanziarie al fair value in conto economico</b>			
Perdite non realizzate su contratti <i>future</i> aperti	(1.163.621)	-	-
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	-	(368.189)	-
<b>Totale passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>(1.163.621)</b>	<b>(368.189)</b>	-

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

## 15. Gestione del rischio finanziario (segue)

## Gerarchia del fair value (segue)

Comparto	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>Barclays RMF Diversified Index (EUR)</b>	€	€	€
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
<i>Funded swap</i> al fair value positivo	-	27.340.099	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	-	<b>27.340.099</b>	-
<b>Passività finanziarie al fair value in conto economico</b>			
<i>Unfunded swap</i> al fair value negativo	-	(6.980.642)	-
<b>Totale passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	-	<b>(6.980.642)</b>	-
<b>SEB Guarantee Fund 80 (EUR)</b>	€	€	€
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
Valori mobiliari	814.300	-	-
Strumenti del mercato monetario	-	27.299.975	-
Organismi d'investimento collettivo	6.536.257	-	-
Profitti non realizzati su contratti <i>future</i> aperti	41.574	-	-
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine aperti	-	118.424	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>7.392.131</b>	<b>27.418.399</b>	-
<b>Passività finanziarie al fair value in conto economico</b>			
Perdite non realizzate su contratti <i>future</i> aperti	(224.631)	-	-
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	-	(35.749)	-
<b>Totale passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>(224.631)</b>	<b>(35.749)</b>	-
<b>Target Alpha Program 4 (EUR) Fund</b>	€	€	€
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
Strumenti del mercato monetario	-	5.069.922	-
Organismi d'investimento collettivo	-	670.355	-
Profitti non realizzati su contratti <i>future</i> aperti	10.569	-	-
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	-	3.624	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>10.569</b>	<b>5.743.901</b>	-
<b>Passività finanziarie al fair value in conto economico</b>			
Perdite non realizzate su contratti <i>future</i> aperti	(10.162)	-	-
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	-	(4.486)	-
<b>Totale passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>(10.162)</b>	<b>(4.486)</b>	-

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 15. Gestione del rischio finanziario (segue)

#### Gerarchia del fair value (segue)

Le seguenti tabelle analizzano nell'ambito della gerarchia del fair value le attività e le passività finanziarie della Società misurate in base al fair value al 30 giugno 2011.

Comparto	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>Fondo Doppio Passo</b>	€	€	€
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
Strumenti del mercato monetario	-	82.837.850	-
Organismi d'investimento collettivo	11.744.927	109.331.374	-
<i>Funded swap</i> al fair value positivo	-	38.266.941	-
<i>Unfunded swap</i> al fair value positivo	-	470.179	-
Profitti non realizzati su contratti <i>future</i> aperti	1.193.155	-	-
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	-	831.344	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>12.938.082</b>	<b>231.737.688</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
Perdite non realizzate su contratti <i>future</i> aperti	(950)	-	-
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	-	(611.075)	-
<b>Totale passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>(950)</b>	<b>(611.075)</b>	<b>-</b>
<b>Barclays Dynamic Tracker Fund</b>	£	£	£
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
<i>Funded swap</i> al fair value positivo	-	21.340.981	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>-</b>	<b>21.340.981</b>	<b>-</b>
<b>Barclays Dynamic 70 Tracker Fund</b>	£	£	£
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
<i>Funded swap</i> al fair value positivo	-	23.214.881	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>-</b>	<b>23.214.881</b>	<b>-</b>
<b>Barclays Dynamic 80 Tracker Fund</b>	£	£	£
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
<i>Funded swap</i> al fair value positivo	-	38.211.628	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>-</b>	<b>38.211.628</b>	<b>-</b>
<b>Barclays Dynamic 90 Tracker Fund</b>	£	£	£
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
<i>Funded swap</i> al fair value positivo	-	35.172.014	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>-</b>	<b>35.172.014</b>	<b>-</b>
<b>Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund</b>	€	€	€
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
<i>Funded swap</i> al fair value positivo	-	406.746.550	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>-</b>	<b>406.746.550</b>	<b>-</b>
<b>Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007)</b>	£	£	£
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
<i>Funded swap</i> al fair value positivo	-	9.090.791	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>-</b>	<b>9.090.791</b>	<b>-</b>

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

## 15. Gestione del rischio finanziario (segue)

## Gerarchia del fair value (segue)

Comparto	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007)</b>	£	£	£
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
<i>Funded swap</i> al fair value positivo	-	5.776.631	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	-	<b>5.776.631</b>	-
<b>Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)</b>	£	£	£
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
<i>Funded swap</i> al fair value positivo	-	10.995.335	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	-	<b>10.995.335</b>	-
<b>Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)</b>	£	£	£
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
<i>Funded swap</i> al fair value positivo	-	13.096.087	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	-	<b>13.096.087</b>	-
<b>ICI Fund (EUR)</b>	€	€	€
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
<i>Funded swap</i> al fair value positivo	-	28.500.182	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	-	<b>28.500.182</b>	-
<b>Global TAA 300 Fund</b>	€	€	€
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
Valori mobiliari	-	-	-
Strumenti del mercato monetario	-	89.937	-
Organismi di investimento collettivo	496.476	-	-
<i>Funded swap</i> al fair value positivo	-	519.725	-
Profitti non realizzati su contratti <i>future</i> aperti	4.162	-	-
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	-	3.674	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>500.638</b>	<b>613.336</b>	-
<b>Passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	-	(2.530)	-
<b>Totale passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	-	<b>(2.530)</b>	-
<b>ICI Fund (GBP)</b>	£	£	£
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
<i>Funded swap</i> al fair value positivo	-	1.711.339	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	-	<b>1.711.339</b>	-

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

## 15. Gestione del rischio finanziario (segue)

## Gerarchia del fair value (segue)

Comparto	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>FX Multistrategy Fund (EUR)</b>	€	€	€
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
Valori mobiliari	-	997.450	-
Strumenti del mercato monetario	-	5.492.465	-
Organismi d'investimento collettivo	-	725.079	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>-</b>	<b>7.214.994</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al fair value in conto economico</b>			
<i>Unfunded swap</i> al fair value negativo	-	(79.514)	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>-</b>	<b>(79.514)</b>	<b>-</b>
<b>Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund</b>	€	€	€
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
Organismi d'investimento collettivo	-	224.426.098	-
<i>Unfunded swap</i> al fair value positivo	-	1.921.550	-
Profitti non realizzati su contratti <i>future</i> aperti	1.658.310	-	-
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	-	33.524	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>1.658.310</b>	<b>226.381.172</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al fair value in conto economico</b>			
<i>Unfunded swap</i> al fair value negativo	-	(1.178.067)	-
<b>Totale passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>-</b>	<b>(1.178.067)</b>	<b>-</b>
<b>CAR Long Short Fund</b>	€	€	€
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
Strumenti del mercato monetario	-	42.424.650	-
Organismi d'investimento collettivo	2.752.135	-	-
<i>Unfunded swap</i> al fair value positivo	-	88.504	-
Profitti non realizzati su contratti <i>future</i> aperti	373.465	-	-
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	-	91.130	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>3.125.600</b>	<b>42.604.284</b>	<b>-</b>
<b>Passività finanziarie al fair value in conto economico</b>			
<i>Unfunded swap</i> al fair value negativo	-	(261.793)	-
Perdite non realizzate su contratti <i>future</i> aperti	(5.276)	-	-
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	-	(155.483)	-
<b>Totale passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>(5.276)</b>	<b>(417.276)</b>	<b>-</b>
<b>SEB Garantifond 80 (SEK)</b>	SEK	SEK	SEK
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
<i>Funded swap</i> al fair value positivo	-	199.148.339	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>-</b>	<b>199.148.339</b>	<b>-</b>

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 15. Gestione del rischio finanziario (segue)

#### Gerarchia del fair value (segue)

Comparto	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>Barclays RMF Diversified Index (EUR)</b>	€	€	€
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
<i>Funded swap</i> al fair value positivo	-	49.294.319	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	-	<b>49.294.319</b>	-
<b>Passività finanziarie al fair value in conto economico</b>			
<i>Unfunded swap</i> al fair value positivo	-	(4.759.794)	-
<b>Totale passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	-	<b>(4.759.794)</b>	-
<b>SEB Guarantee Fund 80 (EUR)</b>	€	€	€
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
<i>Funded swap</i> al fair value positivo	-	41.312.741	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	-	<b>41.312.741</b>	-
<b>Target Alpha Program 4 (EUR) Fund</b>	€	€	€
<b>Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>			
Strumenti del mercato monetario	-	14.503.244	-
Organismi d'investimento collettivo	-	1.798.232	-
Profitti non realizzati su contratti <i>future</i> aperti	134.495	-	-
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	-	718	-
<b>Totale attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>134.495</b>	<b>16.302.194</b>	-
<b>Passività finanziarie al fair value in conto economico</b>			
Perdite non realizzate su contratti <i>future</i> aperti	(614)	-	-
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	-	(11.025)	-
<b>Totale passività finanziarie al fair value rilevato a conto economico</b>	<b>(614)</b>	<b>(11.025)</b>	-

Tra gli investimenti i cui valori si basano sui prezzi di mercato quotati in mercati attivi, e pertanto classificati nel Livello 1, figurano le azioni quotate e i contratti *future* in essere. La Società non apporta correzioni al prezzo quotato per tali strumenti.

Gli strumenti finanziari negoziati in mercati non ritenuti attivi ma valutati in base a prezzi quotati di mercato, quotazioni di operatori o fonti di prezzo alternative sostenuti da dati osservabili, sono classificati nel Livello 2. Comprendono obbligazioni a breve e lungo termine, strumenti del mercato monetario, organismi di investimento collettivo non negoziati in borsa, *total return swap* e contratti di cambio a termine. Poiché gli investimenti del Livello 2 comprendono posizioni non negoziate in mercati attivi e/o soggette a restrizioni al trasferimento, le valutazioni potrebbero essere corrette per riflettere l'illiquidità e/o la non trasferibilità, generalmente basate su informazioni di mercato disponibili.

Durante gli esercizi chiusi al 30 giugno 2012 e al 30 giugno 2011 non vi sono stati trasferimenti tra livelli.

Al 30 giugno 2012 e al 30 giugno 2011 non era detenuto alcun investimento di Livello 3.

### 16. Capitale sociale

#### Autorizzato

Il capitale sociale autorizzato della Società è pari a 1.000.000.000.000 (mille miliardi) di Azioni prive di valore nominale e inizialmente non assegnate ad alcuna classe.

#### Azioni di sottoscrizione

Le Azioni di sottoscrizione ammontano a EUR 300.002 e sono costituite da 300.002 Azioni del valore di 1 euro ciascuna, interamente liberate e di proprietà del Consulente agli investimenti. Le Azioni di sottoscrizione non fanno parte del NAV della Società, pertanto sono esposte a bilancio solo tramite la presente nota. A giudizio degli Amministratori, questa informazione riflette la natura dell'attività della Società quale fondo di investimento.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 16. Capitale sociale (segue)

#### Azioni di partecipazione rimborsabili

Il valore del capitale sociale rimborsabile emesso è pari in ogni momento al NAV della Società. Le Azioni di partecipazione rimborsabili possono essere rimborsate su richiesta degli Azionisti e sono iscritte tra le passività finanziarie.

Tali azioni danno diritto al pagamento di una quota proporzionale basata sul NAV per Azione dei Comparti, alla data di rimborso. In conformità con gli obiettivi illustrati nel Prospetto Informativo, la Società si prefigge d'investire i proventi ricevuti dalle sottoscrizioni in investimenti appropriati, mantenendo al contempo una liquidità sufficiente a soddisfare i rimborsi, laddove tale liquidità viene accresciuta tramite prestiti a breve termine.

Le variazioni del numero di Azioni di partecipazione rimborsabili per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 sono le seguenti:

	Azioni di Fondo Doppio Passo	Azioni di Barclays Dynamic Tracker Fund	Azioni di Barclays Dynamic 70 Tracker Fund	Azioni di Barclays Dynamic 80 Tracker Fund	Azioni di Barclays Dynamic 90 Tracker Fund
Saldo iniziale	2.304.758	17.428.246	22.351.677	37.313.719	33.743.552
Azioni emesse	-	1.345.535	828.677	1.414.382	301.393
Azioni rimborsate	(150.260)	(4.869.382)	(5.610.941)	(9.634.200)	(8.329.856)
<b>Saldo finale</b>	<b>2.154.498</b>	<b>13.904.399</b>	<b>17.569.413</b>	<b>29.093.901</b>	<b>25.715.089</b>
	€	£	£	£	£
Sottoscrizioni	-	1.647.087	853.116	1.433.271	312.704
Rimborsi	(17.597.149)	(5.963.317)	(5.803.850)	(9.746.127)	(8.644.702)

	Azioni di Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund	Azioni di Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007)*	Azioni di Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007)*	Azioni di Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)*	Azioni di Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)*
Saldo iniziale	3.500.000	8.719.488	5.348.035	10.584.111	12.250.603
Azioni emesse	-	-	45	-	47
Azioni rimborsate	-	(8.719.488)	(5.348.080)	(10.584.111)	(12.250.650)
<b>Saldo finale</b>	<b>3.500.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	€	£	£	£	£
Sottoscrizioni	-	-	50	-	50
Rimborsi	-	(9.142.864)	(5.826.190)	(11.025.720)	(13.286.621)

	Azioni di ICI Fund (EUR) Classe A	Azioni di ICI Fund (EUR) Classe B	Totale azioni di ICI Fund (EUR)	Azioni di Global TAA 300 Fund*	Azioni di ICI Fund (GBP) Classe A
Saldo iniziale	62.388	253.323	315.711	12.424	9.598
Azioni emesse	11.611	556	12.167	-	-
Azioni rimborsate	(71.543)	(4.348)	(75.891)	(12.424)	(7.200)
<b>Saldo finale</b>	<b>2.456</b>	<b>249.531</b>	<b>251.987</b>	<b>-</b>	<b>2.398</b>
	€	€	€	€	£
Sottoscrizioni	1.097.384	50.000	1.147.384	-	-
Rimborsi	(6.723.344)	(392.268)	(7.115.612)	(1.314.596)	(675.447)

\* Questi Comparti sono stati interamente rimborsati durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 16. Capitale sociale (segue)

#### Azioni di partecipazione rimborsabili (segue)

	Azioni di ICI Fund (GBP) Classe B	Totale azioni di ICI Fund (GBP)	Azioni di FX Multistrategy Fund (EUR)	Azioni di Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund	Azioni di CAR Long Short Fund Classe D
Saldo iniziale	9.184	<b>18.782</b>	84.359	2.615.991	450.333
Azioni emesse	-	-	1.517	-	116.847
Azioni rimborsate	(4.023)	<b>(11.223)</b>	(23.420)	-	(416.293)
<b>Saldo finale</b>	<b>5.161</b>	<b>7.559</b>	<b>62.456</b>	<b>2.615.991</b>	<b>150.887</b>
	£	£	€	€	€
Sottoscrizioni	-	-	132.511	-	13.128.648
Rimborsi	(361.100)	<b>(1.036.547)</b>	(2.063.897)	-	(46.029.970)

	Azioni di CAR Long Short Fund Classe E	Azioni di CAR Long Short Fund Classe G	Azioni di CAR Long Short Fund Classe L	Azioni di CAR Long Short Fund Classe M*	Totale azioni di CAR Long Short Fund
Saldo iniziale	500	1.974	101.256	2.339	<b>556.402</b>
Azioni emesse	-	113	2.092	107	<b>119.159</b>
Azioni rimborsate	-	(979)	(101.356)	(2.340)	<b>(520.968)</b>
<b>Saldo finale</b>	<b>500</b>	<b>1.108</b>	<b>1.992</b>	<b>106</b>	<b>154.593</b>
	€	€	€	€	€
Sottoscrizioni	-	10.456	165.737	8.651	<b>13.313.492</b>
Rimborsi	-	(92.071)	(7.956.225)	(188.036)	<b>(54.266.302)</b>

	Azioni di SEB Garantifond 80 (SEK)	Azioni di Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund Classe F	Azioni di Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund Classe H	Azioni totali di Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund	Azioni di SEB Guarantee Fund 80 (EUR)
Saldo iniziale	1.960.147	48.920.491	681.512	<b>49.602.003</b>	408.083
Azioni emesse	251.575	-	-	-	9.675
Azioni rimborsate	(675.432)	(19.280.080)	-	<b>(19.280.080)</b>	(76.184)
<b>Saldo finale</b>	<b>1.536.290</b>	<b>29.640.411</b>	<b>681.512</b>	<b>30.321.923</b>	<b>341.574</b>
	SEK	€	€	€	€
Sottoscrizioni	25.500.361	-	-	-	969.032
Rimborsi	(68.003.890)	(16.017.563)	-	<b>(16.017.563)</b>	(7.593.401)

\* Questa Classe di Azioni è stata totalmente rimborsata il 29 dicembre 2011. È stata successivamente rilanciata il 9 gennaio 2012 a un prezzo di CHF 98,87. Nel periodo dal 29 dicembre 2011 al 9 gennaio 2012 la Classe di Azioni è rimasta inattiva, ma aperta a nuovi investitori.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 16. Capitale sociale (segue)

#### Azioni di partecipazione rimborsabili (segue)

	Azioni di Target Alpha Program 4 (EUR) Fund Classe A	Azioni di Target Alpha Program 4 (EUR) Fund Classe D	Azioni di Target Alpha Program 4 (EUR) Fund Classe E*	Azioni di Target Alpha Program 4 (EUR) Fund Classe G	Totale azioni di Target Alpha Program 4 (EUR) Fund
Saldo iniziale	95.796	4.637	12.788	70.112	<b>183.333</b>
Azioni emesse	31.610	232	-	-	<b>31.842</b>
Azioni rimborsate	(64.172)	(1.662)	(12.788)	(70.000)	<b>(148.622)</b>
<b>Saldo finale</b>	<b>63.234</b>	<b>3.207</b>	<b>-</b>	<b>112</b>	<b>66.553</b>
	€	€	€	€	€
Sottoscrizioni	3.242.669	16.898	-	-	<b>3.259.567</b>
Rimborsi	(6.533.070)	(120.597)	(909.311)	(6.910.816)	<b>(14.473.794)</b>

	Totale azioni
Saldo iniziale	209.301.424
Azioni emesse	4.316.014
Azioni rimborsate	(86.321.212)
<b>Saldo finale</b>	<b>127.296.226</b>
	€
Sottoscrizioni	26.709.504
Rimborsi	(211.726.765)

\* Questa Classe di azioni è stata interamente rimborsata durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012.

Seguono le variazioni del numero di Azioni di partecipazione rimborsabili per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2011:

	Azioni di Fondo Doppio Passo	Azioni di Barclays Dynamic Tracker Fund	Azioni di Barclays Dynamic 70 Tracker Fund	Azioni di Barclays Dynamic 80 Tracker Fund	Azioni di Barclays Dynamic 90 Tracker Fund
Saldo iniziale	2.476.380	19.811.657	25.133.121	43.164.201	41.168.647
Azioni emesse	-	2.291.810	2.774.554	5.089.972	4.702.189
Azioni rimborsate	(171.622)	(4.675.221)	(5.555.998)	(10.940.454)	(12.127.284)
<b>Saldo finale</b>	<b>2.304.758</b>	<b>17.428.246</b>	<b>22.351.677</b>	<b>37.313.719</b>	<b>33.743.552</b>
	€	£	£	£	£
Sottoscrizioni	-	2.675.719	2.773.303	5.087.058	4.875.035
Rimborsi	(19.688.452)	(5.490.783)	(5.578.913)	(10.977.989)	(12.584.963)

	Azioni di Diversified Fixed Income Plus Guaranteed Fund	Azioni di Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007)	Azioni di Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007)	Azioni di Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)	Azioni di Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)
Saldo iniziale	3.500.000	9.529.164	6.467.654	12.055.870	13.802.160
Azioni emesse	-	-	-	-	-
Azioni rimborsate	-	(809.676)	(1.119.619)	(1.471.759)	(1.551.557)
<b>Saldo finale</b>	<b>3.500.000</b>	<b>8.719.488</b>	<b>5.348.035</b>	<b>10.584.111</b>	<b>12.250.603</b>
	€	£	£	£	£
Sottoscrizioni	-	-	-	-	-
Rimborsi	-	(841.722)	(1.208.333)	(1.524.931)	(1.642.792)

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

## 16. Capitale sociale (segue)

## Azioni di partecipazione rimborsabili (segue)

	Azioni di ICI Fund (EUR) Classe A	Azioni di ICI Fund (EUR) Classe B	Totale azioni di ICI Fund (EUR)	Azioni di Global TAA 300 Fund	Azioni di ICI Fund (GBP) Classe A
Saldo iniziale	64.550	254.995	<b>319.545</b>	32.739	43.897
Azioni emesse	208.568	2.021	<b>210.589</b>	-	-
Azioni rimborsate	(210.730)	(3.693)	<b>(214.423)</b>	(20.315)	(34.299)
<b>Saldo finale</b>	<b>62.388</b>	<b>253.323</b>	<b>315.711</b>	<b>12.424</b>	<b>9.598</b>
	€	€	€	€	£
Sottoscrizioni	19.627.270	182.700	<b>19.809.970</b>	-	-
Rimborsi	(19.676.816)	(339.448)	<b>(20.016.264)</b>	(2.106.860)	(3.255.538)

	Azioni di ICI Fund (GBP) Classe B	Totale azioni di ICI Fund (GBP)	Azioni di FX Multistrategy Fund (EUR)	Azioni di Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund	Azioni di European Value Income Fund*
Saldo iniziale	14.334	<b>58.231</b>	131.038	2.615.991	3.261.371
Azioni emesse	60	<b>60</b>	6.224	-	13.874
Azioni rimborsate	(5.210)	<b>(39.509)</b>	(52.903)	-	(3.275.245)
<b>Saldo finale</b>	<b>9.184</b>	<b>18.782</b>	<b>84.359</b>	<b>2.615.991</b>	-
	£	£	€	€	£
Sottoscrizioni	5.299	<b>5.299</b>	563.060	-	12.432
Rimborsi	(469.223)	<b>(3.724.761)</b>	(4.761.708)	-	(2.935.224)

	Azioni di CAR Long Short Fund Classe D	Azioni di CAR Long Short Fund Classe E	Azioni di CAR Long Short Fund Classe G	Azioni di CAR Long Short Fund Classe L**	Azioni di CAR Long Short Fund Classe M**
Saldo iniziale	1.368.911	500	2.763	-	-
Azioni emesse	158.794	101.356	165.995	101.490	2.339
Azioni rimborsate	(1.077.372)	(101.356)	(166.784)	(234)	-
<b>Saldo finale</b>	<b>450.333</b>	<b>500</b>	<b>1.974</b>	<b>101.256</b>	<b>2.339</b>
	€	€	€	€	€
Sottoscrizioni	17.853.579	7.510.792	15.779.734	8.095.860	180.692
Rimborsi	(119.088.991)	(7.170.158)	(15.965.009)	(19.305)	-

	Totale azioni di CAR Long Short Fund	Azioni di SEB Garantifond Fund 80 (SEK)	Azioni di Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund Classe F	Azioni di Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund Classe H	Azioni totali di Barclays RMF Diversified Index (EUR) Fund
Saldo iniziale	<b>1.372.174</b>	3.090.553	78.975.527	681.512	79.657.039
Azioni emesse	<b>529.974</b>	147.763	-	-	-
Azioni rimborsate	<b>(1.345.746)</b>	(1.278.169)	(30.055.036)	-	(30.055.036)
<b>Saldo finale</b>	<b>556.402</b>	<b>1.960.147</b>	<b>48.920.491</b>	<b>681.512</b>	<b>49.602.003</b>
	€	SEK	€	€	€
Sottoscrizioni	<b>49.420.657</b>	15.096.633	-	-	-
Rimborsi	<b>(142.243.463)</b>	(130.647.298)	(26.034.473)	-	(26.034.473)

\* Questo Comparto è stato interamente rimborsato durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2011.

\*\* Queste Classi di Azioni sono state lanciate durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2011.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 16. Capitale sociale (segue)

#### Azioni di partecipazione rimborsabili (segue)

	Azioni di SEB Guarantee Fund 80 (EUR)	Azioni di Target Alpha Program 4 (EUR) Fund Classe A	Azioni di Target Alpha Program 4 (EUR) Fund Classe D	Azioni di Target Alpha Program 4 (EUR) Fund Classe E	Azioni di Target Alpha Program 4 (EUR) Fund Classe G
Saldo iniziale	595.523	211.895	6.252	21.121	625.285
Azioni emesse	5.383	39.107	1.225	-	3.220
Azioni rimborsate	(192.823)	(155.206)	(2.840)	(8.333)	(558.393)
<b>Saldo finale</b>	<b>408.083</b>	<b>95.796</b>	<b>4.637</b>	<b>12.788</b>	<b>70.112</b>
	€	€	€	€	€
Sottoscrizioni	549.958	4.069.772	87.950	-	321.421
Rimborsi	(19.702.922)	(16.164.747)	(212.936)	(624.322)	(55.488.225)

	Azioni di Target Alpha Program 4 (EUR) Fund Classe K*	Totale azioni di Target Alpha Program 4 (EUR) Fund	Totale azioni
Saldo iniziale	120.000	<b>984.553</b>	269.227.611
Azioni emesse	-	<b>43.552</b>	15.815.944
Azioni rimborsate	(120.000)	<b>(844.772)</b>	(75.742.131)
<b>Saldo finale</b>	<b>-</b>	<b>183.333</b>	<b>209.301.424</b>
	€	€	€
Sottoscrizioni	-	<b>4.479.143</b>	94.384.976
Rimborsi	(12.042.439)	<b>(84.532.669)</b>	(387.433.950)

\* Questa Classe di azioni è stata interamente rimborsata durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2011.

### 17. Garanzia collaterale

La controparte approvata degli swap è tenuta, ai sensi dei termini del relativo contratto di swap, a fornire alla Società una garanzia per ridurre l'esposizione della stessa al rischio della relativa controparte approvata nella misura richiesta dalla *Malta Financial Services Authority*. La controparte degli swap è Barclays Bank plc. La garanzia è detenuta presso State Street Custodial Services (Ireland) Limited sotto forma di titoli di Stato con un classamento creditizio pari o superiore ad A+. Non sussiste alcun diritto di reimpegnare nuovamente tale garanzia a fronte di altri titoli o concessione di prestiti.

Comparto	Valuta	Valore della garanzia al 30 giugno 2012	Valore della garanzia al 30 giugno 2011
Fondo Doppio Passo	EUR	111.186.945	38.510.524
Barclays Dynamic Tracker Fund	GBP	17.657.616	21.197.708
Barclays Dynamic 70 Tracker Fund	GBP	18.160.487	22.610.012
Barclays Dynamic 80 Tracker Fund	GBP	29.515.254	38.653.875
Barclays Dynamic 90 Tracker Fund	GBP	27.263.969	35.859.726
Diversified Fixed Income Plus Guaranteed	EUR	510.763.397	412.797.728
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2007)*	GBP	-	9.325.363
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Feb 2007)*	GBP	-	6.238.377
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (July 2007)*	GBP	-	11.481.096
Barclays Guaranteed Dynamic Fund (Jan 2008)*	GBP	-	13.148.051
ICI Fund (EUR)	EUR	23.586.879	29.277.526
Global TAA 300 Fund*	EUR	-	600.292

**Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)****17. Garanzia collaterale (segue)**

Comparto	Valuta	Valore della garanzia al 30 giugno 2012	Valore della garanzia al 30 giugno 2011
ICI Fund (GBP)	GBP	787.807	2.285.092
FX Multistrategy Fund (EUR)	EUR	-	-
Enhanced Multi Strategy Dynamic Fund	EUR	2.003.412	4.537.111
CAR Long Short Fund	EUR	-	660.000
SEB Garantifond 80 (SEK)	SEK	-	206.309.635
Barclays RMF Diversified (EUR) Index Fund	EUR	19.551.108	43.296.608
SEB Guarantee Fund 80 (EUR)	EUR	-	40.675.911
Target Alpha Program 4 (EUR) Fund	EUR	-	-

\* Questi Comparti sono stati interamente rimborsati durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2012.

**18. Tassi di cambio**

Ove applicabile, nello Stato patrimoniale l'Agente amministrativo ha convertito gli importi in valuta estera, il valore di mercato degli investimenti e altre attività e passività applicando i seguenti tassi di cambio di fine esercizio aventi ciascuno il controvalore di EUR 1, come illustrato di seguito:

Valuta	30 giugno 2012	30 giugno 2011
BRL	2,56151	2,26503
CAD	1,29373	1,39925
CHF	1,20116	1,22077
GBP	0,80911	0,90308
HKD	9,84383	11,28164
HUF	285,75498	265,51483
JPY	101,25750	117,08981
NOK	7,54380	7,77909
SEK	8,75949	9,14862
USD	1,26905	1,44985
ZAR	10,37893	9,82853

Seguono i tassi medi, aventi ciascuno il controvalore di EUR 1, utilizzati nel Conto economico complessivo, nel Prospetto delle Variazioni nel Patrimonio Netto e nel Prospetto dei flussi di cassa, applicabili ai Titolari di azioni di partecipazione rimborsabili:

Valuta	30 giugno 2012	30 giugno 2011
BRL	2,40088	2,28559
CAD	1,34137	1,37330
CHF	1,19855	1,29217
GBP	0,84202	0,86197
HKD	10,40112	10,69872
HUF	292,42083	273,84084
JPY	104,92965	113,40367
NOK	7,65991	7,89877
SEK	8,96463	9,07975
USD	1,33876	1,37621
ZAR	10,37670	9,55209

**19. Bilancio dell'esercizio precedente**

Al bilancio dell'esercizio precedente sono state apportate alcune riformulazioni per garantire la conformità con la presentazione dell'esercizio corrente.

## Nota integrativa al bilancio per l'esercizio chiuso il 30 giugno 2012 (segue)

### 20. Accordi di *soft commission*

Né durante l'esercizio in rassegna o né durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2011 sussistevano accordi di *soft commission*.

### 21. Eventi successivi alla data dello Stato patrimoniale

I seguenti Comparti sono stati interamente rimborsati dopo la chiusura dell'esercizio:

Comparto	Data di rimborso
ICI Fund (GBP)	30 agosto 2012
FX Multistrategy Fund (EUR)	30 agosto 2012

Al termine dell'esercizio il seguente Comparto ha rimborsato una Classe di Azioni. Seguono i dettagli relativi a questa Classe di Azioni:

Comparto	Data di rimborso
ICI Fund (EUR) – Classe A	19 settembre 2012

Non si sono verificati altri eventi rilevanti dopo la fine dell'esercizio, all'infuori di quelli summenzionati, che richiedano una correzione o un'informativa di bilancio.

### 22. Approvazione del bilancio

Gli Amministratori hanno approvato il bilancio d'esercizio il 5 ottobre 2012.

## Altre informazioni

### Consiglio di amministrazione della Società

Francis J. Vassallo  
Oliver Buxton (dimissionario il 20 luglio 2011)  
Lino Spiteri  
Paul Hopkins (nominato il 21 luglio 2011)

### Gestore degli investimenti

Barclays Bank plc, che agisce  
tramite Funds and Advisory\*  
5 North Colonnade  
Canary Wharf  
London E14 4BB  
Inghilterra

### Distributore

Barclays\*\*  
5, The North Colonnade  
Canary Wharf  
London E14 4BB  
Inghilterra

### Promotore

Barclays\*\*  
5, The North Colonnade  
Canary Wharf  
London E14 4BB  
Inghilterra

### Banca depositaria

HSBC Bank Malta plc  
116, Archbishop Street  
Valletta, VLT1116  
Malta

### Rappresentante e Agente di pagamento in Svizzera

ACOLIN Fund Services AG  
Stadelhoferstrasse, 18  
CH-8001 Zurigo  
Svizzera

### Agente amministrativo

State Street Fund Services (Ireland) Limited  
78, Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irlanda

### Società di revisione indipendente

PricewaterhouseCoopers  
167, Merchants Street  
Valletta VLT 1174  
Malta

### Consulenti legali

Simon Tortell & Associates  
188, Old Bakery Street  
Valletta VLT 1455  
Malta

### Segretario

International Trust Limited  
25, Strait Street  
Valletta VLT 1434  
Malta

### Sede legale

192, Old Bakery Street  
Valletta VLT 1434  
Malta

### Subdepositario

State Street Custodial Services (Ireland) Limited  
78, Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irlanda

### Numero d'iscrizione nel registro imprese

SV 43

\* Il 19 marzo 2012 il Gestore degli investimenti ha cambiato il proprio nome da Barclays Capital Fund Solutions a Funds and Advisory.

\*\* Il 19 marzo 2012 il Distributore e Promotore ha cambiato il proprio nome da Barclays Capital a Barclays.

