

Crédit Agricole Asset Management SGR S.p.A.
è una società appartenente al Gruppo Crédit Agricole

CAAM Più



Fondo comune di investimento mobiliare di diritto italiano
armonizzato conforme alla Direttiva 85/611/CE

RENDICONTO
al 30 dicembre 2008

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE SUL RENDICONTO AL 30 DICEMBRE 2008 DEL FONDO “CAAM PIÙ”

Considerazioni generali - Commento Macroeconomico

Stati Uniti

Se la prima metà del 2008 si era caratterizzata per un'inflazione più forte e per un deterioramento solo graduale della crescita, l'ultima parte dell'anno ha visto un'accelerazione della contrazione reale ed un rapido rientro delle pressioni inflazionistiche, quest'ultimo soprattutto grazie al vero e proprio crollo dei prezzi del petrolio e delle materie prime. Alla fase estiva, relativamente stabile sul fronte delle news economiche è seguito un quarto trimestre particolarmente negativo per la crescita: i nuovi picchi raggiunti dalla crisi finanziaria nel mese di settembre hanno spinto al ribasso gli indici di fiducia di imprese e famiglie, impattando invariabilmente sui rispettivi livelli di investimenti e consumi. La reazione delle imprese alla crisi si è fatta sentire soprattutto nel mercato del lavoro, con una tra le più forti contrazioni occupazionali trimestrali degli ultimi anni, trainata questa volta soprattutto dal settore dei servizi. La risposta alla crisi da parte delle autorità di politica monetaria e fiscale non si è fatta attendere ed ha privilegiato il sostegno alla stabilità del sistema finanziario, attraverso poderose risorse messe in campo con nuovi interventi. La Fed ha rapidamente utilizzato i consistenti spazi residui di riduzione del costo del denaro, portando i tassi ufficiali dal 2% di settembre a livelli ormai prossimi a zero. Contemporaneamente, la banca centrale ha intrapreso la strada dell'easing quantitativo, cioè dell'ampliamento degli aggregati monetari nel sistema, agendo ormai più sulla quantità immessa che sul prezzo della liquidità. Infine, la Fed ha iniziato a trasformarsi in acquirente di ultima istanza in alcuni segmenti di mercato, vitali per il credito a imprese e famiglie. Ai primi interventi della Fed sono poi seguiti i noti interventi di sostegno coordinato globale agli intermediari finanziari delle autorità governative, in cui si colloca il TARP statunitense. Pur non potendo scongiurare le ricadute immediate sulla crescita, le risposte combinate della Fed e del Tesoro USA sono risultate decisive alla stabilizzazione del sistema finanziario, e la nuova amministrazione ha già annunciato nuovi progetti di sostegno fiscale, orientati al sostegno di famiglie e imprese.

Area Euro

L'area euro non è risultata immune dai trend globali, che hanno visto prima un rallentamento della crescita e poi un rapido peggioramento nella parte finale d'anno. La contrazione del PIL ha interessato tutti i principali attori dell'area euro, soprattutto in termini di minori volumi di esportazioni e di investimenti, ed è andata accelerando da misure relativamente contenute del secondo e terzo trimestre ad una discesa che si preannuncia più forte nel quarto. La BCE dal canto suo, dopo aver reagito con un rialzo dei tassi alla fine del primo semestre alle note pressioni inflazionistiche, ha poi intrapreso la strada dei tagli dei tassi, cumulando 175 punti base di allentamento tra settembre e dicembre. La banca centrale, del resto, ha aumentato altresì la quantità di liquidità messa a disposizione del sistema ed allungato le scadenze dei finanziamenti agli intermediari finanziari. Come nel caso americano e britannico, i pacchetti di aiuti al sistema bancario hanno prodotto un forte rientro della percezione del rischio sistemico: il focus di nuove iniziative di politica fiscale si sposta sempre più a sostegno di famiglie e imprese, allo scopo di attenuare gli effetti e le ricadute della crisi finanziaria sull'economia.

Giappone

Il Giappone ha mostrato un trend analogo a quello delle altre principali aree avanzate: il primo trimestre ha superato le attese di crescita, ma il secondo ed il terzo trimestre hanno mostrato, rispettivamente, un rallentamento e poi una contrazione del PIL. La performance economica nipponica deriva soprattutto dai trend delle esportazioni, vero e proprio traino dell'economia giapponese e particolarmente impattate dalla crisi globale, nonché dalla debolezza dei consumi interni. La banca del Giappone ha reagito alla crisi seguendo l'esempio delle altre banche centrali, con un allentamento monetario, che tuttavia, visti i già estremamente contenuti livelli dei tassi è stato più simbolico che di portata reale. Alle prese con un livello di base della crescita dei prezzi già contenuto rispetto a USA ed Europa, il Giappone è tornato a mostrare tassi di inflazione “core” sostanzialmente neutri.

Eventi che hanno interessato il fondo

Con efficacia 1° settembre 2008, il Fondo ha incorporato il fondo CA-AM Mida Dinamico.

Politica di Investimento

Il portafoglio è stato gestito con un'ottica total return in modo difensivo per tutto il 2008 utilizzando per la maggior parte strumenti monetari e obbligazionari. Nella prima parte dell'anno abbiamo applicato un'ampia diversificazione sia con titoli obbligazionari diretti sia con fondi del gruppo che di terzi. Nella seconda parte dell'anno per motivi di maggior trasparenza la maggior parte del patrimonio è stata investita in fondi del gruppo e, nella percentuale massima consentita, in titoli di stato.

La gestione ha registrato un buon avvio grazie ad un'elevata durata finanziaria e a un peso quasi nullo in strategie rischiose. In seguito sono state progressivamente utilizzate strategie più rischiose, da quelle obbligazionarie corporate, convertibili, valutarie e absolute return di terzi che hanno penalizzato l'andamento del portafoglio man mano che la crisi finanziaria si è propagata all'economia reale peggiorando sensibilmente il contesto di mercato. La decisione della banca centrale europea di rialzare i tassi a giugno ha inoltre portato volatilità anche alle strategie obbligazionarie governative. Le strategie di volatilità presenti fin dall'inizio dell'anno hanno invece portato un contributo positivo in questo periodo. Nella seconda parte dell'anno la componente monetaria, sia in fondi sia in titoli, è stata aumentata a circa il 60% del portafoglio e mantenuta tale fino alla fine dell'anno. La parte rimanente del patrimonio è stata investita quasi interamente in titoli di stato diretti, ETF e future sempre legati ai mercati obbligazionari governativi.

La durata finanziaria ha oscillato da 1,5 a 2 anni permettendo al portafoglio di beneficiare della straordinaria discesa dei rendimenti avvenuta nell'ultima parte dell'anno. Tale durata finanziaria è stata costruita nel terzo trimestre soprattutto sulle scadenze brevi della curva, puntando a un suo irripidimento. Nell'ultimo trimestre dell'anno il posizionamento obbligazionario ha puntato invece più su un appiattimento della curva dei rendimenti investendo su titoli di stato tedeschi mentre sulla parte a breve sono stati selezionati titoli di paesi periferici dell'area euro, quali Italia e Grecia. L'esposizione diretta a valute non euro è stata marginale e concentrata sul dollaro statunitense.

I derivati azionari sono stati utilizzati per puro scopo di copertura dei rischi e/o realizzare strategie di portable alpha rispetto alle performance dei fondi azionari inseriti in portafoglio. In particolar modo sono stati utilizzati futures sui mercati azionari europei e americani più liquidi.

I derivati obbligazionari, legati prevalentemente al mercato governativo tedesco e in modesta misura a quello americano, sono stati utilizzati per la copertura del rischio duration o per realizzare strategie di curva (spostamento di rischio duration tra 2, 5, 10 e 30 anni).

Sul piano valutario, si è fatto ricorso a contratti forward per coprire le esposizioni valutarie non euro.

Attività di collocamento

La Società di Gestione, nel corso del 2008 per il collocamento dei Fondi gestiti si è avvalsa, sulla base di apposite convenzioni, dell'attività di società di intermediazione mobiliare operanti mediante attività di offerta fuori sede, nonché dell'attività prestata da intermediari bancari.

Redditività

I valori del rendimento medio composto, su base annua, del fondo e del benchmark (ove previsto dal Regolamento di gestione del fondo) calcolati sugli ultimi 3 anni sono riportati nella Nota Integrativa – Parte A.

Rapporti con la società del Gruppo

La SGR, pur riservandosi la facoltà di trasmettere ed eseguire direttamente, in ogni momento, gli ordini per conto dei portafogli gestiti nonché il diritto di impartire istruzioni per ciascuno degli ordini e/o delle decisioni di investimento, al fine di conseguire maggiore efficienza nei processi produttivi e di avvalersi di specifiche competenze professionali di terzi, ha esternalizzato nel corso dell'anno 2008 a Segespar Intermédiation SA, appartenente al Gruppo Crédit Agricole SA, le attività riguardanti la trasmissione e/o l'esecuzione di ordini aventi ad oggetto gli strumenti finanziari (esclusi gli OICR) di taluni portafogli gestiti (come di volta in volta specificato dalle procedure aziendali vigenti).

L'investimento in azioni o obbligazioni considerati in conflitto di interesse è residuale rispetto ai portafogli gestiti ed in ogni caso in linea con quanto previsto dalla normativa vigente e dai regolamenti degli OICR medesimi. Non sono state rilevate significative adesioni ad operazioni di collocamento effettuate da soggetti del Gruppo.

Eventi successivi al 30.12.2008

Nel periodo compreso tra la chiusura dell'esercizio e la data di approvazione del presente Rendiconto non si sono verificati fatti di rilievo che abbiano avuto effetti sulla gestione.

**RENDICONTO DEL FONDO
CAAM PIU' AL 30/12/2008
SITUAZIONE PATRIMONIALE**

ATTIVITÀ	Situazione al 30/12/2008		Situazione a fine esercizio precedente	
	Valore complessivo	In perc. del totale attività	Valore complessivo	In perc. del totale attività
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	356.972.825	99,094	516.962.342	92,614
A1. Titoli di debito	94.451.700	26,219	104.720.682	18,760
A1.1 titoli di Stato	92.152.735	25,581	102.474.318	18,358
A1.2 altri	2.298.965	0,638	2.246.364	0,402
A2. Titoli di capitale				
A3. Parti di OICR	262.521.125	72,875	412.241.660	73,854
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			12.801.008	2,293
B1. Titoli di debito				
B2. Titoli di capitale				
B3. Parti di OICR			12.801.008	2,293
C. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
C1. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
C2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
C3. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	267.048	0,074	25.265.267	4,526
F1. Liquidità disponibile	402.346	0,112	25.365.280	4,544
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	4.440	0,001	110.849	0,020
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	- 139.738	- 0,039	- 211.401	- 0,038
G. ALTRE ATTIVITÀ	2.995.289	0,832	3.163.711	0,567
G1. Ratei attivi	2.383.022	0,662	2.562.645	0,459
G2. Risparmio di imposta	21.382	0,006		
G3. Altre	590.885	0,164	601.066	0,108
TOTALE ATTIVITÀ	360.235.162	100,000	558.192.328	100,000

PASSIVITÀ E NETTO	Situazione al 30/12/2008	Situazione a fine esercizio precedente
	Valore complessivo	Valore complessivo
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI		
I. PRONTI CONTRO TERMINE PASSIVI E OPERAZIONI ASSIMILATE		
L. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		
L1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
L2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
M. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	960.761	1.056.782
M1. Rimborsi richiesti e non regolati	960.761	1.056.782
M2. Proventi da distribuire		
M3. Altri		
N. ALTRE PASSIVITÀ	857.646	419.375
N1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	302.830	381.499
N2. Debiti di imposta	538.643	35.673
N3. Altre	16.173	2.203
TOTALE PASSIVITÀ	1.818.407	1.476.157
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	358.416.755	556.716.171
Numero delle quote in circolazione	66.159.267,605	104.074.903,981
Valore unitario delle quote	5,417	5,349

Movimenti delle quote nell'esercizio

Quote emesse	14.428.017,812
Quote rimborsate	52.343.654,188

**RENDICONTO DEL FONDO
CAAM PIU' AL 30/12/2008
SEZIONE REDDITUALE**

	Rendiconto al 30/12/2008		Rendiconto esercizio precedente	
A. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
A1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito	4.988.932		2.042.340	
A1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale			4.231	
A1.3 Proventi su parti di OICR				
A2. UTILE/PERDITE DA REALIZZI				
A2.1 Titoli di debito	797.995		27.847	
A2.2 Titoli di capitale				
A2.3 Parti di OICR	- 1.979.864		- 1.536.349	
A3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
A3.1 Titoli di debito	1.905.154		276.950	
A3.2 Titoli di capitale				
A3.3 Parti di OICR	263.591		2.971.074	
A4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	103.928		5.450	
Risultato gestione strumenti finanziari quotati		6.079.736		3.791.543
B. STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
B1. PROVENTI DA INVESTIMENTI				
B1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito				
B1.2 Dividendi e altri proventi su titoli di capitale				
B1.3 proventi su parti di OICR				
B2. UTILE/PERDITA DA REALIZZI				
B2.1 Titoli di debito				
B2.2 Titoli di capitale				
B2.3 Parti di OICR	- 271.583			
B3. PLUSVALENZE/MINUSVALENZE				
B3.1 Titoli di debito				
B3.2 Titoli di capitale				
B3.3 Parti di OICR			35.133	
B4. RISULTATO DELLE OPERAZIONI DI COPERTURA DI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
Risultato gestione strumenti finanziari non quotati		- 271.583		35.133
C. RISULTATO DELLE OPERAZIONI IN STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI NON DI COPERTURA				
C1. RISULTATI REALIZZATI				
C1.1 Su strumenti quotati	3.581.359		- 672.539	
C1.2 Su strumenti non quotati	- 199.423			
C2. RISULTATI NON REALIZZATI				
C2.1 Su strumenti quotati				
C2.2 Su strumenti non quotati				

Società di Gestione: **Crédit Agricole Asset Management SGR S.p.A.**
RENDICONTO DEL FONDO
CAAM PIU' AL 30/12/2008
SEZIONE REDDITUALE

	Rendiconto al 30/12/2008		Rendiconto esercizio precedente	
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI				
E. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
E1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
E1.1 Risultati realizzati	-	623.363		
E1.2 Risultati non realizzati				
E2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
E2.1 Risultati realizzati				
E2.2 Risultati non realizzati				
E3. LIQUIDITA'				
E3.1 Risultati realizzati	-	310.812	-	10
E3.2 Risultati non realizzati		5.701	-	7.760
F. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
F1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
F2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione di portafoglio		8.261.615		3.146.367
G. ONERI FINANZIARI				
G1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	16.172	-	2.203
G2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione di portafoglio		8.245.443		3.144.164
H. ONERI DI GESTIONE				
H1. PROVVISORIE DI GESTIONE SGR	-	4.035.276	-	2.786.381
H2. COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-	211.706	-	132.435
H3. SPESE PUBBLICAZIONE PROSPETTI E INFORMATIVA AL PUBBLICO	-	71.073	-	3.151
H4. ALTRI ONERI DI GESTIONE	-	141.176	-	25.156
I. ALTRI RICAVI ED ONERI				
I1. INTERESSI ATTIVI SU DISPONIBILITA' LIQUIDE		383.868		342.407
I2. ALTRI RICAVI		1.109.393		1.338.218
I3. ALTRI ONERI	-	2	-	663
Risultato della gestione prima delle imposte		5.279.471		1.877.003
L. IMPOSTE				
L1. IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL' ESERCIZIO	-	538.644	-	35.673
L2. RISPARMIO DI IMPOSTA				
L3. ALTRE IMPOSTE				
Utile/Perdita dell'esercizio		4.740.827		1.841.330

NOTA INTEGRATIVA

Forma e contenuto del Rendiconto

Il Rendiconto di gestione del Fondo è stato redatto in osservanza dei modelli stabiliti da Banca d'Italia con Provvedimento del 14 aprile 2005 e si compone di una Situazione Patrimoniale, di una Sezione Reddittuale e di una Nota Integrativa. Il rendiconto è inoltre accompagnato dalla Relazione degli Amministratori.

Gli schemi contabili sono redatti in unità di Euro senza cifre decimali.

Per una migliore comprensione del rendiconto si evidenzia che i saldi relativi all'esercizio precedente, esposti nel prospetto del rendiconto, non sono comparabili in quanto gli stessi si riferiscono esclusivamente al Fondo comune di investimento mobiliare aperto incorporante.

Si precisa che nella Nota Integrativa sono state inserite tutte le tabelle richieste dal Regolamento Banca d'Italia 14 aprile 2005, ancorché non interessate da operazioni di esercizio.

Parte A - Andamento del valore della quota

	30/12/2008
Rendimento medio annuo composto dal Fondo calcolato sugli ultimi tre anni	1,55%
Rendimento medio annuo composto dal Benchmark calcolato sugli ultimi tre anni	-

Si precisa, che come da regolamento, il fondo non prevede un benchmark.

Andamento del valore della quota durante l'esercizio	
Valori minimi al 03/07/2008	5,314
Valori massimi al 29/12/2008	5,42



	Tev 2006	Tev 2007	Tev 2008
Tracking Error Volatility annualizzata	-	-	-

La Tracking Error Volatility è calcolata come deviazione standard giornaliera annualizzata della differenza tra la performance del fondo e quella del benchmark (ove presente).

Esposizione al rischio del fondo

Le principali componenti della rischiosità a cui è soggetto il Fondo – direttamente o indirettamente per il tramite degli OICR target in cui è investito – sono rappresentate dal rischio di tasso, dal rischio azionario, dal rischio emittente e dal rischio di cambio. Tenuto conto della natura flessibile del prodotto l'importanza relativa delle componenti di rischio possono cambiare nel corso dell'anno.

Il monitoraggio di tali rischi viene effettuato su base continuativa dal gestore attraverso la costante verifica dell'effettivo posizionamento del fondo rispetto al profilo rischio-rendimento desiderato. La misura e il controllo dei rischi in oggetto viene inoltre effettuata con frequenza giornaliera mediante l'utilizzo di modelli matematico-statistici utilizzati autonomamente dalla struttura di Risk Management. I risultati di tali valutazioni sono regolarmente portati all'attenzione degli organi amministrativi della SGR.

La Volatilità (scarto quadratico medio annualizzato dei rendimenti settimanali del fondo) nel periodo che va dal 28 dicembre 2007 (ultima quota del Fondo nell'esercizio 2007) al 30 dicembre 2008 (ultima quota del Fondo nell'esercizio) è stata pari 1.41%.

Il minimo rendimento mensile realizzato nel corso dell'esercizio, determinato considerando tutti gli intervalli di 20 giorni lavorativi consecutivi è stato pari a -1.19%.

Il VaR 99% mensile (che esprime in termini percentuali la massima perdita a cui è esposto il fondo su un orizzonte temporale di un mese e al livello di confidenza del 99%) determinato a posteriori sulla base dei rendimenti realizzati dal Fondo, considerando tutti gli intervalli di 20 rendimenti giornalieri consecutivi dell'esercizio ed escludendo l'1% dei peggiori risultati, è pari a -1.07%. La medesima misura calcolata ipotizzando la normalità della distribuzione dei rendimenti settimanali del Fondo è pari a -0.95%.

Parte B - Le attività, le passività e il valore complessivo netto

Sezione I - Criteri di valutazione

Crédit Agricole Asset Management SGR S.p.A. nella compilazione del rendiconto ha utilizzato i principi contabili ed i criteri di valutazione previsti dalla Banca d'Italia. Tali principi e criteri di valutazione, coerenti con quelli utilizzati nel corso dell'esercizio per la compilazione dei prospetti giornalieri e della relazione semestrale, risultano i seguenti:

a) registrazione delle operazioni

- le compravendite di titoli sono contabilizzate nel portafoglio del fondo sulla base della data di effettuazione delle operazioni;
- gli interessi, gli altri proventi e gli oneri a carico del fondo sono stati calcolati secondo il principio della competenza temporale, anche mediante rilevazione dei ratei attivi e passivi;
- le sottoscrizioni ed i rimborsi delle quote sono stati rilevati a norma del regolamento del fondo e secondo il principio della competenza temporale;
- i dividendi sono stati registrati il giorno di quotazione ex-cedola del relativo titolo;
- gli utili e le perdite realizzati su cambi, vendite di divisa a termine e negoziazioni di titoli in divisa estera sono originati dalla differenza tra il cambio storico di conversione dei debiti, dei crediti, dei contratti in divisa, dei conti valutari e dei titoli in divisa, e il cambio rilevato alla chiusura delle rispettive posizioni;
- gli utili e le perdite da realizzi risultano dalla differenza tra i costi medi ponderati di carico ed i valori realizzati dalle vendite; i costi ponderati di carico rappresentano i valori dei titoli alla fine dell'esercizio precedente, modificati dai costi medi di acquisto del periodo;
- le plusvalenze e le minusvalenze su titoli sono originate dalla differenza tra il costo medio ponderato ed i valori determinati secondo i criteri indicati in precedenza, ossia prezzi di mercato o valutazioni applicati alla data del rendiconto;
- le differenze di cambio derivanti dalla conversione delle voci espresse in valuta estera sono contabilizzate in voci separate nel rendiconto tenendo distinte quelle realizzate da quelle di valutazione; sempre nella sezione riguardante il risultato della gestione cambi sono state registrate le componenti reddituali delle operazioni di copertura dal rischio di cambio;
- i contratti a termine di compravendita divisa sono valutati secondo le istruzioni dettate dall'Organo di Vigilanza: valorizzando giornalmente la differenza tra il cambio negoziato alla data dell'operazione e la curva dei tassi a termine aventi la medesima scadenza;
- i differenziali su operazioni di futures, registrati secondo il principio della competenza sulla base della variazione giornaliera dei prezzi di chiusura del mercato di contrattazione, sono rappresentati dalla somma dei margini, diversi da quelli iniziali, versati agli organismi di compensazione ovvero introitati dagli stessi;
- i diritti connessi ai premi ed alle opzioni, per i quali alla data del rendiconto erano già decorsi i termini di esercizio, sono stati portati in aumento o a riduzione dei ricavi per vendite e dei costi per acquisti dei titoli nei casi di esercizio del diritto, mentre sono stati registrati in voci apposite del rendiconto nei casi di mancato esercizio del diritto. Il valore dei premi e delle opzioni, per i quali alla data del rendiconto non erano ancora decorsi i termini di esercizio sono stati adeguati al valore di mercato;
- per le operazioni di pronti contro termine, la differenza tra i prezzi a pronti e quelli a termine è stata distribuita, proporzionalmente al tempo trascorso, lungo tutta la durata del contratto;

b) valutazione dei titoli

- i titoli italiani quotati sono stati valutati al prezzo di riferimento della Borsa Valori di Milano alla data del rendiconto; l'evoluzione del criterio di valutazione preesistente è stata dettata da Banca d'Italia con il "Regolamento recante disposizioni per le Società di Gestione", emanato il 14 aprile 2005;
- i titoli e le altre attività finanziarie non quotate sono stati valutati al presumibile valore di realizzo individuato, dai responsabili organi della Società di Gestione, su un'ampia base di elementi di informazione, con riferimento alla peculiarità dei titoli, alla situazione patrimoniale e reddituale degli emittenti, nonché alla generale situazione di mercato;
- i titoli esteri quotati sono stati valutati in base all'ultimo prezzo disponibile al 30 dicembre 2008 sul relativo mercati di negoziazione ed applicando il cambio del 30 dicembre 2008; per i titoli quotati su più mercati esteri il prezzo di riferimento è quello del mercato nel quale le quotazioni stesse hanno maggiore significatività; si precisa che per i titoli esteri aventi breve durata, per quelli quotati e per quelli scarsamente scambiati, si fa riferimento ai prezzi rilevabili da brokers nonché a valori di presumibile realizzo;
- le opzioni ed i warrant, trattati sui mercati regolamentati, sono stati valutati al prezzo di chiusura del giorno rilevato nel mercato di trattazione; nel caso di contratti trattati su più mercati il prezzo è quello più significativo, anche in relazione alle quantità trattate su tutte le piazze;
- le opzioni ed i warrant non trattati sui mercati regolamentati sono stati valutati al valore corrente espresso dalla formula indicata dall'Organo di Vigilanza ovvero con metodologie analoghe ritenute prudenti.

Sezione II - Le attività**Ripartizione degli strumenti finanziari per settori di attività economica**

SETTORE DI ATTIVITÀ ECONOMICA	Al 30/12/2008		
	Titoli di debito	Titoli di capitale	Parti di OICR
STATO	92.152.735		
MOBILIARE			
FONDIARIO			
AGRARIO			
OO.PP.			
AZIENDE AUTONOME (CASSA DD.PP)			
ENTI TERRITORIALI			
ENTI PUBBLICI ECONOMICI			
ALIMENTARE E AGRICOLO			
ASSICURATIVO			
BANCARIO	2.298.965		
CARTARIO ED EDITORIALE			
CEMENTIFERO			
CHIMICO			
COMMERCIO			
COMUNICAZIONI			
ELETTRONICO			
FINANZIARIO			262.521.125
IMMOBILIARE EDILIZIO			
MECCANICO ED AUTOMOBILISTICO			
MINERALE E METALLURGICO			
TESSILE			
DIVERSI			
TOTALE	94.451.700		262.521.125

Elenco strumenti finanziari

Titolo	Quantità	Prezzo	Cambio	Controvalore	% su Totale attività
CAAM TRESO EONIA	273,000000	210.819,300000	1,000000	57.553.669	15,977
CAAM TRESO 3 MOIS	54,000000	1.010.642,000000	1,000000	54.574.668	15,150
CAAM EONIA	400.000,000000	100,992000	1,000000	40.396.800	11,214
DBR 4.25 07/18	35.958.467,940000	110,580002	1,000000	39.762.875	11,038
DEKA INST GLDMKT	4.283,207000	5.528,670000	1,000000	23.680.438	6,574
BTP 2.75 06/10	22.530.000,000000	100,200000	1,000000	22.575.060	6,267
CPR CASH - P	1.002,000000	21.784,300000	1,000000	21.827.869	6,059
CPR 7-10 EURO	33.442,000000	598,060000	1,000000	20.000.323	5,552
CITIFX ALPHA STRAT	12.414,010000	995,400000	1,000000	12.356.906	3,430
BLUEBAY INVEST GRADE	104.789,077000	109,300000	1,000000	11.453.446	3,179
GGB 3.1 % 04/10	10.000.000,000000	99,485001	1,000000	9.948.500	2,762
LYXOR ETF EUROMTS	67.240,000000	111,570000	1,000000	7.501.967	2,083
GGB 6.3 01/09	6.000.000,000000	100,127000	1,000000	6.007.620	1,668
CTZ ZC 06/09	6.300.000,000000	92,957123	1,000000	5.856.299	1,626
BTP 4.25 11/09	4.000.000,000000	101,565000	1,000000	4.062.600	1,128
JP ETF GBI EMU 7-10Y	34.556,000000	108,560000	1,000000	3.751.399	1,041
DBR 4.25 07/39	3.300.000,000000	113,304581	1,000000	3.739.051	1,038
CDEP 3 07/09	2.300.000,000000	99,955002	1,000000	2.298.965	0,638
EMERALD US VALUE FUN	227.304,126000	12,360000	1,414450	1.986.270	0,551
DEKA EURORENTEN T CF	16.648,953000	109,570000	1,000000	1.824.226	0,506
FRANK TEMP INV MU EU	164.393,240000	10,720000	1,000000	1.762.296	0,489
OYSTER EUROPEAN OPP	2.903,000000	597,530000	1,000000	1.734.630	0,482
FRANK TEMP INV FR MU	41.822,089000	32,390000	1,414450	957.699	0,266
PICTET FUNDS LUX-US	15.400,000000	78,840000	1,414450	858.380	0,238
AMERICAN EXP WLD	24.341,647000	12,330000	1,000000	300.133	0,083
CCT-AP2009 TV%326311	100.000,000000	100,469000	1,000000	100.469	0,028
BTP 04/09 3%	100.000,000000	100,261625	1,000000	100.262	0,028
PICTET L-ABSOLU RE G	0,052000	108,300000	1,000000	6	
LODH INVEST OPTIMUM	0,197000	12,190000	1,000000	2	
CRDIT SUI BF LUX CV	0,001000	1.018,200000	1,000000	1	
PICTET F-WATER-R	0,001020	95,560000	1,000000		
INVESCO CE-ENH CASH-	0,000400	100,830000	1,000000		

II.1 - Strumenti finanziari quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri	32.694.689 2.298.965	59.458.046		
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - aperti armonizzati - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari		181.984.491	3.802.350	76.734.284
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività'	34.993.654 9,714	241.442.537 67,023	3.802.350 1,056	76.734.284 21,301

Ripartizione degli strumenti finanziari quotati per mercato di quotazione

	Mercato di quotazione			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli quotati	84.344.856	272.627.969		
Titoli in attesa di quotazione				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività'	84.344.856 23,414	272.627.969 75,680		

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - titoli di Stato - altri	156.003.182	168.975.313
Titoli di capitale Parti di OICR	659.921.716	807.925.978
TOTALE	815.924.898	976.901.291

Nella colonna "Controvalore acquisti" sono ricompresi i titoli del fondo incorporato presenti alla data di fusione per un controvalore di Euro 938.970.

II.2 - Strumenti finanziari non quotati**Ripartizione degli strumenti finanziari non quotati per paese di residenza dell'emittente**

	Paese di residenza dell'emittente			
	Italia	Altri paesi dell'UE	Altri paesi dell'OCSE	Altri paesi
Titoli di debito: - di Stato - di altri enti pubblici - di banche - di altri				
Titoli di capitale: - con diritto di voto - con voto limitato - altri				
Parti di OICR: - aperti non armonizzati - chiusi - immobiliari				
Totali: - in valore assoluto - in percentuale del totale delle attività'				

Movimenti dell'esercizio

	Controvalore acquisti	Controvalore vendite/rimborsi
Titoli di debito: - Titoli di stato - Altri		
Titoli di capitale Parti di OICR		12.529.425
TOTALE		12.529.425

II.3 - Titoli di debito**Elenco titoli "strutturati" detenuti in portafoglio**

Alla data del rendiconto, i titoli di debito "strutturati" risultano essere come evidenziato nella tabella sotto riportata:

Descrizione	Divisa	Valore Nominale	Controvalore Euro	Caratteristiche	% su portaf.

Titoli di debito: *Duration* modificata per valuta di denominazione

Valuta	<i>Duration</i> in anni		
	Minore o pari a 1	Compresa fra 1 e 3,6	Maggiore di 3,6
EURO	18.426.214	32.523.560	43.501.926

II.4 - Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati			
	Margini	Strumenti Finanziari quotati	Strumenti Finanziari non quotati
Operazioni su tassi d'interesse: .future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili .opzioni su tassi e altri contratti simili .swap e altri contratti simili			
Operazioni su tassi di cambio: .future su valute e altri contratti simili .opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili .swap e altri contratti simili			
Operazioni su titoli di capitale: .future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili .opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili .swap e altri contratti simili			
Altre operazioni: .future .opzioni .swap			

II.5 - Depositi bancari

Durante l'esercizio non sono stati accesi depositi bancari.

II.6 - Pronti contro termine attivi e operazioni assimilate

	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio: - valore corrente delle attività' acquistate a pronti: . titoli di Stato . altri titoli di debito . titoli di capitale . altre attività'					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): - attività' acquistate a pronti: . titoli di Stato . altri titoli di debito . titoli di capitale . altre attività'					

II.7 - Operazioni di prestito titoli

Controparte dei contratti					
TITOLI DATI IN PRESTITO	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio: - valore corrente delle attività ricevute in garanzia: . titoli . liquidità - valore corrente dei titoli prestati: . titoli di Stato . altri titoli di debito . titoli di capitale . altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): - valore dei titoli prestati: . titoli di Stato . altri titoli di debito . titoli di capitale . altri					

II.8 - Posizione netta di liquidità

Descrizione	Importo
Liquidità disponibile in euro	69.853
Liquidità disponibile in divise estere	332.493
Totale	402.346
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare in euro	4.440
Liquidità da ricevere per operazioni da regolare in divise estere	
Totale	4.440
Liquidità impegnata per operazioni da regolare in euro	
Liquidità impegnata per operazioni da regolare in divise estere	- 139.738
Totale	- 139.738
Totale posizione netta di liquidità	267.048

II.9 - Altre attività

Descrizione	Importo
Ratei attivi:	
SU C/C	383.868
SU TITOLI QUOTATI E NON QUOTATI	1.999.154
Risparmio di imposta	21.382
Altre	
RICAVI DI GESTIONE (*)	590.885
Totale altre attività	2.995.289

* trattasi di commissioni di "Rebate" riconosciute dai fondi oggetto di investimento

La voce Risparmio di imposta si riferisce all'imposta sui redditi riveniente dal fondo incorporato, riferito all'esercizio 2007 per Euro 17.263 e all'esercizio 2008 per Euro 4.119. Come previsto dal D. Lgs. 461 del 21 novembre 1997.

Sezione III - Le passività**III.1 - Finanziamenti ricevuti**

Il Fondo ha fatto ricorso a forme di indebitamento a vista con primaria Banca italiana per sopperire a sfasamenti temporanei nella gestione della tesoreria in relazione ad esigenze di investimento dei beni del Fondo nel rispetto dei limiti previsti

III.2 - Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate

Controparte dei contratti					
	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio: - valore corrente delle attività cedute a pronti: . titoli di Stato . altri titoli di debito . titoli di capitale . altre attività					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): - attività cedute a pronti: . titoli di Stato . altri titoli di debito . titoli di capitale . altre attività					

III.3 - Operazioni di prestito titoli

Controparte dei contratti					
TITOLI RICEVUTI IN PRESTITO	Banche italiane	SIM	Banche e imprese di investimento di paesi OCSE	Banche e imprese di investimento di paesi non OCSE	Altre controparti
Contratti in essere alla fine dell'esercizio: - valore corrente delle attività date in garanzia: . titoli . liquidità - valore corrente dei titoli ricevuti: . titoli di Stato . altri titoli di debito . titoli di capitale . altri					
Contratti stipulati e chiusi nel corso dell'esercizio (flussi): - valore dei titoli ricevuti: . titoli di Stato . altri titoli di debito . titoli di capitale . altri					

III.4 - Strumenti finanziari derivati

Valore patrimoniale degli strumenti finanziari derivati		
	Strumenti Finanziari quotati	Strumenti Finanziari non quotati
Operazioni su tassi d'interesse: .future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili .opzioni su tassi e altri contratti simili .swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: .future su valute e altri contratti simili .opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili .swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: .future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili .opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili .swap e altri contratti simili		
Altre operazioni: .future .opzioni .swap		

III.5 - Debiti verso i partecipanti**Rimborsi richiesti e non regolati**

Data estinzione debito	Importo
05/01/2009	616.114
02/01/2009	344.647
Totale	960.761

III.6 - Altre passività

Descrizione	Importo
Provvigioni oneri maturati non liquidati	
BANCA DEPOSITARIA	12.811
SOCIETA' DI GESTIONE	269.531
SOCIETA' DI REVISIONE	8.158
COMM.DI SERVIZIO SU TIT.ESTERI	598
SP.SUB-DEP+FIN.ETICHE DIS	11.732
Debiti di imposta	
IMPOSTA DA LIQUIDARE	538.643
Altre	
DA INDEBITAMENTO	16.162
SU C/C DIVISA	11
Totale Altre passività	857.646

La voce Debiti di imposta si riferisce all'imposta sostitutiva sui redditi a carico dell'esercizio, come previsto dal D. Lgs. 461/97 del 21 novembre 1997

L'importo è stato compensato con il credito di imposta degli esercizi precedenti l'eventuale residuo è stato compensato con il credito di altri Fondi.

Sezione IV - Il valore complessivo netto

Variazioni del patrimonio netto			
	30/12/2008	28/12/2007	29/12/2006
Patrimonio netto a inizio periodo	556.716.171	201.646.456	116.258.798
Incrementi:			
a) sottoscrizioni:			
* sottoscrizioni singole	74.745.785	258.877.672	84.349.502
* piani di accumulo	57.456		
* switch in entrata	2.649.471	199.934.416	61.649.923
b) risultato positivo della gestione	4.740.827	1.841.330	4.015.670
Decrementi			
a) rimborsi:			
* riscatti	202.848.697	91.479.628	57.054.430
* piani di rimborso			
* switch in uscita	77.644.258	14.104.075	7.573.007
b) proventi distribuiti			
c) risultato negativo della gestione			
Patrimonio netto a fine periodo	358.416.755	556.716.171	201.646.456

Quote del fondo detenute da investitori qualificati 7.850,471 percentuale detenuta su quote in circolazione 0,01
 Frazione del fondo detenuta da soggetti non residenti 217.361,966 percentuale detenuta su quote in circolazione 0,32

Il Patrimonio del fondo incorporato è ricompreso nella voce "a) sottoscrizioni" per un controvalore di Euro 1.075.790.

Sezione V - Altri dati patrimoniali

	Ammontare dell'impegno	
	Valore assoluto	% del Valore Complessivo Netto
Operazioni su tassi d'interesse: .future su titoli di debito, tassi e altri contratti simili .opzioni su tassi e altri contratti simili .swap e altri contratti simili		
Operazioni su tassi di cambio: .future su valute e altri contratti simili .opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili .swap e altri contratti simili		
Operazioni su titoli di capitale: .future su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili .opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili .swap e altri contratti simili	5.071.359	1,415
Altre operazioni: .future e contratti simili .opzioni e contratti simili .swap e contratti simili		

Attività e passività nei confronti di altre società del Gruppo della SGR**Strumenti finanziari emessi da Società appartenenti al Gruppo**

Emittente	Controvalore a fine esercizio	Peso % sul totale attività
CREDIT AGRICOLE AM PARIGI	112.128.337	31,126
CREDIT AGRICOLE AM SGR SPA	40.396.800	11,214
CPR ASSET MANAGEMENT	41.828.191	11,611
TOTALE	194.353.328	53,951

Altre Attività e Altre Passività nei confronti di Società del Gruppo

Non sono presenti altre attività e passività nei confronti di Società del Gruppo della Società di Gestione.

Prospetto di ripartizione delle attività e passività del fondo per divisa

	ATTIVITÀ				PASSIVITÀ		
	Strumenti finanziari	Depositi bancari	Altre attività	Totale	Finanziamenti ricevuti	Altre passività	Totale
EURO	353.170.476		2.965.254	356.135.730		1.818.407	1.818.407
DOLLARO USA	3.802.349		60.392	3.862.741			
FRANCO SVIZZERO			193.225	193.225			
LIRA STERLINA			40.152	40.152			
PESO MESSICANO			3.314	3.314			
TOTALE	356.972.825		3.262.337	360.235.162		1.818.407	1.818.407

Parte C - Il risultato economico dell'esercizio**Sezione I - Strumenti finanziari quotati e non quotati e relative operazioni di copertura****I.1 - Risultato delle operazioni su strumenti finanziari**

Risultato complessivo delle operazioni su:	Utile/perdita da realizzati	di cui: per variazioni dei tassi di cambio	Plus/minusvalenze	di cui: per variazioni dei tassi di cambio
A. Strumenti finanziari quotati				
1. Titoli di debito	797.995		1.905.154	
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR				
. aperti armonizzati	- 1.979.864	- 302.436	263.591	323.040
. non armonizzati				
B. Strumenti finanziari non quotati				
1. Titoli di debito				
2. Titoli di capitale				
3. Parti di OICR	- 271.583			

I.2 - Strumenti finanziari derivati

Risultato degli strumenti finanziari derivati				
	Con finalità di copertura (sottovoci A4 e B4)		Senza finalità di copertura (sottovoci C1 e C2)	
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
Operazioni su tassi di interesse:				
. <i>future</i> su titoli di debito, tassi e altri contratti simili	54.215		378.656	
. opzioni su tassi e altri contratti simili				
. <i>swap</i> e altri contratti simili				
Operazioni su titoli di capitale:				
. <i>future</i> su titoli di capitale, indici azionari e contratti simili	49.713		3.003.280	
. opzioni su titoli di capitale e altri contratti simili				
. <i>swap</i> e altri contratti simili				
Altre operazioni				
. <i>future</i>				
. opzioni				
. <i>swap</i>				

Sezione II - Depositi bancari

Durante l'esercizio non sono stati accesi depositi bancari.

Sezione III - Altre operazioni di gestione e oneri finanziari**Risultato pronti contro termine e assimilate e prestiti titoli**

Operazioni	Proventi	Oneri
Pronti contro termine e operazioni assimilate: . su titoli di Stato . su altri titoli di debito . su titoli di capitale . su altre attività		
Prestito titoli: . su titoli di Stato . su altri titoli di debito . su titoli di capitale . su altre attività		

Risultato della gestione cambi

Risultato della gestione cambi		
	Risultati realizzati	Risultati non realizzati
OPERAZIONI DI COPERTURA		
Operazioni a termine	- 623.363	
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio: . <i>future</i> su valute e altri contratti simili . opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili . <i>swap</i> e altri contratti simili		
OPERAZIONI NON DI COPERTURA		
Operazioni a termine		
Strumenti finanziari derivati su tassi di cambio non aventi finalita' di copertura . <i>future</i> su valute e altri contratti simili . opzioni su tassi di cambio e altri contratti simili . <i>swap</i> e altri contratti simili		
LIQUIDITA'	- 310.812	5.701

Interessi passivi su finanziamenti ricevuti

Descrizione	Importo
DENOMINATI IN EURO	- 16.162
DENOMINATI IN VALUTA	- 10
TOTALE	- 16.172

Altri oneri finanziari

Descrizione	Importo

Sezione IV - Oneri di gestione**IV.1 - Costi sostenuti nel periodo**

ONERI DI GESTIONE	Importi complessivamente corrisposti				Importi corrisposti a soggetti del gruppo di appartenenza della SGR			
	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento	Importo (migliaia di euro)	% sul valore complessivo netto	% su valore dei beni negoziati	% su valore del finanziamento
1) Provvigioni di gestione provvigioni di base provvigioni di incentivo	4.035	0,856						
2) TER degli OICR in cui il fondo investe	794	0,168						
3) Compenso della banca depositaria - di cui eventuale compenso per il calcolo del valore della quota	212	0,045						
4) Spese di revisione del fondo	4	0,001						
5) Spese legali e giudiziarie								
6) Spese di pubblicazione del valore della quota ed eventuale pubblicazione del prosp. informativo	71	0,015						
7) Altri oneri gravanti sul fondo - contributo di vigilanza - bolli e spese su C/V titoli	2 33	0,007						
TOTAL EXPENSE RATIO (TER) (Somma da 1 a 7)	5.151	1,092						
8) Oneri di negoziazione di strumenti finanziari di cui: - su titoli azionari - su titoli di debito - su derivati - su OICR - Commissioni su C/V Divise Estere - Commissioni su prestito titoli	44 57		0,003 0,003		6			
9) Oneri finanziari per debiti assunti dal fondo	16			1,631				
10) Oneri fiscali di pertinenza del fondo	539	0,114						
TOTALE SPESE (Somma da 1 a 10)	5.807	1,206			6			

IV.2 - Provvigione di incentivo

Le variazioni del parametro di riferimento (benchmark), vengono espresse nella Parte A - Andamento del valore della quota.

Sezione V - Altri ricavi ed oneri**Interessi attivi su disponibilità liquide**

Descrizione	Importo
C/C IN EURO	366.861
C/C IN DIVISA	17.007
TOTALE	383.868

Altri ricavi

Descrizione	Importo
SCORPORO PROVVIGIONI DI GESTIONE	1.095.214
SOPRAVVENIENZE ATTIVE	14.177
RICAVI VARI	2
TOTALE	1.109.393

Altri oneri

Descrizione	Importo
SOPRAVVENIENZE PASSIVE	- 2
TOTALE	- 2

Sez. VI - Imposte**Imposta sostitutiva**

Descrizione	Importo
IMPOSTA SOSTITUTIVA A CARICO DELL'ESERCIZIO	- 538.644
TOTALE	- 538.644

Altre imposte

Descrizione	Importo
TOTALE	

Parte D - Altre informazioni**Attività di copertura del rischio di cambio**

Operazioni di copertura del rischio cambio che hanno avuto efficacia nell'anno 2008					
Tipo operazioni	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni	% media di copertura del portafoglio
D.A.T	V	USD	90.400.000,00	12	64,459
D.A.T	A	USD	41.500.000,00	8	

Operazioni in essere per copertura del rischio cambio alla chiusura del periodo				
Tipo operazioni	Posizione	Divisa	Ammontare operazioni	Numero operazioni

D.A.T. = Divisa a Termine
 USD = DOLLARO USA

V = Vendita

A = Acquisto

Oneri d'intermediazione

Intermediario	Oneri di intermediazione
Banche italiane	
SIM	5.575
Banche e imprese di investimento estere	79.794
Altre controparti	16.556

Turnover

Descrizione	Importo
Turnover del fondo	306,908 %

Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 156 e dell'art. 9 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58

Ai Partecipanti al
Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto
CAAM Più

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della gestione (situazione patrimoniale, sezione reddituale e nota integrativa) del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto CAAM Più per il periodo annuale chiuso al 30 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione in conformità al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005 compete agli amministratori della Crédit Agricole Asset Management SGR S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto della gestione e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto della gestione sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto della gestione, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto della gestione del periodo annuale precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 21 marzo 2008.

3. A nostro giudizio, il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto CAAM Più per il periodo annuale chiuso al 30 dicembre 2008 è conforme al Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005 che ne disciplina i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio ed il risultato del Fondo per il periodo chiuso a tale data.
4. Come descritto nella Relazione degli amministratori e nella nota integrativa, in data 1^o settembre 2008 il Fondo CAAM Più ha incorporato il Fondo CA-AM Mida Dinamico.

5. La responsabilità della redazione della relazione degli amministratori in conformità a quanto previsto dal Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio emanato dalla Banca d'Italia il 14 aprile 2005 compete agli amministratori della Crédit Agricole Asset Management SGR S.p.A.. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione degli amministratori con il rendiconto della gestione, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d) del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione degli amministratori è coerente con il rendiconto della gestione del Fondo Comune di Investimento Mobiliare Aperto CAAM Più per il periodo annuale chiuso al 30 dicembre 2008.

Milano, 30 marzo 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Mauro Iacobucci
(Socio)



Capitale Sociale € 15.000.000

Crédit Agricole Asset Management Società di Gestione del Risparmio S.p.A.

Sede Sociale: Piazza Missori, 2 - 20122 Milano

C.F., P. Iva e n. di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano 05816060965

Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia e Iscritta all'Albo delle Società di Gestione di Risparmio al n. 251