

**RAPPORTO ANNUALE AL 30 DICEMBRE 2008**

# **EURO-POSTE PRIMO**

Forma giuridica: FCI<sup>1</sup>

Classificazione: Fondo “con formula”

**In caso di discrepanza tra la versione francese e la  
versione italiana, farà fede la versione francese**

**[www.labanquepostale-am.fr](http://www.labanquepostale-am.fr)**

---

<sup>1</sup> FCI: Fondo Comune d'Investimento

# SOMMARIO

## **RELAZIONE DI GESTIONE**

## **BILANCIO D'ESERCIZIO**

- Bilancio attivo
- Bilancio passivo
- Operazioni fuori bilancio
- Conto economico
- Nota integrativa

## **CERTIFICAZIONE DEL REVISORE LEGALE DEI CONTI**

# Relazione di gestione

## Commento alla gestione

Il patrimonio del fondo è investito in un contratto pronti contro termine strutturato che offre alla data della garanzia la somma di otto performance annuali comprese tra il 2% e il 9,825%. Le performance annuali sono calcolate al termine di ogni anno, in funzione dell'indice con il livello di performance meno elevato tra un paniere di sei indici.

La politica di gestione ha mirato a mantenere una specularità tra il patrimonio e lo swap di performance istituito all'origine del fondo.

Il valore di liquidazione del fondo ha subito variazioni in funzione dell'evoluzione degli indici di Borsa, dei tassi d'interesse nei paesi dove gli indici sono quotati, dei tassi di cambio contro EUR, della volatilità degli indici, della correlazione tra indici e della correlazione tra l'indice e la rispettiva valuta. L'ultimo valore di liquidazione dell'anno, calcolato il 30 dicembre 2008, è pari a 103,76.

Nella misura in cui la costruzione del FCI ha vocazione a rispettare i termini di garanzia, non potrà essere utilizzato alcun indicatore di riferimento pertinente (se non la formula descritta nel prospetto).

*(1) Le performance passate non pregiudicano necessariamente i risultati futuri. Non sono, infatti, costanti nel tempo.*

# Relazione di gestione

## **Procedura per la scelta degli intermediari**

Sono stati stabiliti una serie di criteri di scelta. Ogni sei mesi, in base a questi criteri, il comitato attribuisce un rating agli intermediari, commentandolo.

Gli intermediari sono scelti in funzione del rating ottenuto, e in base al numero di intermediari che il comitato desidera. Viene redatta una classifica in funzione del rating e ad ogni intermediario sono attribuiti obiettivi di percentuale di volumi.

Da questa selezione emerge un elenco aggiornato dal middle office, che è consultabile sull'intranet della società.

Il middle office procede a un controllo costante dell'applicazione di questo elenco e dei volumi di transazioni realizzati con ogni intermediario.

Il servizio di controllo dei rischi e di controllo interno esegue una verifica di secondo livello accertandosi dell'esistenza e della pertinenza dei controlli realizzati dal middle office.

Nel corso dell'esercizio in oggetto dell'OICVM è stata applicata e controllata la scelta degli intermediari. Non si segnala alcuna mancanza rilevante.

## **Politica di esercizio dei diritti di voto**

La Banque Postale Asset Management mette a disposizione di tutti i detentori di quote un documento dal titolo "Politica di voto" che illustra le condizioni nelle quali esercita i diritti di voto correlati ai titoli detenuti dagli OICVM di cui assicura la gestione.

Tale documento può essere consultato presso la sede della società oppure può essere richiesto, inviando una richiesta scritta, a LA BANQUE POSTALE ASSET MANAGEMENT, 23-25 AVENUE FRANKLIN D. ROOSEVELT, 75008 PARIS (FRANCE).

## **Resoconto relativo alle spese d'intermediazione**

Il resoconto relativo alle spese d'intermediazione è disponibile presso il sito Internet di La Banque Postale Asset Management: [www.labanquepostale-am.fr](http://www.labanquepostale-am.fr).

# Bilancio d'esercizio

## BILANCIO ATTIVO AL 30/12/2008, IN EURO

	30/12/2008	30/12/2007
<b>Immobilizzazioni nette</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Depositi</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Strumenti finanziari</b>	<b>247.154.437,39</b>	<b>249.607.760,10</b>
<b>Azioni e valori assimilati</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
<b>Obbligazioni e valori assimilati</b>	<b>23.355.342,99</b>	<b>22.563.460,25</b>
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	23.355.342,99	22.563.460,25
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
<b>Titoli di credito</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
<i>Titoli di credito negoziabili</i>	0,00	0,00
<i>Altri titoli di credito</i>	0,00	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>	<b>0,00</b>	<b>118.786,25</b>
OICVM europei coordinati e OICVM francesi a vocazione generalista	0,00	118.786,25
OICVM riservati ad alcuni investitori - FCIR <sup>2</sup> - FCIMT <sup>3</sup>	0,00	0,00
Fondi d'investimento e FCC quotati	0,00	0,00
Fondi d'investimento e FCC non quotati	0,00	0,00
<b>Operazioni temporanee su titoli</b>	<b>222.005.239,66</b>	<b>226.724.116,56</b>
Crediti a rappresentanza di titoli ricevuti sotto il contratto di pronti contro termine	220.045.238,93	223.814.115,31
Crediti a rappresentanza di titoli prestati	0,00	0,00
Titoli presi a prestito	0,00	0,00
Titoli trasferiti sotto il contratto di pronti contro termine	1.960.000,73	2.910.001,25
Altre operazioni temporanee	0,00	0,00
<b>Strumenti finanziari a termine</b>	<b>1.793.854,74</b>	<b>201.397,04</b>
Operazioni su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Altre operazioni	1.793.854,74	201.397,04
<b>Altri strumenti finanziari</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Crediti</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operazioni di cambio a termine su valute</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Altri</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Conti finanziari</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Liquidità</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<sup>2</sup> FCIR: Fondo Comune d'Investimento a Rischio

<sup>3</sup> FCIMT: Fondo Comune d'Investimento sui Mercati a Termine

<b>Totale attivo</b>	<b>247.154.437,39</b>	<b>249.607.760,10</b>
----------------------	-----------------------	-----------------------

# Bilancio d'esercizio

## BILANCIO PASSIVO AL 30/12/2008, IN EUR

	30/12/2008	30/12/2007
<b>Patrimonio netto</b>		
<b>Capitale</b>	<b>234.496.120,78</b>	<b>236.879.864,88</b>
Riporto a nuovo	0,00	0,00
Utile	10.137.946,45	9.624.722,37
<b>Totale patrimonio netto (= Importo a rappresentanza del patrimonio netto contabile)</b>	<b>244.634.067,23</b>	<b>246.504.587,25</b>
<b>Strumenti finanziari</b>	<b>1.977.790,02</b>	<b>2.935.077,41</b>
<b>Operazioni di cessione su strumenti finanziari</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operazioni temporanee su titoli</b>	<b>1.977.790,02</b>	<b>2.935.077,41</b>
Debiti a rappresentanza di titoli trasferiti sotto il contratto di pronti contro termine	1.977.790,02	2.935.077,41
Debiti a rappresentanza di titoli presi a prestito	0,00	0,00
Altre operazioni temporanee	0,00	0,00
<b>Strumenti finanziari a termine</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Operazioni su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Altre operazioni	0,00	0,00
<b>Debiti</b>	<b>282.761,15</b>	<b>167.205,63</b>
<b>Operazioni di cambio a termine su valute</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Altri	282.761,15	167.205,63
<b>Conti finanziari</b>	<b>259.818,99</b>	<b>889,81</b>
<b>Debiti bancari correnti</b>	<b>259.818,99</b>	<b>889,81</b>
Mutui	0,00	0,00
<b>Totale passivo</b>	<b>247.154.437,39</b>	<b>249.607.760,10</b>

# Bilancio d'esercizio

## OPERAZIONI FUORI BILANCIO AL 30/12/2008, IN EURO

	30/12/2008	30/12/2007
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Impegni su mercati regolamentati o assimilati		
Impegni mercato libero		
<b>SWAP DI PERFORMANCE</b>	236.875.048,00	242.355.048,00
Altri impegni		
<b>ALTRE OPERAZIONI</b>		
Impegni su mercati regolamentati o assimilati		
Impegni mercato libero		
Swap sui tassi		
Altri impegni		

# Bilancio d'esercizio

## CONTO ECONOMICO AL 30/12/2008, IN EURO

	30/12/2008	30/12/2007
<b>Proventi su operazioni finanziarie</b>		
Proventi su depositi e su conti finanziari	2.091,94	790,67
Proventi su azioni e valori assimilati	0,00	0,00
Proventi su obbligazioni e valori assimilati	1.032.580,30	1.836.346,96
Proventi su titoli di credito	489,45	0,00
Proventi su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli	9.682.966,70	8.341.041,09
Proventi su strumenti finanziari a termine	0,00	0,00
Altri proventi finanziari	0,00	0,00
<b>Totale (1)</b>	<b>10.718.128,39</b>	<b>10.178.178,72</b>
<b>Oneri su operazioni finanziarie</b>	57.138,02	28.501,10
Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli	0,00	0,00
Oneri su strumenti finanziari a termine	6.636,64	5.789,36
Oneri su debiti finanziari	0,00	0,00
Altri oneri finanziari	<b>63.774,66</b>	<b>34.290,46</b>
<b>Totale (2)</b>	<b>10.654.353,73</b>	<b>10.143.888,26</b>
<b>Risultati su operazioni finanziarie (1 - 2)</b>	0,00	0,00
	359.575,01	365.621,48
Altri proventi (3)	<b>10.294.778,72</b>	<b>9.778.266,78</b>
Spese di gestione e fondo ammortamenti (4)	-156.832,27	-153.544,41
	0,00	0,00
<b>Utile netto dell'esercizio (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>10.137.946,45</b>	<b>9.624.722,37</b>
Regolarizzazione dei redditi dell'esercizio (5)		
Acconti versati a titolo dell'esercizio (6)		
<b>Utile (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>		

# Nota integrativa

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

### 1- PRINCIPI E METODI CONTABILI

Il portafoglio è valutato come segue:

1. I valori mobiliari negoziati su un mercato regolamentato sono valutati basandosi sulle quotazioni di Borsa più rappresentative, sulle quotazioni fornite dagli specialisti del mercato, sulle quotazioni utilizzate per il calcolo degli indici di mercato riconosciuti o sulle quotazioni diffuse su database rappresentativi.

- I valori mobiliari negoziati su un mercato regolamentato europeo sono valutati ogni giorno di Borsa sulla base del prezzo di chiusura del giorno.

- I valori mobiliari negoziati su un mercato regolamentato dell'area America sono valutati ogni giorno di Borsa sulla base del prezzo di chiusura del giorno.

- I valori mobiliari negoziati su un mercato regolamentato dell'area Asia/Oceania sono valutati ogni giorno di Borsa sulla base del prezzo di chiusura del giorno.

2. I valori mobiliari negoziati su un mercato regolamentato al di fuori dell'Unione Monetaria Europea sono valutati ogni giorno di Borsa sulla base della quotazione del loro mercato principale convertita in euro in base al tasso di cambio pubblicato dalla Banca Centrale Europea il giorno della valutazione.

3. I valori mobiliari per i quali il prezzo non è stato rilevato il giorno della valutazione, o il cui prezzo è stato corretto, sono valutati al loro valore probabile di negoziazione sotto la responsabilità della società di gestione.

4. Le quote o le azioni di OICVM sono valutate all'ultimo valore di liquidazione noto.

5. Eccezion fatta per i Buoni del Tesoro francesi la cui quotazione è pubblicata dalla Banque de France, i titoli di credito negoziabili e assimilati (contratti di pronti contro termine, ecc.) sono valutati secondo il metodo attuariale mediante applicazione del tasso di swap calcolato per interpolazione sulla scadenza corrispondente, aumentato o diminuito di un margine stimato in funzione delle caratteristiche intrinseche dell'emittente del titolo. I titoli con meno di tre mesi di durata di vita residua, in assenza di particolare sensibilità, possono essere valutati secondo il metodo lineare prorata temporis in base alla data di scadenza e all'ultimo prezzo di riferimento o di valutazione e quello di rimborso.

6. Le acquisizioni e le cessioni temporanee di titoli sono valutate come segue:

a. Titoli prestati e presi in prestito: i titoli presi in prestito sono valutati al loro valore di mercato. Il credito o il debito rappresentativo dei titoli prestati o presi in prestito è anch'esso valutato al valore di mercato dei titoli.

b. Titoli concessi o ricevuti a fronte di operazioni di pronti contro termine: i titoli ricevuti sono valutati al valore fissato nel contratto. Il debito rappresentativo dei titoli concessi è valutato al valore stabilito dal contratto. I titoli concessi sono valutati al loro valore di mercato.

7. Le operazioni sugli strumenti finanziari a termine fisso o variabile sono valutate come segue:

a. Le operazioni relative agli strumenti finanziari a termine fisso o variabile negoziati su mercati regolamentati dell'unione Monetaria Europea sono valutate ogni giorno di Borsa sulla base del primo prezzo rilevato il giorno della valutazione.

b. Le operazioni relative agli strumenti finanziari a termine fisso o variabile negoziati su mercati regolamentati stranieri sono valutati ogni giorno di Borsa sulla base del prezzo del loro mercato principale convertito in euro secondo il corso della valuta pubblicato dalla Banca Centrale Europea il giorno della valutazione.

c. Gli impegni corrispondenti alle transazioni sui mercati a termine fisso sono stati contabilizzati nelle operazioni fuori bilancio al loro valore di mercato, quelli corrispondenti alle transazioni sui mercati di opzioni sono convertiti in equivalente di sottostante.

8. Le operazioni di swap su valute o condizioni di interesse o indici sono valutate come segue:

a. I contratti di swap su tassi sono valutati al loro valore di mercato in funzione del prezzo calcolato mediante attualizzazione dei flussi di liquidità futura (capitale e interessi) al tasso d'interesse di mercato.

b. I contratti di swap su tassi di durata residua inferiore a tre mesi possono essere valutati secondo il metodo lineare prorata temporis in base alla data di scadenza e all'ultimo prezzo di riferimento o di valutazione e quello finale dell'operazione.

c. Le plusvalenze o le minusvalenze delle operazioni di swap su valute sono valutate secondo il metodo lineare prorata temporis in base alla data di scadenza e all'ultimo prezzo di riferimento e quello finale dell'operazione.

d. I titoli strutturati comprendenti uno swap su tassi e/o valuta possono essere oggetto di una valutazione globale al tasso di mercato e/o alla quotazione della valuta che risulta dalla conversione in conformità con i termini del contratto. Questo metodo può essere applicato solo nel particolare caso di una conversione attribuita a un determinato titolo. Per assimilazione, l'insieme è valutato come un titolo di credito.

9. Valutazione degli swap finanziari che figurano nelle operazioni fuori bilancio. L'impegno corrisponde al valore nominale del contratto.

10. Le entrate in portafoglio sono contabilizzate al loro prezzo di acquisto spese escluse, e le uscite al loro prezzo di cessione, spese escluse.

11. La commissione di sottoscrizione è in parte acquisita dal FCI, il saldo rappresenta la remunerazione della rete di collocatori.

12. Il prospetto prevede che le spese di gestione ammontino a non più dello 0,50% tasse incluse del patrimonio netto contabile. Queste spese sono direttamente imputate al conto economico.

13. Il tasso globale delle spese di gestione (spese di transazione escluse) è dello 0,15% tasse incluse sul patrimonio medio annuo. Il tasso annuale è pari allo 0,15% tasse incluse, sul patrimonio medio annuo.

14. I redditi sono contabilizzati secondo il metodo della cedola incassata. Gli interessi di fine settimana sono contabilizzati al valore di liquidazione calcolato il venerdì.

15. Il bilancio d'esercizio è redatto sulla base dell'ultimo giorno di calcolo del valore di liquidazione del mese di dicembre.

16. Il regolamento del fondo prevede la capitalizzazione dell'utile.

17. L'organismo si è conformato alle regole contabili prescritte dalle norme in vigore, in particolare sul piano contabile degli OICVM, definito dal regolamento francese CRC2003-02 e successive modifiche.

18. Le valutazioni degli strumenti fuori mercato risultano dai modelli matematici esterni e/o sviluppati dalla società di gestione e da parametri che riflettono per alcuni le previsioni del gestore responsabile della valutazione. Il valore di liquidazione è valutato al valore attuale, ma non al valore di revoca, e non tiene conto di eventuali indennità di risoluzione.

19. Lo swap che assicura le garanzie di performance al portatore è valutato alle condizioni di mercato ad ogni determinazione del valore di liquidazione.

20. Dal 1° gennaio 2008, Natixis ha sostituito Ixis Corporate e Investment bank (IXIS CIB) nelle funzioni di garante del FCI.

# Nota integrativa

## 2- EVOLUZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONTABILE AL 30/12/2008, IN EURO

	30/12/2008	30/12/2007
<b>Patrimonio netto contabile all'inizio dell'esercizio</b>	<b>246.504.587,25</b>	<b>254.896.823,07</b>
Sottoscrizioni (comprese le commissioni di sottoscrizione acquisite dall'OICVM)	0,00	0,00
Riscatti (fatta deduzione delle commissioni di riscatto acquisite dall'OICVM)	-5.565.444,81	-5.857.277,30
Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	196.141,58	3.064,67
Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	-164.340,15	-0,41
Plusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine	1.389.179,19	971.432,42
Minusvalenze realizzate su strumenti finanziari a termine	-12.090.156,47	-10.785.077,48
Spese di transazione	0,00	0,00
Differenze di cambio	0,00	0,00
Variazioni della differenza di stima dei depositi e degli strumenti finanziari	2.476.864,22	742.473,46
Differenza di stima esercizio N	6.474.219,20	3.997.354,98
Differenza di stima esercizio N-1	-3.997.354,98	-3.254.881,52
Variazioni della differenza di stima degli strumenti finanziari a termine	1.592.457,70	-3.245.117,96
Differenza di stima esercizio N	1.793.854,74	201.397,04
Differenza di stima esercizio N-1	-201.397,04	-3.446.515,00
Distribuzione dell'esercizio precedente		
Utile netto dell'esercizio prima dei ratei e risconti	10.294.778,72	9.778.266,78
Acconti versati nel corso dell'esercizio	0,00	0,00
Altri elementi	0,00	0,00
<b>Patrimonio netto contabile alla fine dell'esercizio</b>	<b>244.634.067,23</b>	<b>246.504.587,25</b>

# Nota integrativa

## 3 - INFORMAZIONI COMPLEMENTARI

### 3.1. RIPARTIZIONE PER NATURA GIURIDICA O ECONOMICA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

	Importo	%
<b>ATTIVO</b>		
<b>Obbligazioni e assimilati</b>		
Obbligazioni a tasso fisso negoziate su un mercato regolamentato	23.355.342,99	9,55
<b>TOTALE Obbligazioni e assimilati</b>	<b>23.355.342,99</b>	<b>9,55</b>
<b>Titoli di credito</b>		
<b>TOTALE Titoli di credito</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIVO</b>		
<b>Operazioni di cessione su strumenti finanziari</b>		
<b>TOTALE Operazioni di cessione su strumenti finanziari</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERAZIONI FUORI BILANCIO</b>		
<b>OPERAZIONI DI COPERTURA</b>		
Swap di performance	236.875.048,00	96,83
<b>TOTALE OPERAZIONI DI COPERTURA</b>	<b>236.875.048,00</b>	<b>96,83</b>
<b>ALTRE OPERAZIONI</b>		
<b>TOTALE ALTRE OPERAZIONI</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## Nota integrativa

### 3.2. RIPARTIZIONE PER NATURA DI TASSO DELLE VOCI DELL'ATTIVO, DEL PASSIVO E DELLE OPERAZIONI FUORI BILANCIO

	Tasso fisso	%	Tasso variabile	%	Tasso rivedibile	%	Altro	%
<b>Attivo</b>								
Depositi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obbligazioni e valori assimilati	23.355.342,99	9,55	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	0,00	0,00	0,00	0,00	222.005.239,66	90,75	0,00	0,00
Conti finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passivo</b>								
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	1.977.790,02	0,81	0,00	0,00
Conti finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	259.818,99	0,11
<b>Operazioni Fuori bilancio</b>								
Operazioni di copertura	0,00	0,00	0,00	0,00	236.875.048,00	96,83	0,00	0,00
Altre operazioni	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

### 3.3. RIPARTIZIONE PER MATURITÀ RESIDUA DELLE VOCI DELL'ATTIVO, DEL PASSIVO E DELLE OPERAZIONI FUORI BILANCIO

	< 3 mesi	%	[3 mesi - 1 anno]	%	[1 - 3 anni]	%	[3 - 5 anni]	%	> 5 anni	%
<b>Attivo</b>										
Depositi	0,00	0,00	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	23.355.342,99	9,55
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	222.005.239,66	90,75	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
<b>Passivo</b>										
Operazioni temporanee su titoli	1.977.790,02	0,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conti finanziari	259.818,99	0,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Operazioni Fuori bilancio</b>										
Operazioni di copertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	236.875.048,00	96,83
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 su tassi sono presentate in funzione del sottostante.

## NOTA INTEGRATIVA

### 3.4. RIPARTIZIONE PER VALUTA DELLA QUOTAZIONE O DELLA VALUTAZIONE DELLE VOCI DELL'ATTIVO, DEL PASSIVO E DELLE OPERAZIONI FUORI BILANCIO

							Altre valute	
	Importo	%	Importo	%	Importo	%	Importo	%
<b>Attivo</b>								
Depositi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Azioni e valori assimilati	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
Quote di OIC	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
<b>Passivo</b>								
Operazioni di cessione su strumenti finanziari	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
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
<b>Operazioni fuori bilancio</b>								
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: RIPARTIZIONE PER NATURA

	Natura del debito/credito	30/12/2008
<b>Totale dei crediti</b>		
Debiti	Spese di gestione	163.224,95
Debiti	Pagamenti differiti	119.536,20
<b>Totale dei debiti</b>		<b>282.761,15</b>

## NOTA INTEGRATIVA

### 3.6. PATRIMONIO NETTO

#### 3.6.1. Numero di titoli emessi o riscattati

	Espresso in quote	Importo
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	0	
Titoli riscattati durante l'esercizio	-56.161,72514	-5.565.444,81
Saldo netto delle Sottoscrizioni / Riscatti	-56.161,72514	-5.565.444,81
Numero di Quote o Azioni C in circolazione alla fine dell'esercizio	2.357.544,78942	

#### 3.6.2. Commissioni di sottoscrizione e/o riscatto

	Importo
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o riscatto acquisite	56.219,86
Importo delle commissioni di sottoscrizione acquisite	
Importo delle commissioni di riscatto acquisite	56.219,86

### 3.7. SPESE DI GESTIONE

	30/12/2008
Percentuale di spese di gestione fisse	0,15
Spese di gestione fisse	359.575,01
Spese di gestione variabili	
Retrocessioni di spese di gestione	

# Nota integrativa

## 3.8. IMPEGNI RICEVUTI E DATI

### 3.8.1. Garanzie ricevute dall'OICVM:

La garanzia data da Natexis è una garanzia fornita al FCI e relativa al valore della quota al 16 gennaio 2014. Questo valore sarà pari al Valore di Riferimento maggiorato della somma, applicata al Valore di Liquidazione di Riferimento, di otto Performance Annuali, calcolate come segue.

- 9,825% se il Valore Finale di ogni Indice è superiore o uguale al 115% del suo Valore Iniziale,
  - 5,50% se il Valore Finale dell'Indice con la minor performance è compreso tra il 105% (incluso) e il 115% del suo Valore Iniziale,
  - 4% se il Valore Finale dell'Indice con la minor performance è compreso tra il 95% (incluso) e il 105% del suo Valore Iniziale,
  - 2% se il Valore Finale di almeno un Indice è inferiore al 95% del suo Valore Iniziale,
- La performance minima garantita è del 16%, ossia un tasso di rendimento attuariale dell'1,87%.

Questo valore garantito è troncato al secondo decimale.

Il Valore di Liquidazione di Riferimento è definito come il più alto valore della quota rilevato tra il 14 novembre 2005 (incluso) e il 16 gennaio 2006 (incluso), al netto delle commissioni di sottoscrizione.

Il Valore Iniziale è, per ogni Indice, la media aritmetica dei prezzi di chiusura rilevati nei giorni 17, 18, 19 e 20 gennaio 2006.

Il Valore Finale rappresenta, per ogni Indice:

- per il primo anno, la media dei prezzi di chiusura rilevati nei giorni 11, 12, 15 e 16 gennaio 2007,
- per il secondo anno, la media dei prezzi di chiusura rilevati nei giorni 11, 14, 15 e 16 gennaio 2008,
- per il terzo anno, la media dei prezzi di chiusura rilevati nei giorni 13, 14, 15 e 16 gennaio 2009,
- per il quarto anno, la media dei prezzi di chiusura rilevati nei giorni 12, 13, 14 e 15 gennaio 2010,
- per il quinto anno, la media dei prezzi di chiusura rilevati nei giorni 11, 12, 13 e 14 gennaio 2011,
- per il sesto anno, la media dei prezzi di chiusura rilevati nei giorni 11, 12, 13 e 16 gennaio 2012,
- per il settimo anno, la media dei prezzi di chiusura rilevati nei giorni 11, 14, 15 e 16 gennaio 2013,
- per l'ottavo anno, la media dei prezzi di chiusura rilevati nei giorni 31 dicembre 2013, 2, 3 e 6 gennaio 2014.

Indice: sta ad indicare i sei indici seguenti:

DJ Eurostoxx 50 (area euro),  
SMI (Svizzera),  
FTSE 100 (Regno Unito),  
Nikkei 225 (Giappone),  
Standard & Poor's 500 (Stati Uniti),  
Hang Seng (Hong Kong)

Le modalità applicate in occasione di qualsiasi evento che pregiudichi la pubblicazione di un indice sono dettagliate nella nota del FCI.

Le quote del FCI centralizzate sino al 16 gennaio 2006 prima delle ore 13 e il cui riscatto è richiesto sulla base del valore di liquidazione del 16 gennaio 2014 beneficeranno del valore di liquidazione garantito.

Le quote del FCI centralizzate a partire dal 16 gennaio 2006 dopo le ore 13 e il cui riscatto è richiesto sulla base del valore di liquidazione del 16 gennaio 2014 beneficeranno di una protezione pari a questo valore garantito.

I detentori, qualunque sia la data di sottoscrizione delle loro quote, che richiedono il riscatto di queste stesse quote sulla base di un valore di liquidazione diverso da quello del 16 gennaio 2014, non beneficeranno del valore garantito.

Nel corso del periodo di sottoscrizione dal 14 novembre 2005 dopo le ore 13 al 16 gennaio 2006 prima delle ore 13, il valore di liquidazione aumenterà a un tasso prossimo a quello del mercato monetario, da cui si deducono le spese di gestione.

Alla scadenza, ossia il 16 gennaio 2014, i detentori saranno rimborsati e il FCI sciolto.

Si attira l'attenzione dei sottoscrittori sul fatto che:

- (i) la garanzia è data entro il limite massimo di n°4.000.000 di quote,
- (ii) in nessun caso la garanzia potrà essere fatta valere dalla Società di Gestione in caso di liquidazione, scioglimento o fusione del FCI intervenuto prima del 16 gennaio 2014,
- (iii) l'impegno di Natexis è relativo agli importi calcolati al lordo di imposte e prelievi a carico dei Detentori, imposti da qualsiasi stato o autorità competente. L'importo della garanzia si intende al lordo di qualsiasi imposta, tassa o ritenuta di carattere fiscale che dovesse essere prelevata sul suddetto importo della garanzia e che fosse a carico dei Detentori. Non sarà possibile richiedere alcun indennizzo a Natexis a compensazione degli effetti sui Detentori

delle suddette imposte, tasse o ritenute di ordine fiscale o altro. La garanzia è data tenuto conto dei testi legislativi e regolamentari in vigore alla data di creazione del FCI.  
Qualsiasi modifica della garanzia sarà sottoposta all'approvazione dell'Autorità francese dei Mercati Finanziari.

**3.8.2. Altri impegni ricevuti e/o dati:**

**Nessuno**

# Nota integrativa

## 3.9. ALTRE INFORMAZIONI

### 3.9.1. Valori di Borsa dei titoli oggetto di un'acquisizione temporanea

	30/12/2008
Titoli presi sotto il contratto di pronti contro termine	214 758 367,63
Titoli preso a prestito	0,00

### 3.9.2. Valori di Borsa dei titoli costitutivi di depositi di garanzia.

	30/12/2008
Strumenti finanziari dati a garanzia e mantenuti nella voce originaria	0,00
Strumenti finanziari ricevuti a garanzia e non iscritti in bilancio	0,00

### 3.9.3. Strumenti finanziari del gruppo detenuti in portafoglio

	30/12/2008
Azioni	0,00
Obbligazioni	0,00
TCN <sup>4</sup>	0,00
OICVM	0,00
Strumenti finanziari a termine	0,00
Totale dei titoli del Gruppo	0,00

---

<sup>4</sup> TCN: Titoli di credito negoziabili

# Nota integrativa

## 3.10. TABELLA DI DESTINAZIONE DELL'UTILE

### 3.10.1. Tabella di destinazione dell'utile dell'esercizio

	30/12/2008	30/12/2007
<b>Importi ancora da destinare</b>		
Riporto a nuovo	0,00	0,00
Utile	10.137.946,45	9.624.722,37
<b>Totale</b>	<b>10.137.946,45</b>	<b>9.624.722,37</b>
Destinazione	0,00	0,00
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	10.137.946,45	9.624.722,37
Capitalizzazione	<b>10.137.946,45</b>	<b>9.624.722,37</b>
<b>Totale</b>		
<b>Informazioni relative ai titoli che danno diritto alla distribuzione</b>		
<b>Crediti d'imposta</b>		
<b>Importo globale dei crediti d'imposta</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## Nota integrativa

### 3.11. TABELLA DEI RISULTATI E ALTRI ELEMENTI CARATTERISTICI DELL'ENTITÀ NEL CORSO DEI CINQUE ULTIMI ESERCIZI

	29/12/2006	30/12/2007	30/12/2008
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
in EUR	254.896.823,07	246.504.587,25	244.634.067,23
<b>Numero di titoli</b>			
Quote C	2.470.805,77290	2.413.706,51456	2.357.544,78942
<b>Valore unitario di liquidazione</b>			
Quote C	103,16	102,12	103,76
<b>Capitalizzazione unitaria</b>			
in EUR	1,50	3,98	4,30
<b>Credito d'imposta unitario*</b>			
in EUR			

# NOTA INTEGRATIVA

## 3.12. INVENTARIO

Descrizione dei valori	Valuta	Quantità N° o nominale	Valore di Borsa	% del patrimonio netto
<b>I – Obbligazioni e valori assimilati</b>				
<b>Obbligazioni &amp; valori assimilati negoziati su un mercato regolamentato</b>				
<b>Francia</b>				
OAT 5% 10/16	EUR	20.621.672	23.355.342,99	9,55
<b>TOTALE FRANCIA</b>			<b>23.355.342,99</b>	<b>9,55</b>
<b>TOTALE Obbligazioni &amp; valori assimilati negoziati su un mercato regolamentato</b>			<b>23.355.342,99</b>	<b>9,55</b>
<b>TOTALE I - Obbligazioni &amp; Valori assimilati</b>			<b>23.355.342,99</b>	<b>9,55</b>
<b>VII – ALTRI IMPEGNI</b>				
<b>Swap</b>				
<b>Altri swap</b>				
<b>Altri paesi</b>				
SWAP SCADENZA 17/01/14	EUR	236.875.048	1.793.854,74	0,73
<b>TOTALE Altri paesi</b>			<b>1.793.854,74</b>	<b>0,73</b>
<b>TOTALE Altri swap</b>			<b>1.793.854,74</b>	<b>0,73</b>
<b>TOTALE Swap</b>			<b>1.793.854,74</b>	<b>0,73</b>
<b>TOTALE VII – ALTRI IMPEGNI</b>			<b>1.793.854,74</b>	<b>0,73</b>
<b>Operazioni contrattuali</b>				
<b>Operazioni contrattuali all'acquisto</b>				
<b>Titoli presi sotto il contratto di pronti contro termine</b>				
<b>SPAGNA</b>				
BANKINTER Eurib3 01/06/11 *EUR	EUR	8.800.000	8.850.334,70	3,62
CAIXA ESTALVIS E3R 18/07/11	EUR	4.000.000	3.878.965,69	1,59
TDA PASTOR E3R 280121	EUR	17.800.000	17.601.312,44	7,19
BBVA 4.25% 18/01/17	EUR	23.300.000	22.182.377,27	9,87
CAJA MADRID 5.25% 03/12	EUR	9.000.000	9.144.173,84	3,74
<b>TOTALE SPAGNA</b>			<b>61.657.163,94</b>	<b>26,01</b>
<b>FRANCIA</b>				
CRH 5.75% 25/04/10	EUR	8.975.320	9.109.841,64	3,72
CADES INDEXEE 3.15% 07/13	EUR	7.101.000	7.681.941,18	3,14
CNP ASSURANCES 4.625% 11/05/09 TSR	EUR	7.480.000	7.500.852,04	3,07
BANQUE ACCORD TV 09/10	EUR	7.700.000	7.722.771,80	3,16
BANQUE PSA FINANCE TV 06/10	EUR	9.000.000	9.077.549,24	3,71
TALISMAN E3R 07-17	EUR	4.100.000	4.647.923,29	1,90
<b>TOTALE FRANCIA</b>			<b>45.740.879,19</b>	<b>18,70</b>
<b>REGNO UNITO</b>				
LUSITANO E3R 06-21/08/28	EUR	17.000.000	16.464.998,66	6,73
BKSCOTLAND Eurib3 03/11 *EUR	EUR	18.750.000	18.813.046,88	7,69
<b>TOTALE REGNO UNITO</b>			<b>35.278.045,54</b>	<b>14,42</b>
<b>IRLANDA</b>				
PROVIDE E3R 22/12/38	EUR	5.500.000	5.479.030,34	2,24
<b>TOTALE IRLANDA</b>			<b>5.479.030,34</b>	<b>2,24</b>
<b>ITALIA</b>				
ASSICURAZIONI GENERALI SPA 6.15% 20/07/10	EUR	15.329.000	16.576.435,44	6,78
<b>TOTALE ITALIA</b>			<b>16.576.435,44</b>	<b>6,78</b>

Descrizione dei valori	Valuta	Quantità N° o nominale	Valore di Borsa	% del patrimonio netto
<b>PAESI BASSI</b>				
SNS BANK 4.375%-28/01/2009 EMTN	EUR	3.516.000	3.571.744,61	1,46
BK NEDL GEMEENTEN 4% 07/14	EUR	7.600.000	8.137.420,72	3,33
SNS BANK TV 07/11	EUR	21 000 000	21.240.895,31	8,68
<b>TOTALE PAESI BASSI</b>			<b>32.950.060,64</b>	<b>13,47</b>
<b>NORVEGIA</b>				
DNB NORBK TV 09/10	EUR	9 000 000	8.985.421,01	3,67
<b>TOTALE NORVEGIA</b>			<b>8.985.421,01</b>	<b>3,67</b>
<b>PORTOGALLO</b>				
SAGRES SOCIEDAD TIT.TV 09/12 1M	EUR	8.000.000	8.208.012,00	3,36
<b>TOTALE PORTOGALLO</b>			<b>8.208.012,00</b>	<b>3,36</b>
<b>TOTALE Titoli presi sotto contratto di pronti contro termine</b>			<b>214.875.048,10</b>	<b>88,65</b>
<b>INDENNITÀ SU Crediti a rappresentanza di titoli ricevuti sotto contratto di pronti contro termine</b>			<b>5.170.190,83</b>	<b>2,11</b>
<b>TOTALE Operazioni contrattuali all'acquisto</b>			<b>220.045.238,93</b>	<b>90,76</b>
<b>Operazioni contrattuali alla vendita</b>				
<b>DEBITI SU Titoli trasferiti sotto contratto di pronti contro termine</b>			<b>-1.960.000,73</b>	<b>-0,80</b>
<b>INDENNITÀ SU Titoli trasferiti sotto il contratto di pronti contro termine</b>			<b>-17.789,29</b>	<b>-0,01</b>
<b>TOTALE Operazioni contrattuali alla vendita</b>			<b>-1.977.790,02</b>	<b>-0,81</b>
<b>TOTALE Operazioni contrattuali</b>			<b>218.067.448,91</b>	<b>89,95</b>

<b>OPERATORI DEBITORI E ALTRI CREDITI</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERATORI CREDITORI E ALTRI DEBITI</b>	<b>-282.761,15</b>	<b>-0,12</b>
<b>BANCHE, ORGANISMI E ISTITUTI FINANZIARI</b>	<b>-289.818,99</b>	<b>-0,11</b>
<b>PATRIMONIO NETTO CONTABILE</b>	<b>244.634.067,23</b>	<b>100,00</b>

<b>Quote C</b>	<b>2.357.544,78942</b>	<b>103,76</b>
----------------	------------------------	---------------

## NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI COMPLEMENTARI RELATIVE AL REGIME FISCALE DELLA CEDOLA  
(SECONDO ISTRUZIONI FISCALI DEL CGI: N°140 5I - 2 - 05 DELL'11 AGOSTO 2005)

Portafoglio: 000EPP EURO-POSTE PRIMO 2010

	NETTO GLOBALE	VALUTA	NETTO UNITARIO	VALUTA
SCOMPOSIZIONE DELLA CEDOLA				
Reddito che può usufruire dell'opzione per il prelievo liberatorio				
Azioni che danno diritto alla riduzione				
Altri redditi che non danno diritto ad abbattimento o a prelievo liberatorio				
TOTALE				

*(\*) Questa riduzione riguarda solo i detentori di quote ed azionisti persone fisiche*

**EURO-POSTE PRIMO**

**RELAZIONE DEL REVISORE DEI CONTI SUL BILANCIO ANNUALE**

Esercizio chiuso il 30 dicembre 2008

Fondo Comune d'Investimento  
23/25 avenue F.D.Roosevelt - 75008 PARIS

# Scacchi & Associés

8-10, rue Pierre Brossolette - 92309 Levallois-Perret Cedex  
Téléphone : 33 (0)1 49 68 22 00 - Télécopieur : 33 (0)1 49 68 21 50

## **RELAZIONE DEL REVISORE DEI CONTI SUL BILANCIO ANNUALE (Esercizio chiuso il 30 dicembre 2008)**

Fondo Comune d'Investimento  
**EURO-POSTE PRIMO**  
23/25 avenue F.D.Roosevelt 75008 PARIS

Signore, Signori,

In ottemperanza alla missione che ci è stata affidata dal Comitato Esecutivo della società di gestione del fondo, sottoponiamo alla vostra attenzione la nostra relazione relativa all'esercizio chiuso al 30 dicembre 2008, che riguarda i seguenti punti:

- controllo del bilancio d'esercizio del FCI EURO-POSTE PRIMO, così com'è allegato alla presente relazione,
- giustificazione delle nostre valutazioni,
- verifiche specifiche e informazioni previste dalla legge.

Il bilancio d'esercizio è stato redatto dal consiglio di Amministrazione della Società di gestione del fondo. Il nostro compito è quello di esprimere, sulla base della nostra revisione, un'opinione in merito a detto bilancio.

### **I - OPINIONE SUL BILANCIO D'ESERCIZIO**

Abbiamo effettuato la nostra revisione nel rispetto delle norme che disciplinano la nostra professione in Francia; dette norme prevedono l'applicazione di adempimenti che consentano di ottenere la ragionevole certezza che il bilancio d'esercizio non presenti anomalie significative. La revisione consiste nell'esaminare, mediante il metodo per campione, gli elementi probatori che giustificano i dati contenuti nel bilancio; trattandosi di un OICVM, la revisione non riguarda i database forniti da terzi indipendenti per l'elaborazione delle tabelle di esposizione ai rischi né la situazione delle operazioni fuori bilancio incluse nel bilancio d'esercizio. La revisione consiste inoltre nel valutare i principi contabili applicati e le stime significative scelte per la chiusura dei conti, e nel valutare la loro presentazione d'insieme. Riteniamo che i nostri controlli forniscano una base ragionevole per esprimere la seguente opinione.

#### **Pierre-Henri Scacchi et Associés**

Siège social 23, rue d'Anjou 75008 Paris  
Société Anonyme au capital de 200 000 € RCS Paris B408 272 375 - APfc 741C  
N° TVA intracommunautaire FR77 408 272 375 - site web : [www.scacchi-associés.com](http://www.scacchi-associés.com)  
Société d'Expertise Comptable inscrite au Tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Paris  
Membre de la Compagnie Régionale des Commissaires aux Comptes de Paris

Certifichiamo che il bilancio d'esercizio è, per quanto riguarda le regole e i principi contabili francesi, regolare e veritiero e fornisce un'immagine fedele del risultato delle operazioni dell'esercizio trascorso nonché della situazione finanziaria e patrimoniale dell'OICVM alla fine di quest'esercizio.

## **II - GIUSTIFICAZIONE DELLE NOSTRE VALUTAZIONI**

In ottemperanza delle disposizioni dell'articolo L.823-9 del Codice del commercio francese, le valutazioni alle quali abbiamo proceduto, che riguardano in particolare i principi contabili applicati e le stime significative scelte per la chiusura dei conti, così come la loro presentazione d'insieme, non richiedono particolari commenti.

Queste valutazioni s'inseriscono nell'ambito del nostro procedimento di revisione del bilancio d'esercizio, preso nel suo insieme, e hanno dunque contribuito alla formazione della nostra opinione senza riserve, espressa nella prima parte della presente relazione.

## **III - VERIFICHE E INFORMAZIONI SPECIFICHE**

Abbiamo inoltre proceduto, in conformità con le norme che disciplinano la nostra professione in Francia, alle verifiche specifiche previste dalla legge.

Non abbiamo osservazioni da formulare in merito alla veridicità e alla concordanza con il bilancio d'esercizio delle informazioni fornite nella relazione annuale e nei documenti destinati ai detentori di quote, e riguardanti la situazione finanziaria e il bilancio d'esercizio.

Levallois Perret, 10 aprile 2009

Pierre-Henri Scacchi et Associés  
Revisori dei conti

Oliver Galienne