

GLOBAL DOUBLE TIME

Rendiconto Annuale Dicembre 2009

Fondo Comune d'investimento di diritto francese di Amundi IS

Società di Gestione: AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS

Delegato di Gestione Contabile: CACEIS FASTNET FRANCE

Banca Depositaria e Responsabile della Gestione del Passivo: CACEIS BANK FRANCE

Revisore dei Conti: CABINET PATRICK SELLAM

Rendiconto Annuale

Dicembre 2009

GLOBAL DOUBLE TIME

Obiettivo di gestione

L'obiettivo del Fondo consiste nel permettere agli investitori che abbiano sottoscritto durante il Periodo di Sottoscrizione di beneficiare di una formula costruita per una durata massima di 6 anni, ma suscettibile di essere realizzata definitivamente in 4 anni (il 10 luglio 2012).

La formula sarà realizzata anticipatamente in funzione dell'evoluzione dei tre indici azionari internazionali (che costituiscono il "Paniere") secondo il criterio esposto nel Prospetto.

Se la Condizione di Realizzazione è soddisfatta in 4 anni, la formula è realizzata anticipatamente e la Società di Gestione procederà alla liquidazione del Fondo il 10 luglio 2012.

Se la Condizione di Realizzazione non è soddisfatta in 4 anni, la durata della formula è di 6 anni e l'investitore beneficerà il 10 luglio 2014 del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento maggiorato del migliore tra il tasso fisso del 9%, corrispondente ad un rendimento annuale minimo del 1.45% e il 70% della performance del Paniere (di seguito « Performance a 6 Anni del Paniere »). La Società di Gestione procederà alla liquidazione del Fondo il 10 luglio 2014.

Orientamento degli investimenti

- Descrizione della formula

Il Valore Patrimoniale Netto di Riferimento è definito come il valore più alto dei valori patrimoniali netti (al netto delle commissioni di sottoscrizione) stabiliti durante il Periodo di Sottoscrizione, cioè dal 14 aprile 2008 incluso al 10 luglio 2008 incluso.

La formula determina il valore patrimoniale netto che beneficia dell'applicazione della formula (il « Valore Patrimoniale Netto Finale»), in funzione del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento e dell'evoluzione degli Indici del Paniere, secondo le condizioni qui di seguito definite.

- Se i tre Indici del Paniere hanno tutti una Performance a 4 Anni positiva o nulla, la Condizione di Realizzazione è soddisfatta, il Valore Patrimoniale Netto Finale corrisponde al valore patrimoniale netto stabilito il 10 luglio 2012 ed è uguale al 120% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento.
- Se la Condizione di Realizzazione è soddisfatta, la formula è realizzata anticipatamente e la Società di Gestione procederà alla liquidazione del Fondo il 10 luglio 2012.
- Altrimenti, il Valore Patrimoniale Netto Finale corrisponde al valore patrimoniale netto stabilito il 10 luglio 2014 ed è uguale al 100% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento maggiorato del migliore tra una performance fissa del 9% e il 70% della Performance a 6 Anni del Paniere.

La Società di Gestione procederà alla liquidazione del Fondo il 10 luglio 2014

Classificazione AMF

Fondo a Formula

Destinazione degli utili

Capitalizzazione

Regime fiscale

Il fondo non è compatibile con il PEA (Plan Epargne en Action).

Costi e commissioni di gestione

Spese di funzionamento e gestione: 2% massimo annuo (tasse incluse) dell'attivo netto.

Conformemente alla regolamentazione, nel corso dell'esercizio trascorso L'OICVM a presentato dei tassi conformi a quelli menzionati nel prospetto e ripresi nel paragrafo "Spese di funzionamento e gestione" di seguito riportato e alle rubriche del rapporto dei revisori qui allegato alle rubriche

- Allegato ai rendiconti annuali/ 1-B "Commissioni di Gestione"
- 3. Informazioni complementarie
- 3.6.2 Commissioni di sottoscrizione e/o riacquisto
- 3.7. Commissioni di Gestione

Garanzia:

- Istituto garante : CRÉDIT AGRICOLE S.A.
- Oggetto: CRÉDIT AGRICOLE S.A. garantisce al Fondo, per le sole quote sottoscritte su uno dei valori patrimoniali netti stabiliti durante il Periodo di Sottoscrizione (cioè dal 14 aprile 2008 incluso al 10 luglio 2008 incluso) e rimborsati al Valore Patrimoniale Netto Finale, soltanto nel caso in cui il Valore Patrimoniale Netto Finale sia uguale al valore determinato applicando la formula descritta al paragrafo «Strategia d'investimento – Descrizione della formula ».

La garanzia di CRÉDIT AGRICOLE S.A. non opera per i rimborsi centralizzati ad una data anteriore alla data di definizione del Valore Patrimoniale Netto Finale.

L'insieme delle quote rimborsate al Valore Patrimoniale Netto Finale beneficerà dell'eventuale maggiorazione del valore patrimoniale netto risultante dal versamento da parte di CRÉDIT AGRICOLE S.A. delle somme dovute a titolo di garanzia descritte di seguito.

In caso di applicazione della garanzia, CRÉDIT AGRICOLE S.A. verserà al Fondo, su domanda della Società di gestione, le somme dovute a questo titolo.

Questa garanzia é data tenuto conto dei testi legislativi e regolamentari in vigore al 14 aprile 2008. In caso di modificazioni dei suddetti testi che comportino la creazione di nuovi obblighi per il Fondo e in particolare un carico finanziario diretto o indiretto di natura fiscale o d'altra natura, CRÉDIT AGRICOLE S.A. potrà diminuire le somme dovute a titolo di garanzia in conseguenza di questi nuovi obblighi. In questo caso, i sottoscrittori del Fondo ne saranno informati dalla Società di Gestione. Ogni modifica della garanzia é soggetta alla preventiva autorizzazione dell'Autorité des Marchés Financiers.

Al di fuori della data di applicazione della garanzia, il valore patrimoniale netto potrà essere inferiore al Valore Patrimoniale Netto Finale. In ragione dei contratti posti in essere per assicurare la formula a scadenza, l'evoluzione del valore patrimoniale netto potrà essere differente da quello degli Indici.

- Scadenza della Formula: La Società di Gestione procederà alla liquidazione del Fondo il giorno di scadenza della Formula (o anticipatamente il 10 luglio 2012, o a scadenza il 10 luglio 2014).

Attivi utilizzati

Durante il Periodo di Sottoscrizione, vale a dire dal 14 aprile 2008 incluso al 10 luglio 2008 incluso, il portafoglio verrà investito in strumenti dei mercati monetari.

Il portafoglio sarà composto prevalentemente da strumenti di tasso obbligazionari e/o monetari. Parallelamente, il Fondo stipulerà uno o più swap che gli consentiranno di ottenere alla scadenza un importo che, tenendo conto dei titoli nel portafoglio, permetterà di realizzare l'obiettivo di gestione.

L'insieme degli attivi che possono essere utilizzati nell'ambito della gestione del Fondo è descritto nella nota dettagliata.

Profilo di rischio

Il vostro denaro sarà investito soprattutto negli strumenti finanziari selezionati dalla Società di Gestione. Tali strumenti saranno soggetti agli andamenti e ai rischi dei mercati finanziari.

- Rischio legato alla classificazione
- Rischio di credito e di controparte
- Rischio di perdita di capitale
- Rischio legato all'inflazione
- Rischio del mercato azionario
- Rischio del tasso di interesse
- Rischio fiscale
- Rischio legato all'utilizzo di strumenti finanziari a termine.

Informazioni economiche e politica d'investimento

Le principali operazioni realizzate dal fondo GLOBAL DOUBLE TIME, hanno avuto efficacia nei giorni successivi la fine del periodo di sottoscrizione, il 16/07/2008.

In un primo momento, il fondo ha stipulato un'operazione di scambio delle condizioni di tasso di interesse e di variazione d'indice. Questa operazione permetterà di ottenere, a scadenza, il 10/07/2014, un ammontare che, tenuto conto dei titoli in portafoglio, assicura le garanzie di cui beneficiano i sottoscrittori delle quote, in conformità al prospetto del fondo.

La data d'applicazione di queste garanzie e, implicitamente, la scadenza del fondo dipendono da tali parametri. La scadenza massima, il 10/07/2014, potrà così essere abbreviata al 10/07/2012 in relazioni a determinate condizioni di mercato.

Ulteriormente, la liquidità raccolta sulla base del valore patrimoniale netto iniziale è stata investita in strumenti di tasso che finanziano il pagamento dei flussi dell'operazione di scambio delle condizioni di tasso di interesse e di variazione d'indice.

Questi investimenti sono stati di seguito ottimizzati in funzione delle opportunità offerte dal mercato.

Esercizio in revisione

■ Valore patrimoniale netto

	Data d'inizio dell'esercizio	Ultimo Valore Patrimoniale Netto
Data di valorizzazione	31/12/2008	31/12/2009
Valore patrimoniale	5,12 EUR	5,39 EUR

■ Performance netta

A partire dal Ultimo Valore Patrimoniale Netto pubblicato 31/12/2009

Fondo	5,24
Indicatore di riferimento	-
Quindi una sotto-performance di	-

■ Indicatore

	Ultimo Valore Patrimoniale Netto
A partire dal	31/12/2009
Tracking Error a posteriori	-

Le performance sono calcolate sulla base dell'ultimo valore patrimoniale netto ufficiale del mese di chiusura dell'esercizio. La performance del fondo è presentata al netto delle commissioni di gestione.

L'espressione « Tracking Error a posteriori » (o « scarto di rendimento a posteriori ») corrisponde allo scarto-tipo della differenza tra la performance del Fondo e quella del suo indicatore di riferimento.

“Le performance passate non pregiudicano le performance future. Le performance non sono costanti nel tempo”.

Vita del fondo durante l'esercizio in revisione

Crédit Agricole S.A. e Société Générale annunciano la creazione di Amundi e il suo lancio operativo il 1 gennaio 2010.

Il nuovo gruppo Amundi comprende principalmente: il 100% delle attività del gruppo Crédit Agricole Asset Management (CAAM) e le attività di gestione fondamentale del gruppo Société Générale Asset management (SGAM).

Nell'ambito di tale operazione, Crédit Agricole Structured Asset Management appartenente al gruppo CAAM, ha cambiato la denominazione sociale a partire dal 31 dicembre 2009, per diventare Amundi Investment Solutions;

Tali cambiamenti puramente legali non modificano né la gestione dei fondi comuni di investimento (FCI), né le relazioni intrattenute con i detentori delle quote.

Informazioni specifiche

Diritto di voto

Conformemente alla politica che la Società di Gestione ha adottato e conformemente al regolamento del Fondo, la società di gestione esercita i diritti di voto legati ai valori iscritti all'attivo del Fondo e determina dell'apporto dei titoli, ad eccezione dei titoli della società o di tutte le società ad essa collegate ai sensi dell'articolo L. 444-3 del Codice del Lavoro.

I documenti intitolati "Politica di voto" e "Rapporto sull'esercizio dei diritti di voto 2009" redatti dalla società di gestione in conformità alla regolamentazione sono disponibili su domanda.

Il presente Fondo non fa attualmente parte dei fondi che esercitano diritto di voto.

Soft commissions

La Società di Gestione non ha ricevuto Commissioni in Natura.

Commissioni di Movimentazione

La Società di Gestione non ha ricevuto Commissioni di Movimentazione

Utilizzazione dei Derivati di Credito

Il Fondo non ha fatto ricorso a Derivati di Credito nel corso dell'esercizio.

Calcolo degli impegni fuori bilancio

Il rispetto dei limiti di impegno su strumenti finanziari a termine viene verificato alla data di finalizzazione dei contratti che costituiscono gli strumenti a termine.

L'impegno non può essere superiore all'attivo netto.

Fondi del gruppo

Vogliate fare riferimento alla rubriche seguenti per prendere conoscenza degli strumenti finanziari detenuti in portafoglio che sono emessi dalla Società di Gestione o da entità facenti par del suo gruppo:

- 3. "Informazioni Complementari"
- 3.9.3. Strumenti finanziari del gruppo detenuti in portafoglio della relazione dei revisori sull'esercizio, di seguito allegato

Informazioni regolamentari

Politica di selezione degli intermediari finanziari

Le controparti vengono messe in concorrenza mediante l'interrogazione di almeno tre controparti sulla base di un documento uniforme. Le risposte finali delle controparti sono confermate via email.

A prestazioni uguali, l'operazione é realizzata con la/e controparte/i supposta/e migliore/i, salvo il caso in cui i limiti di impegno massimo impongano di trattare con più controparti.

Nella misura del possibile, al fine di facilitare i controlli, sono realizzate due operazioni simili con due controparti differenti.

SERVIZIO DI AIUTO ALLA DECISIONE

La Società di Gestione non ha redatto dei "Rendiconti relativi alle commissioni d'intermediazione" poichè non ha ricorso ai servizi d'aiuto alla decisione

GLOBAL DOUBLE TIME

FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO
DI DIRITTO FRANCESE

**RELAZIONE GENERALE DEL REVISORE LEGALE DEI CONTI
RELATIVA ALL'ESERCIZIO
CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2009**

GLOBAL DOUBLE TIME
FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO DI DIRITTO FRANCESE

RELAZIONE DEL REVISORE LEGALE DEI CONTI

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2009

In adempimento del mandato conferitoci dal consiglio di amministrazione della società di gestione del fondo, vi presentiamo la nostra relazione relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 avente per oggetto:

- La verifica del rendiconto annuale del fondo comune d'investimento GLOBAL DOUBLE TIME, come allegato alla presente relazione
- Gli elementi giustificativi della nostra valutazione
- le verifiche e le informazioni specifiche previste dalla legge

Il rendiconto annuale è stato redatto dalla società di gestione del fondo. E nostra responsabilità, sulla base del nostra revisione, d'esprimere un parere sui tale rendiconto.

I. - OPINIONE SUI CONTI ANNUALI

Abbiamo svolto la nostra revisione in conformità le norme professionali vigenti in Francia ; tali norme prescrivono l'uso di ogni diligenza che permetta di ottenere una ragionevole garanzia che il rendiconto annuale non comporta anomalie rilevanti. La revisione consiste nell'esame, sulla base di verifiche a campione o per mezzo di ogni altro metodo di selezione, degli elementi probativi a supporto dei dati riportati nel rendiconto. La revisione dei conti prevede inoltre la verifica dei principi contabili adottati, delle valutazioni espresse e la presentazione dell'insieme dei conti. Riteniamo che gli elementi che sono stati raccolti siano sufficienti e appropriati per fondare la nostra valutazione.

Certifichiamo che il rendiconto annuale é, con riguardo alle norme e ai principi contabili francesi, veritiero e corretto e fornisce un quadro fedele del risultato di gestione relativo all'esercizio trascorso così come della situazione finanziaria e patrimoniale dell'OICVM alla fine di tale esercizio.

II. - ELEMENTI GIUSTIFICATIVI DELLA VALUTAZIONE

In applicazione delle disposizioni dell'articolo L. 823-9 del *Code de Commerce* relative agli elementi giustificativi delle valutazioni da noi effettuate, precisiamo che:

Le modalità di valorizzazione degli strumenti finanziari, come descritte nell'allegato, così come i conti annuali che vi sono presentati, sono stati stabiliti conformemente ai principi, regole e metodologie contabili specificamente applicabili agli OICVM, ai sensi del decreto del 16 dicembre 2003.

Il nostro controllo e i sondaggi hanno verificato il rispetto dei principi previsti sul piano contabile per gli OICVM. A questo riguardo, abbiamo verificato l'esistenza e la valorizzazione degli strumenti finanziari in portafoglio.

Abbiamo inoltre verificato l'esistenza e la valorizzazione dei contratti di cambio conclusi dal fondo al fine di realizzare il proprio obiettivo di gestione. Tali contratti sono valorizzati secondo modalità particolari : i prezzi sono calcolati dalle controparti dei contratti e tale valorizzazione è validata dalla società di gestione sulla base di

CABINET SELLAM

Société de commissariat aux comptes

modelli finanziari. I modelli matematici utilizzati si basano su dati esterni e su ipotesi di mercato. In questo contesto, ci è stata confermata l'esistenza delle procedure di raccolta della valorizzazioni provenienti dalle controparti dei contratti e della loro validazione da parte della società di gestione. Le valorizzazioni così determinate non possono presentare lo stesso livello di precisione di quelle provenienti dal valore direttamente determinato in base alle quotazioni su dei mercati regolamentati.

Le valutazioni così formulate si inscrivono nel quadro della nostra attività di revisione del rendiconto annuale, considerato nel suo insieme, e hanno dunque contribuito alla determinazione della nostra opinione, espressa nella prima parte di questa relazione.

III. - VERIFICHE E INFORMAZIONI SPECIFICHE

Abbiamo ugualmente proceduto alle verifiche specifiche previste per legge.

Non abbiamo alcuna osservazione da esprimere in merito alla veridicità e alla concordanza con il rendiconto annuale delle informazioni riportate nella relazione di gestione e nei documenti indirizzati ai sottoscrittori delle quote sulla situazione finanziaria e sul rendiconto.

Parigi, 12 aprile 2010

Il revisore legale dei conti
CABINET SELLAM – Società di revisori contabili

Document authentifié par signature électronique

Patrick Sellam

GLOBAL DOUBLE TIME

FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO MOBILIARE DI DIRITTO FRANCESE

FONDO A FORMULA

**RELAZIONE ANNUALE
DOCUMENTO D'INFORMAZIONE
31/12/2009**

STATO PATRIMONIALE ATTIVO AL 31/12/2009 IN EURO

	31/12/2009	31/12/2008
Immobilizzazioni nette	0,00	0,00
Depositi	0,00	0,00
Strumenti Finanziari	240 938 733,70	241 922 664,26
Azioni e valori assimilati	0,00	0,00
Negoziati su un mercato regolamentato o equiparato	0,00	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o equiparato	0,00	0,00
Obbligazioni e valori assimilati	0,00	0,00
Negoziati su un mercato regolamentato o equiparato	0,00	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o equiparato	0,00	0,00
Titoli di credito	0,00	0,00
Negoziati su un mercato regolamentato o equiparato	0,00	0,00
Titoli di credito negoziabili	0,00	0,00
Altri titoli di credito	0,00	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o equiparato	0,00	0,00
Organismi di Investimento Collettivo	2 877 057,92	1 369 916,10
OICVM europei armonizzati e OICVM francesi a vocazione generale	0,00	0,00
OICVM riservati a determinate categorie di investitori – FCPR (Fondi comuni di investimento a rischio) –FCIMT (Fondi comuni di investimento su mercati a termine)	2 877 057,92	1 369 916,10
Fondi d'investimento e FCC quotati	0,00	0,00
Fondi d'investimento e FCC non quotati	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	222 063 843,78	236 860 058,16
Crediti rappresentativi dei titoli acquistati con patto di rivendita	222 063 843,78	236 860 058,16
Crediti rappresentativi dei titoli dati in prestito	0,00	0,00
Titoli presi in prestito	0,00	0,00
Titoli dati in pegno	0,00	0,00
Altre operazioni temporanee	0,00	0,00
Strumenti finanziari a termine	15 997 832,00	3 692 690,00
Operazioni su un mercato regolamentato o equiparato	0,00	0,00
Altre operazioni	15 997 832,00	3 692 690,00
Altri strumenti finanziari	0,00	0,00
Crediti	0,00	0,00
Operazioni di cambio a termine di valute	0,00	0,00
Altro	0,00	0,00
Conti finanziari	0,00	0,00
Liquidità	0,00	0,00
Totale dell'attivo	240 938 733,70	241 922 664,26

STATO PATRIMONIALE PASSIVO AL 31/12/2009 IN EURO

	31/12/2009	31/12/2008
Capitale proprio		
Capitale	239 195 766,07	237 070 190,65
Riporto a nuovo	0,00	0,00
Utile	336 414,86	4 035 293,85
Totale capitali propri (= Ammontare rappresentativo del patrimonio netto)	239 532 180,93	241 105 484,50
Strumenti finanziari	0,00	0,00
Operazioni di cessione su strumenti finanziari	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00
Debiti rappresentativi dei titoli dati in pegno	0,00	0,00
Debiti rappresentativi dei titoli presi in prestito	0,00	0,00
Altre operazioni temporanee	0,00	0,00
Strumenti finanziari a termine	0,00	0,00
Operazioni su un mercato regolamentato o equiparato	0,00	0,00
Altre operazioni	0,00	0,00
Debiti	1 360 939,04	769 038,63
Operazioni di cambio a termine di valute	0,00	0,00
Altro	1 360 939,04	769 038,63
Conti finanziari	45 613,73	48 141,13
Finanziamenti bancari correnti	45 613,73	48 141,13
Prestiti	0,00	0,00
Totale del passivo	240 938 733,70	241 922 664,26

FUORI BILANCIO AL 31/12/2009 IN EURO

	31/12/2009	31/12/2008
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Impegni su un mercato regolamentato o equiparato		
Impegni su operazioni "Over-the-counter"		
Altri impegni		
ALTRE OPERAZIONI		
Impegni su un mercato regolamentato o equiparato		
Impegni su operazioni "Over-the-counter"		
Swap di performance		
CREDIT SUISSE INTERN	33 960 000,00	38 000 000,00
DEUTSCHE BANK	146 000 000,00	150 000 000,00
HVB	44 100 000,00	49 100 000,00
Altri impegni		

CONTO ECONOMICO AL 31/12/2009 IN EURO

	31/12/2009	31/12/2008
Proventi su operazioni finanziarie		
Proventi da depositi e conti finanziari	0,00	0,00
Proventi da azioni e titoli assimilati	0,00	0,00
Proventi da obbligazioni e titoli assimilati	0,00	0,00
Proventi da titoli di credito	0,00	0,00
Proventi da acquisizioni e cessioni temporanee di titoli	3 900 477,21	6 409 483,68
Proventi da strumenti finanziari a termine	0,00	0,00
Altri proventi finanziari	0,00	136,50
Totale (1)	3 900 477,21	6 409 620,18
Oneri su operazioni finanziarie		
Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli	0,00	0,00
Oneri su strumenti finanziari a termine	0,00	0,00
Oneri su debiti finanziari	5 694,34	715,58
Altri oneri finanziari	0,00	0,00
Total (2)	5 694,34	715,58
Utile da operazioni finanziarie (1-2)	3 894 782,87	6 408 904,60
Altri proventi (3)	0,00	0,00
Commissioni di gestione e accantonamenti per ammortamento (4)	3 528 353,33	2 124 554,15
Utile netto d'esercizio (1-2 +3-4)	366 429,54	4 284 350,45
Compensazione delle entrate d'esercizio (5)	-30 014,68	- 249 056,60
Acconti versati a titolo dell'esercizio (6)	0,00	0,00
Utile (1-2 +3-4 +o -5 -6)	336 414,86	4 035 293,85

ALLEGATO CONTABILE

1. REGOLE E METODOLOGIE CONTABILI

Il rendiconto annuale è redatto conformemente alle norme previste dal regolamento del comitato di regolamentazione contabile n 2003-02, come modificato, relativo ai piani contabili degli OICVM.

I principi generali della contabilità si applicano:

- immagine fedele, comparabilità, continuità dell'attività
- regolarità, sincerità
- prudenza
- continuità delle metodologie da un esercizio all'altro.

I proventi dei titoli a rendimento fisso sono contabilizzati secondo il metodo dei proventi maturati.

Le entrate e le cessioni di titoli sono contabilizzate spese escluse.

La valuta di riferimento della contabilità del portafoglio è l'euro.

La durata dell'esercizio è di 12 mesi.

A – Regole di valorizzazione degli attivi

Gli strumenti finanziari sono registrati in contabilità secondo il metodo dei costi storici e iscritti in bilancio al loro valore attuale determinato in base all'ultimo valore di mercato conosciuto o, in assenza di mercato attraverso ogni mezzo esterno o attraverso il ricorso a modelli finanziari.

Le differenze tra i valori attuali utilizzati al momento del calcolo e il valore patrimoniale netto e i costi storici dei valori mobiliari al momento della loro entrata nel portafoglio sono registrati nei conti "differenze di stima".

I valori che non sono nella valuta del portafoglio sono valorizzati conformemente al principio enunciato qui di seguito, poi convertiti nella valuta del portafoglio in base al corso della valuta al giorno della valorizzazione.

1. Depositi :

I depositi con durata di vita residua inferiore o uguale a 3 mesi sono valorizzati secondo il metodo lineare.

2. Azioni, obbligazioni e altri valori negoziati su un mercato regolamentato o equiparato:

Per il calcolo del valore patrimoniale netto, le azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato sono valorizzati sulla base dell'ultima quotazione del giorno.

Le obbligazioni e titoli assimilati sono valorizzati sulla base della quotazione di chiusura comunicata da differenti prestatori di servizi finanziari. Gli interessi maturati delle obbligazioni e titoli assimilati sono calcolati fino alla data del valore netto patrimoniale.

Tenuto conto della situazione attuale dei mercati, il valore ritenuto in bilancio, valorizzato come indicato qui di seguito, possono presentare uno scarto sensibile rispetto ai prezzi a cui sarebbero effettivamente realizzate le cessioni se una parte di tali attivi in portafoglio dovessero essere liquidati.

3. Azioni, obbligazioni e altri valori non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato:

I titoli non negoziati su un mercato regolamentato sono valorizzati sotto la responsabilità della società di gestione (fondo) o del Consiglio di Amministrazione (SICAV) utilizzando le metodologie basate sul valore patrimoniale e il rendimento, prendendo in considerazione i prezzi determinati all'occasione delle più recenti transazioni significative.

4. Titoli di credito negoziabili:

I Titoli di Credito Negoziabili (TCN) e titoli assimilati che non sono oggetto di transazioni significative sono valorizzati in maniera attuariale sulla base di un tasso di riferimento definito qui di seguito, maggiorato nel caso di uno scarto rappresentativo delle caratteristiche intrinseche dell'emittente:

TCN la cui scadenza è inferiore o uguale ad 1 anno: Tasso interbancario offerto in euro (EURIBOR)

TCN la cui scadenza è superiore ad 1 anno: Tasso dei Buoni del Tesoro a interessi Annuali Normalizzati (BTAN) o Tasso dell'OAT (Obbligazioni Assimilabili del Tesoro) con maturità prossima per le durate più lunghe.

I Titoli di Credito Negoziabili con una durata di vita residuale inferiore o uguale a 3 mesi possono essere valorizzati in base al metodo lineare.

I Buoni del Tesoro sono valorizzati al tasso di mercato comunicato quotidianamente dalla Banca di Francia.

5. OICVM detenuti:

Le quote o azioni di OICVM sono valorizzate sulla base dell'ultimo valore patrimoniale netto conosciuto.

6. Operazioni temporanee su titoli:

I titoli ricevuti nell'ambito di operazioni di pronti contro termine sono iscritti all'attivo nella rubrica "crediti rappresentativi dei titoli acquistati con patto di rivendita" per l'ammontare previsto nel contratto, maggiorato degli interessi maturati che devono essere percepiti.

I titoli ceduti nell'ambito di operazioni di pronti contro termine sono iscritti nel portafoglio acquirente al loro valore attuale. Il debito rappresentativo dei titoli ceduti nell'ambito di operazioni di pronti contro termine è iscritto nel portafoglio venditore al valore fissato da contratto maggiorato degli interessi maturati che devono essere pagati.

I titoli dati in prestito sono valorizzati al loro valore attuale e sono iscritti all'attivo nella rubrica "crediti rappresentativi dei titoli dati in prestito" al loro valore attuale maggiorato degli interessi degli interessi maturati che devono essere percepiti.

I titoli presi in prestito sono iscritti all'attivo nella rubrica "titoli presi in prestito" per l'ammontare previsto nel contratto, e al passivo nella rubrica "debiti rappresentativi dei titoli presi in prestito" per l'ammontare previsto nel contratto maggiorato degli interessi maturati che devono essere pagati.

7. Strumenti finanziari a termine:

7.1 Strumenti finanziari a termine negoziati su un mercato regolamentato o assimilato:

Strumenti finanziari a termine negoziati su un mercato regolamentato o equiparato sono valorizzati sulla base della quotazione di compensazione del giorno.

7.2 Strumenti finanziari a termine non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato:

7.2.1 Swaps

I contratti di scambio di tasso d'interesse e/o di valute sono valorizzati al loro valore di mercato in funzione del prezzo calcolato mediante attuarizzazione dei flussi di interesse futuri al tasso di interesse e/o valuta di mercato. Tale prezzo è corretto in relazione al rischio di controparte.

Gli swaps su indici sono valorizzati in maniera attuariale sulla base di un tasso di riferimento fornito dalla controparte.

Gli altri swaps sono valorizzati al loro valore di mercato o ad un valore stimati secondo le modalità determinate dalla società di gestione (fondo) o dal Consiglio di Amministrazione (SICAV).

7.2.2 Impegni Fuori Bilancio

I contratti a termine fisso sono iscritti al loro valore di mercato come impegni fuori bilancio sulla base della quotazione utilizzata nel portafoglio.

Le operazioni a termine con condizione sono valorizzate al valore equivalente del sottostante.

Gli impegni su contratti di scambio sono presentati al loro valore nominale, o in assenza di valore nominale per un ammontare equivalente.

B- Commissioni di gestione:

Le commissioni di gestione sono calcolate ad ogni valorizzazione sull'attivo netto.

Le commissioni sono imputate al conto economico dell'IOCVM.

Le commissioni di gestione sono integralmente versate alla società di gestione che prende in carico la totalità delle spese di funzionamento dell'IOCVM.

Le commissioni di gestione non includono le commissioni di negoziazione.

Il tasso applicato sulla base del capitale nominale è di:

- 1,285% (tasse incluse) dal 01/01/09 al 03/07/09
- 1,185%(tasse incluse) a partire dal 06/07/09.

La retrocessione delle commissioni di gestione a percepire è presa in conto ad ogni valore patrimoniale netto. L'ammontare accantonato è uguale alla quota parte di retrocessione acquisita sul periodo considerato.

C- Accantonamento per la garanzia

A titolo di accantonamento per la garanzia, la remunerazione di CREDIT AGRICOLE S.A. si compone di due parti, una certa e a tasso fisso e una eventuale e a tasso variabile:

- 1^a parte: una somma uguale a 0,10% (tasse incluse) l'anno del valore di origine dell'insieme delle quote del fondo (aggiustate per il numero delle quote emesse o rimborsate) che beneficiano dell'impegno di garanzia di CREDIT AGRICOLE S.A. alla data di esigibilità di tale remunerazione

Questa parte della remunerazione è esigibile e pagabile trimestralmente fino al 30 giugno 2009, poi alla data del valore patrimoniale netto finale.

- 2^a parte: una somma uguale alla differenza, se questa è positiva, tra il valore di inventario dell'attivo netto del fondo alla data del valore patrimoniale netto finale (escluso l'accantonamento per la garanzia) e il valore garantito a titolo del contratto d'impegno.

Questa parte della remunerazione è esigibile e pagabile alla data del valore patrimoniale netto finale.

D- Destinazione degli utili:

L'utile netto dell'esercizio è uguale all'ammontare degli interessi, rendite, prime e premi, dividendi, maggiorati del prodotto delle somme momentaneamente disponibili. Le commissioni di gestione e i costi su operazioni finanziarie sono imputate a tali proventi. La plus o minus valenza stimata o realizzata e le commissioni di sottoscrizione e di riacquisto non costituiscono dei proventi.

Le somme distribuibili sono uguali all'utile netto d'esercizio aumentato dei riporti a nuovo e maggiorato o diminuito del saldo dei conti di regolarizzazione dei redditi afferenti all'esercizio chiuso.

Conformemente alle previsioni enunciate nella nota informativa o nel prospetto completo, l'IOCVM capitalizzerà integralmente le somme distribuibili.

2- EVOLUZIONE DEL PARTIMONIO NETTO AL 31/12/2009 IN EURO

	31/12/2009	31/12/2008
Patrimonio netto a inizio esercizio	241 105 484,50	0,00
Sottoscrizioni (comprese le commissioni di sottoscrizione acquistate dall'OICVM)	0,00	239 190 601,52
Rimborsi (dedotte le commissioni di rimborso acquistate dall'OICVM)	- 13 760 710,21	- 3 278 973,76
Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	8 508,49	25 917,99
Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	0,00	0,00
Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari a termine	1 001 430,92	798 000,00
Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari a termine	- 1 196 828,72	- 3 968 117,89
Commissioni di negoziazione	0,00	0,00
Differenza di cambio	0,00	0,00
Variazioni delle differenze di stima dei depositi e strumenti finanziari	- 297 275,59	361 016,19
Differenze di stima per l'esercizio N	63 740,60	361 016,19
Differenze di stima per l'esercizio N-1	- 361 016,19	0,00
Variazioni delle differenze di stima degli strumenti finanziari a termine	12 305 142,00	3 692 690,00
Differenze di stima per l'esercizio N	15 997 832,00	3 692 690,00
Differenze di stima per l'esercizio N-1	- 3 692 690,00	0,00
Distribuzione dell'esercizio precedente		
Utile netto dell'esercizio ante conto di regolarizzazione	366 429,54	4 284 350,45
Acconti versati nel corso dell'esercizio	0,00	0,00
Altri elementi	0,00	0,00
Patrimonio netto a fine esercizio	239 532 180,93	241 105 484,50

3- INFORMAZIONI COMPLEMENTARIE

3.1 VALORIZZAZIONE DISTINTA PER NATURA GIURIDICA O ECONOMICA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

	Ammontare	%
ATTIVO		
Obbligazioni e titoli assimilati		
TOTALE Obbligazioni titoli assimilati	0,00	0,00
Titoli di credito		
TOTALE Titoli di credito	0,00	0,00
PASSIVO		
Operazioni di cessione su strumenti finanziari		
TOTALE Operazioni di cessione su strumenti finanziari	0,00	0,00
FUORI BILANCIO		
OPERAZIONI DI COPERTURA		
TOTALE OPERAZIONI DI COPERTURA	0,00	0,00
ALTRE OPERAZIONI		
INDICI	224 060 000,00	93,54
TOTALE ALTRE OPERAZIONI	224 060 000,00	93,54

3.2 VALORIZZAZIONE DISTINTA PER NATURA DEL TASSO DELLE POSTE DELL'ATTIVO, DEL PASSIVO E DELLE POSTE FUORI BILANCIO

	Tasso fisso	%	Tasso variabile	%	Tasso rivedibile	%	Altri	%
Attivo								
Depositi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obbligazioni e valori assimilati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titoli di credito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	222 063 843,78	92,71	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conti finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passivo								
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conti finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	45 613,73	0,02
Fuori-bilancio								
Operazioni di copertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Altre operazioni	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.3 VALORIZZAZIONE DISTINTA PER MATURITA' RESIDUA DELLE POSTE DELL'ATTIVO, DELLE POSTE FUORI BILANCIO

	< 3 mesi	%] 3 mesi - 1 anno]	%] 1 - 3 anni]	%] 3 - 5 anni]	%	> 5 anni	%
Attivo										
Depositi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obbligazioni e valori equiparati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titoli di credito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	222 063 843,78	92,71	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conti finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passivo										
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conti finanziari	45 613,73	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fuori-bilancio										
Operazioni di copertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Altre operazioni	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Le posizioni a termine sono presentate in funzione della scadenza dei sottostanti

3.4 VALORIZZAZIONE DISTINTA PER VALUTA DI QUOTAZIONE DELLE POSTE DELL'ATTIVO, DELLE POSTE FUORI BILANCIO

							Autres devises	
	Ammontare	%	Ammontare	%	Ammontare	%	Ammontare	%
Attivo								
Depositi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Azioni e valori equiparati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obbligazioni e valori equiparati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titoli di credito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Parti d'OICVM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crediti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conti finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passivo								
Operazioni di cessione di strumenti finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operazioni temporanee du titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Debiti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conti finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fuori Bilancio								
Operazioni di copertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Altre operazioni	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CREDITI E DEBITI : VALORIZZAZIONE DISTINTA PER NATURA

	Natura dei debiti/crediti	31/12/2009
Totale crediti		0,00
Debiti	Altri debiti o crediti	689 411,75
Debiti	Commissioni di gestione	671 527,29
Totale debiti		1 360 939,04

3.6. CAPITALE PROPRIO

3.6.1 Numero dei titoli emessi o rimborsati

	In quote	In ammontare
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	0	
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-2 629 197,415	-13 760 710,21
Saldo netto Sottoscrizioni/Rimborsi	-2 629 197,415	-13 760 710,21
Numero di quote o azioni C in circolazione alla fine dell'esercizio	44 461 907,137	

3.6.2 Commissioni di sottoscrizione e/o rimborso

	In ammontare
Ammontare delle commissioni di sottoscrizione e/o rimborso acquisite dal fondo	0,00
Ammontare delle commissioni di sottoscrizione acquisite	0,00
Ammontare delle commissioni di rimborso acquisite	0,00

Commissioni di gestione

	31/12/2009
Percentuale delle commissioni di gestione fisse	1,47
Commissioni di gestione fisse	3 528 353,33
Commissioni di gestione variabili	
Retrocessione delle commissioni di gestione	

3.8. IMPEGNI RICEVUTI O DATI

3.8.1 Garanzie ricevute dell'OICVM:

CRÉDIT AGRICOLE S.A. garantisce al Fondo, per le sole quote sottoscritte su uno dei valori patrimoniali netti stabiliti durante il Periodo di Sottoscrizione (cioè dal 1 settembre 2008 incluso al 3 novembre 2008 incluso) e rimborsati al Valore Patrimoniale Netto Finale, soltanto nel caso in cui il Valore Patrimoniale Netto Finale sia uguale al valore determinato applicando la formula descritta al paragrafo «Strategia d'investimento – Descrizione della formula».

La garanzia di CRÉDIT AGRICOLE S.A. non opera per i rimborsi centralizzati ad una data anteriore alla data di definizione del Valore Patrimoniale Netto Finale.

L'insieme delle quote rimborsate al Valore Patrimoniale Netto Finale beneficerà dell'eventuale maggiorazione del valore patrimoniale netto risultante dal versamento da parte di CRÉDIT AGRICOLE S.A. delle somme dovute a titolo di garanzia descritte di seguito.

In caso di applicazione della garanzia, CRÉDIT AGRICOLE S.A. verserà al Fondo, su domanda della Società di gestione, le somme dovute a questo titolo.

Questa garanzia è data tenuto conto dei testi legislativi e regolamentari in vigore al 14 aprile 2008. In caso di modificazioni dei suddetti testi che comportino la creazione di nuovi obblighi per il Fondo e in particolare un carico finanziario diretto o indiretto di natura fiscale o d'altra natura, CRÉDIT AGRICOLE S.A. potrà diminuire le somme dovute a titolo di garanzia in conseguenza di questi nuovi obblighi. In questo caso, i sottoscrittori del Fondo ne saranno informati dalla Società di Gestione. Ogni modifica della garanzia è soggetta alla preventiva autorizzazione dell'Autorité des Marchés Financiers.

Al di fuori della data di applicazione della garanzia, il valore patrimoniale netto potrà essere inferiore al Valore Patrimoniale Netto Finale. In ragione dei contratti posti in essere per assicurare la formula a scadenza, l'evoluzione del valore patrimoniale netto potrà essere differente da quello degli Indici.

3.8.2 Altri impegni ricevuti e/o dati:

Nessuno

3.9. ALTRE INFORMAZIONI

3.9.1 Valore di borsa dei titoli facenti oggetti d'acquisizione temporanea

	31/12/2009
Titoli acquisiti in operazioni di pronto contro termine	222 019 765,67
Titoli presi in prestito	0,00

3.9.2. Valore di borsa dei titoli che costituiscono depositi di garanzia

	31/12/2009
Strumenti finanziari dati in garanzia e mantenuti nella posta d'origine	0,00
Strumenti finanziari ricevuti in garanzia e non iscritti al bilancio	0,00

3.9.3. Strumenti finanziari del gruppo detenuti in portafoglio

	31/12/2009
Azioni	0,00
Obbligazioni	0,00
TCN (Titoli di credito negoziabili)	0,00
OICVM	0,00
Strumenti finanziari a termine	0,00
Totale titoli gruppo	0,00

3.10. Tabella di destinazione degli utili

3.10.1. Tabella di destinazione degli utili d'esercizio

	31/12/2009	31/12/2008
Importi ancora da destinare		
Riporto a nuovo	0,00	0,00
Utile	336 414,86	4 035 293,85
Totale	336 414,86	4 035 293,85
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	336 414,86	4 035 293,85
Totale	336 414,86	4 035 293,85
Informazioni relative ai titoli conferenti il diritto a distribuzione		
Crediti d'imposta		
Ammontare globale dei crediti d'imposta	0,00	0,00

3.11. Tabella riepilogativa dei risultati e di altri elementi caratteristici dell'entita' relativi agli ultimi cinque esercizi

	31/12/2008	31/12/2009
ATTIVO NETTO		
in EURO	241 105 484,50	239 532 180,93
Numero di titoli		
Quota C	47 091 104,552	44 461 907,137
Valore patrimoniale netto unitario		
Quota C EURO	5,119	5,387
Capitalizzazione unitaria		
in EURO	0,08	0,00

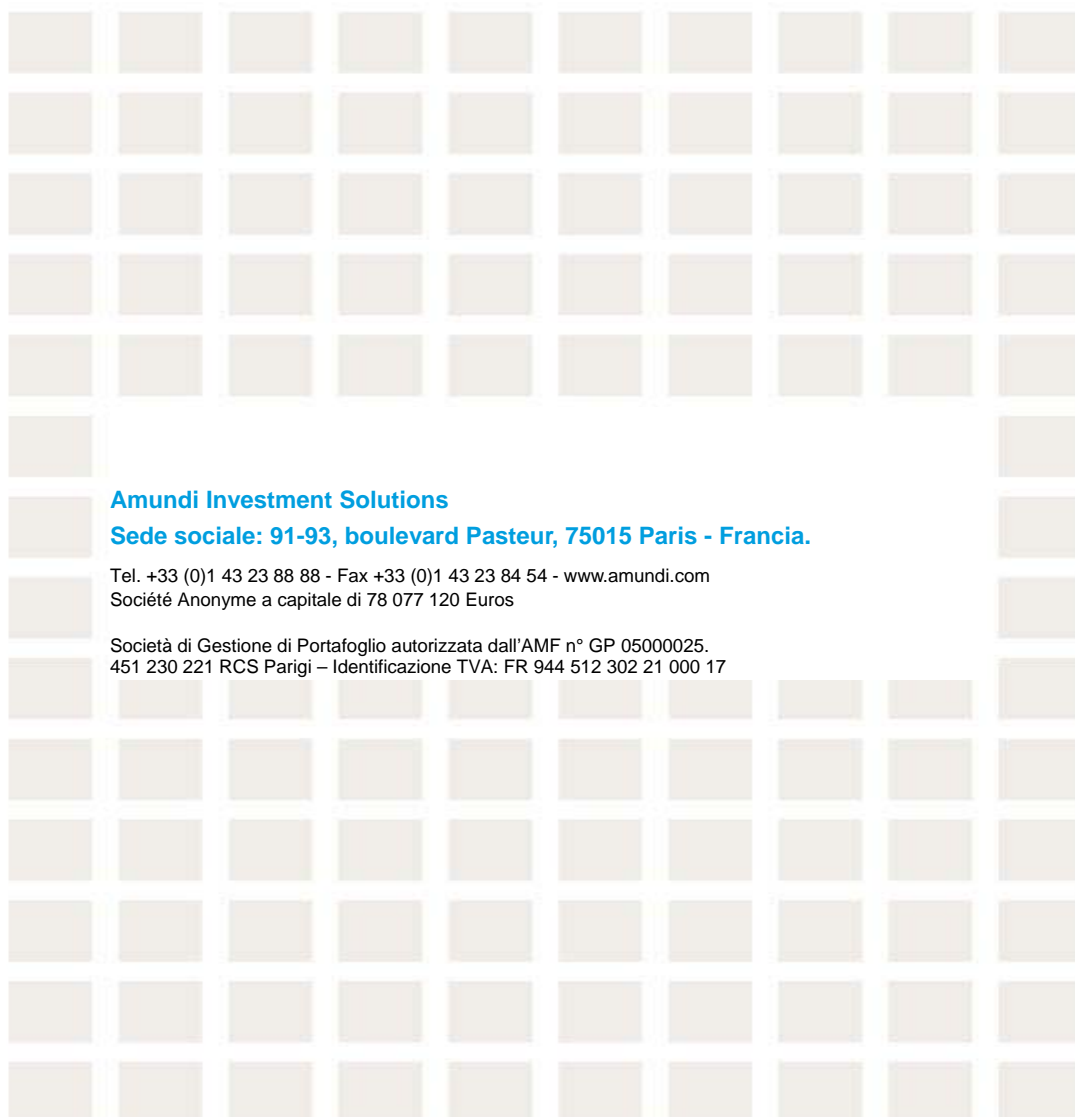
3.12. Inventario

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Nmro o nominale	Valore di borsa	% Patrimonio Netto
III - Titoli di OICVM				
OICVM a procedura alleggerita				
FRANCIA				
MONETAIRE BIO	EURO	248	2 877 057,92	1,20
TOTALE FRANCIA			2 877 057,92	1,20
TOTALE OICVM a procedura alleggerita			2 877 057,92	1,20
TOTALE III - Titoli di OICVM			2 877 057,92	1,20
VII – ALTRI IMPEGNI				
Swaps				
Altri Swaps				
Altri paesi				
CREDIT SUISSE INTERN	EURO	33 960 000	2 400 972,00	1,00
DEUTSCHE BANK	EURO	146 000 000	10 395 200,00	4,34
HVB	EURO	44 100 000	3 201 660,00	1,34
TOTALE Altri paesi			15 997 832,00	6,68
TOTALE Altri Swaps			15 997 832,00	6,68
TOTALE Swaps			15 997 832,00	6,68
TOTALE VII - ALTRI IMPEGNI			15 997 832,00	6,68
Operazioni contrattuali				
Operazioni contrattuali di acquisti				
Operazioni di acquisto di titoli con patto di rivendita				
CANADA				
CANADIAN IMPERIAL BANK E3R 03/09/10	EURO	76 100 000	76 097 218,12	31,77
TOTALE CANADA			76 097 218,12	31,77
IRLANDA				
BANK OF IRELAND E3R 31/03/12	EURO	37 350 000	36 655 862,70	15,30
TOTALE IRLANDA			36 655 862,70	15,30
ITALIA				
RISP FERRA 5.337% 04/11 *EUR	EURO	11 600 000	12 414 770,33	5,18
CASSA RISPARMIO FERRARA 5.877% 09/06/11	EURO	8 500 000	9 082 062,06	3,79
TOTALE ITALIA			21 496 832,39	8,97
PAESI BASSI				
SNS BANK TV 07/11	EURO	85 000 000	85 015 073,33	35,50
TOTALE PAESI BASSI			85 015 073,33	35,50
STATI UNITI D'AMERICA				
GSACHS G Eurib3 04/02/13 *EUR	EURO	2 850 000	2 735 013,74	1,14
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			2 735 013,74	1,14
Totale Operazione di acquisto con patto di rivendita			222 000 000,28	92,68
INDENNITA' su Crediti rappresentativi dei titoli acquistati con patto di rivendita			63 843,50	0,03
TOTALE Operazioni contrattuali all'acquisto			222 063 843,78	92,71
TOTALE Operazioni contrattuali			222 063 843,78	92,71

CREDITI VERSO OPERATORI E ALTRI CREDITI		0,00	0,00
DEBITI VERSO OPERATORI E ALTRI DEBITI		-1 360 939,04	-0,57

BANCHE, ORGANISMI E ISTITUTI FINANZIARI	- 45 613,73	-0,02
ATTIVO NETTO	239 532 180,93	100,00

Quote C	44 461 907,137	5,387
---------	----------------	-------



Amundi Investment Solutions

Sede sociale: 91-93, boulevard Pasteur, 75015 Paris - Francia.

Tel. +33 (0)1 43 23 88 88 - Fax +33 (0)1 43 23 84 54 - www.amundi.com

Société Anonyme a capitale di 78 077 120 Euros

Società di Gestione di Portafoglio autorizzata dall'AMF n° GP 05000025.

451 230 221 RCS Parigi – Identificazione TVA: FR 944 512 302 21 000 17