

AREION FUND

Société d'Investissement à Capital Variable

Lussemburgo

R.C.S. Luxembourg B 130 389

**Rendiconto semestrale non certificato
al 31 dicembre 2009**

Non è possibile ricevere alcuna sottoscrizione sulla base del presente rendiconto finanziario. Le sottoscrizioni sono valide solo se effettuate sulla base del prospetto e del prospetto semplificato vigenti, integrati dall'ultimo rendiconto annuale e dal più recente rendiconto semestrale, se pubblicato successivamente.

AREION FUND

Indice

Organizzazione	2
Informazioni generali	5
Stato patrimoniale	6
AREION FUND GLOBAL BOND.....	7
Prospetto degli investimenti e altri attivi netti.....	7
Classificazione industriale e classificazione geografica degli investimenti	8
Prospetto delle variazioni degli investimenti	9
Nota integrativa al bilancio.....	10

AREION FUND

Organizzazione

Sede legale

41, Boulevard Royal
L-2449 LUSSEMBURGO

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Sylvain FERAUD
Direttore generale
CASA4FUNDS LUXEMBOURG EUROPEAN ASSET
MANAGEMENT S.A.
41, Boulevard Royal
L-2449 LUSSEMBURGO

Consiglieri

Carlo SGARBI
Amministratore Delegato
Tissor Capital Management S.A.
Via Cantonale
Galleria 2
CH-6928 Manno

Michele CANEPA
Socio
Global Trust Advisors S.A.
3, rue Belle Vue
L-1227 LUSSEMBURGO

Giovanni Patri
Head of Fund Relationship Management
CASA4FUNDS LUXEMBOURG EUROPEAN ASSET
MANAGEMENT S.A.
41, Boulevard Royal
L-2449 LUSSEMBURGO
(dal 1° ottobre 2009)

Miriam SIRONI
Client Relationship Manager
CASA4FUNDS LUXEMBOURG EUROPEAN ASSET
MANAGEMENT S.A.,
Agenzia di Paradiso
Via San Salvatore 6
CH-6900 PARADISO

Roberto BOSSI
Amministratore
SYMADIS CAPITAL MANAGEMENT S.A.
Via Nassa, 3
CH-6900 LUGANO
(fino al 1° ottobre 2009)

AREION FUND

Organizzazione (segue)

Alberto POZZI
Amministratore
SYMADIS CAPITAL MANAGEMENT S.A.
Via Nassa, 3
CH-6900 LUGANO
(fino al 1° ottobre 2009)

Società di Gestione e Agente Domiciliatario

CASA4FUNDS LUXEMBOURG EUROPEAN ASSET
MANAGEMENT S.A.
41, Boulevard Royal
L-2449 LUSSEMBURGO

Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione

Presidente

Giovanni Giacomo SCHRÄMLI
Consigliere esecutivo
BANCA ARNER S.A.
Piazza Manzoni, 8
CH-6901 LUGANO

Amministratori

Oscar CRAMERI
Consigliere esecutivo
BANCA ARNER S.A.
Piazza Manzoni, 8
CH-6901 LUGANO

Giulio ROMANI
Consigliere esecutivo
BANCA ARNER S.A.
Piazza Manzoni, 8
CH-6901 LUGANO

Miriam SIRONI
Client Relationship Manager
CASA4FUNDS LUXEMBOURG EUROPEAN ASSET
MANAGEMENT S.A. Agenzia di Paradiso
Via S. Salvatore, 6
CH-6900 PARADISO
(fino al 31 dicembre 2009)

Michèle ZORZI
Consigliere
CASA4FUNDS LUXEMBOURG EUROPEAN ASSET
MANAGEMENT S.A.
41, Boulevard Royal
L-2449 Lussemburgo

AREION FUND

Organizzazione (segue)

Gestori dell'attività ordinaria della Società di Gestione	Sylvain FERAUD Direttore generale Miriam SIRONI Client Relationship Manager (fino al 29 luglio 2009) Michèle ZORZI Consigliere
Depositario e Agente per i Pagamenti	BANQUE DE LUXEMBOURG S.A 14, Boulevard Royal L-2449 LUSSEMBURGO
Gestore d'Investimento	TISSOR CAPITAL MANAGEMENT S.A. (già SYMADIS CAPITAL MANAGEMENT S.A.) Via Cantonale - Galleria 2 CH-6928 MANNO
Agente Amministrativo, di Registro, e di Trasferimento	EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A. 2, Rue d'Alsace L-1222 LUSSEMBURGO
Revisori indipendenti	DELOITTE S.A. 560, Rue de Neudorf L-2220 LUSSEMBURGO
Banca corrispondente	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES 3, Rue d'Antin 75002 PARIGI Agenzia: Via Ansperto 5 MILANO - ITALIA

AREION FUND

INFORMAZIONI GENERALI

AREION FUND (di seguito la "Società") è una società a responsabilità limitata organizzata come *société d'investissement à capital variable* di tipo aperto e costituita a tempo indeterminato il 25 luglio 2007 con un capitale azionario iniziale di EUR 31.000, come Sicav multicomparto del Lussemburgo ai sensi delle disposizioni della legge lussemburghese del 10 agosto 1915 e della Parte I della legge modificata del 20 dicembre 2002.

L'Atto Costitutivo della Società è stato pubblicato nel *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations* (il "*Mémorial*") il 3 settembre 2007. La Società è registrata presso il Registro del Commercio e delle Società del Lussemburgo con il numero B 130 389. L'Atto Costitutivo, così come la Legal Notice contenente i dettagli della Società e l'emissione delle relative Azioni, sono stati depositati presso il Registro del Commercio e delle Società del Lussemburgo, come previsto dalla legge lussemburghese, dove sono disponibili per la consultazione.

La Società offre una scelta di investimenti in uno o più Comparti, che si differenziano per la politica e l'obiettivo di investimento e, a seconda dei casi, per la valuta in cui sono denominati o per altre caratteristiche specifiche applicabili a ciascuno di essi.

Alla data del rendiconto, la Società offre il seguente Comparto:

- AREION FUND GLOBAL BOND in EUR

Alla data del presente rendiconto sono emesse solo azioni di Classe C.

Il valore patrimoniale netto del Comparto è determinato in ciascun giorno in cui le banche del Lussemburgo sono autorizzate ad essere aperte (di seguito il "Giorno di Valorizzazione").

Il periodo contabile della Società si chiude il 30 giugno di ogni anno.

La valuta di denominazione della Società è l'EURO ("EUR"). Il bilancio consolidato della Società è espresso in Euro.

Copie dell'Atto Costitutivo della Società, del Prospetto vigente, del Prospetto Semplificato dei Comparti, il valore patrimoniale netto per Azione di ciascun Comparto o Classe e i prezzi di emissione e di rimborso, l'ultimo rendiconto annuale e semestrale sono disponibili gratuitamente in ogni Giorno Lavorativo presso la sede legale della Società in Lussemburgo, dell'Agente Amministrativo e di qualsiasi agente nominato come eventuale banca corrispondente.

AREION FUND

Stato patrimoniale

Al 31 dicembre 2009

	Consolidato	AREION FUND GLOBAL BOND
	(in EUR)	(in EUR)
<u>ATTIVITÀ</u>		
Titoli in portafoglio al valore di mercato	7.749.080,40	7.749.080,40
Saldi attivi	2.424.578,30	2.424.578,30
Spese di costituzione nette	48.933,55	48.933,55
Ricavi dal portafoglio titoli	73.649,43	73.649,43
Interessi attivi sui conti bancari	146,98	146,98
Risconti attivi	1.879,32	1.879,32
Totale attività	10.298.267,98	10.298.267,98
<u>PASSIVITÀ</u>		
Interessi su passività bancarie e spese	74.502,84	74.502,84
Totale passività	74.502,84	74.502,84
Patrimonio netto a fine esercizio	10.223.765,14	10.223.765,14
Numero di azioni di Classe C in circolazione		10.394.070
Valore patrimoniale netto per azione di Classe C		983,62

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

AREION FUND

AREION FUND GLOBAL BOND

Prospetto degli investimenti e altri attivi netti

al 31 dicembre 2009

(in EUR)

Valuta	Numero / valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di mercato	% del patrimonio netto totale
<u>Investimenti in titoli</u>					
<u>Valori mobiliari ammessi a quotazione in una Borsa ufficiale</u>					
Obbligazioni					
EUR	250.000	ABN Amro Bank NV FRN EMTN 05/08.06.15	218.425,00	205.087,50	2,01
EUR	300.000	Atlantia SpA FRN EMTN 04/09.06.11	287.830,00	299.940,00	2,93
EUR	300.000	Banca Lombarda Piemontese SpA FRN EMTN 07/12.02.10	300.000,00	300.075,00	2,93
EUR	250.000	Banca Popolare di Milano FRN EMTN 08/15.02.2010	250.417,50	250.400,00	2,45
EUR	500.000	Banco Pop Societa Cooperativa 3,75% EMTN Sen 09/07.08.12	498.165,00	505.974,00	4,95
EUR	250.000	Banco Pop Societa Cooperativa 4,125% EMTN 09/22.10.14	248.915,00	250.275,00	2,45
EUR	300.000	Credit Agricole SA London FRN EMTN Sen 08/15.04.10	299.200,00	300.615,00	2,94
EUR	250.000	Deutsche Bank AG FRN EMTN Sub 05/22.09.15	225.050,00	236.712,50	2,32
EUR	300.000	Goldman Sachs Group Inc 3,75% Sen 06/04.02.13	260.558,00	303.312,60	2,97
EUR	200.000	Goldman Sachs Group Inc 5,375% EMTN Ser C 08/15.02.13	192.740,00	211.856,00	2,07
EUR	300.000	Intesa Sanpaolo SpA FRN EMTN Sub 06/08.02.16	288.000,00	289.440,00	2,83
EUR	300.000	Italia FRN CCT 03/01.06.10	300.450,00	300.420,00	2,94
EUR	300.000	JPMorgan Chase & Co 6,125% EMTN Sen 09/01.04.14	296.780,00	333.627,00	3,26
EUR	250.000	Merrill Lynch SA FRN EMTN 05/29.09.10	248.777,50	248.897,50	2,43
EUR	650.000	Morgan Stanley FRN EMTN 04/15.01.10	635.780,00	650.000,00	6,36
EUR	150.000	UBS AG London FRN EMTN Sen 08/26.08.10	146.710,00	150.649,50	1,47
EUR	300.000	Unicredit SpA FRN EMTN Sen 08/28.05.10	296.680,00	300.540,00	2,94
EUR	250.000	Unicredit SpA FRN EMTN Ser 37 06/21.02.11	249.550,00	249.537,50	2,44
EUR	250.000	Unicredit SpA FRN Ser 123 Tr 1 Sub 05/15.06.15	236.300,00	244.262,50	2,39
EUR	500.000	Unione Banche Italiane ScpA 4,939% EMTN 09/25.06.14	507.790,00	527.737,50	5,16
EUR	300.000	Volkswagen Financial Serv NV FRN EMTN 07/23.03.10	294.190,00	298.200,00	2,92
Totale obbligazioni			6.282.308,00	6.457.559,10	63,16
<u>Valori mobiliari negoziati in un altro mercato regolamentato</u>					
Obbligazioni					
EUR	300.000	Daimler Intl Fin BV 8% 08/17.06.10	301.240,00	308.595,00	3,02
Totale obbligazioni			301.240,00	308.595,00	3,02
<u>Fondi di investimento di tipo aperto</u>					
Fondi Tracker (OICVM)					
EUR	9.300	Lyxor ETF Euro Cash Cap/Dist	957.461,51	982.926,30	9,61
Totale Fondi tracker (OICVM)			957.461,51	982.926,30	9,61
Totale investimenti in titoli			7.541.009,51	7.749.080,40	75,79
Saldo attivo				2.424.578,30	23,72
Altre attività/(passività) nette				50.106,44	0,49
Totale				10.223.765,14	100,00

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

AREION FUND

AREION FUND GLOBAL BOND

Classificazione industriale e classificazione geografica degli investimenti

al 31 dicembre 2009

Classificazione industriale

(in percentuale delle attività nette)

Banche	37,28 %
Servizi finanziari diversificati	23,03 %
Fondi di investimento	9,61 %
Paesi e governi	2,94 %
Trasporti	2,93 %
Totale	<u>75,79 %</u>

Classificazione geografica

(per domicilio dell'emittente)
(in percentuale delle attività nette)

Italia	34,41 %
Stati Uniti d'America	14,66 %
Francia	9,61 %
Paesi Bassi	7,95 %
Regno Unito	4,41 %
Granducato di Lussemburgo	2,43 %
Germania	2,32 %
Totale	<u>75,79 %</u>

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

AREION FUND

AREION FUND GLOBAL BOND

Prospetto delle variazioni degli investimenti

Dal 1° luglio 2009 al 31 dicembre 2009

Valuta	Descrizione	Acquisti	Vendite
<u>Obbligazioni</u>			
EUR	ABN Amro Bank NV FRN EMTN 05/08.06.15	250.000	0
EUR	Banca Lombarda Piemontese SpA FRN EMTN 07/12.02.10	300.000	0
EUR	Banco Pop Societa Cooperativa 3,75% EMTN Sen 09/07.08.12	500.000	0
EUR	Banco Pop Societa Cooperativa 4,125% EMTN 09/22.10.14	250.000	0
EUR	Bank of America Corp FRN EMTN Sen 04/09.09.09	0	300.000
EUR	Deutsche Bank AG FRN EMTN Sub 05/22.09.15	250.000	0
EUR	GE Capital European Funding 3,75% EMTN Sen 04/22.07.09	0	200.000
EUR	Intesa Sanpaolo Bk Ireland Plc FRN EMTN Ser 114 06/09.11.09	0	800.000
EUR	Intesa Sanpaolo SpA FRN EMTN Sub 06/08.02.16	300.000	0
EUR	Italia 0% CCT 08/31.12.09	0	500.000
EUR	Mediobanca SpA FRN EMTN Sen Ser 194 Tr 1 07/30.10.09	0	700.000
EUR	Merrill Lynch SA FRN EMTN 05/29.09.10	250.000	0
EUR	Monte Dei Paschi Di Siena SpA FRN EMTN Sen 06/26.10.09	0	800.000
EUR	Morgan Stanley FRN EMTN 04/15.01.10	300.000	0
EUR	Unicredit SpA FRN EMTN Ser 37 06/21.02.11	250.000	0
EUR	Unicredit SpA FRN EMTN Sub 04/23.07.14	0	300.000
EUR	Unicredit SpA FRN Ser 123 Tr 1 Sub 05/15.06.15	250.000	0
EUR	Unione Banche Italiane ScpA 4,939% EMTN 09/25.06.14	500.000	0

AREION FUND

Nota integrativa al bilancio

Al 31 dicembre 2009

Nota 1 – Principi contabili rilevanti

1) Presentazione del bilancio

Il bilancio della Società è presentato in conformità ai requisiti legislativi e normativi vigenti in Lussemburgo relativi agli organismi di investimento collettivo.

2) Valutazione degli attivi

Gli attivi della Società sono valutati nel modo seguente:

- (a) Il valore delle disponibilità di cassa o in deposito, degli effetti e delle cambiali, dei crediti, dei risconti attivi, dei dividendi in contanti e degli interessi dichiarati o maturati secondo quanto sopra e non ancora ricevuti, è considerato l'intero importo degli stessi, salvo nel caso in cui sia improbabile che i suddetti attivi vengano interamente pagati o ricevuti e in tal caso il valore sarà raggiunto dopo aver effettuato lo sconto ritenuto adeguato in tale circostanza per riflettere il reale valore degli stessi.
- (b) Il valore dei valori mobiliari e degli strumenti del mercato monetario e di qualsiasi altro attivo quotato o negoziato in una borsa o mercato regolamentato e/o qualsiasi altro mercato regolamentato si basa sull'ultimo prezzo disponibile nel mercato di riferimento che è generalmente il mercato principale per tali attivi.
- (c) Nel caso in cui un titolo non sia quotato o negoziato in una borsa o mercato regolamentato e/o altro mercato regolamentato o nel caso in cui, relativamente agli attivi quotati o negoziati in una borsa valori o in un mercato regolamentato e/o altro mercato regolamentato come indicato in precedenza, il prezzo così come determinato ai sensi del punto (b) non è rappresentativo dell'equo valore di mercato degli attivi di riferimento, il valore di tali attivi sarà basato sul prezzo di vendita ragionevolmente prevedibile determinato con prudenza e in buona fede dal Consiglio di Amministrazione.
- (d) Tutti gli altri valori mobiliari, strumenti del mercato monetario e altre attività finanziarie liquide, ivi inclusi titoli azionari e di debito sono valutati ad un equo valore di mercato così come determinato in buona fede ai sensi delle procedure stabilite dal Consiglio di Amministrazione. Tale valutazione può essere applicata inoltre a qualsiasi altro attivo di un Comparto nel caso in cui si sia verificato un evento successivamente al momento in cui è stato stabilito un valore, che può influire in maniera significativa su tale valore.
- (e) Le quote o azioni di organismi di investimento collettivo ("OIC") di tipo aperto sono valutate all'ultimo Valore Patrimoniale Netto per quota disponibile o, se tale prezzo non è rappresentativo dell'equo valore di mercato di tali attivi, il prezzo sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione su base equa. Le quote o azioni di un OIC di tipo chiuso sono valutate all'ultimo valore di mercato disponibile delle azioni.

3) Profitti o perdite netti realizzati sulle vendite dei titoli in portafoglio

Il profitto o perdita netti realizzati sulle vendite di investimenti sono calcolati sulla base del costo medio dei titoli venduti.

4) Costo di acquisto dei titoli in portafoglio

Il costo di acquisto dei titoli denominati in valute diverse dalla valuta di denominazione del Comparto è convertito nella valuta del Comparto ai tassi di cambio prevalenti alla data di acquisto.

AREION FUND

Nota integrativa al bilancio (segue)
al 31 dicembre 2009

AREION FUND

Nota integrativa al bilancio (segue)

al 31 dicembre 2009

5) Conversione in valuta estera

I conti della Società sono espressi in Euro. I saldi bancari, le altre attività e passività e il valore dei titoli detenuti, espressi in valute diverse dall'Euro, sono convertiti in Euro al tasso in vigore alla data del bilancio. Il reddito e le spese sostenute in valute diverse dall'Euro sono convertiti in Euro ai tassi prevalenti alla data di ciascuna operazione.

6) Consolidamento

Il bilancio della Società è espresso in Euro e corrisponde al bilancio del Comparto AREION FUND GLOBAL BOND.

7) Spese di costituzione

Le spese di costituzione della Società saranno ammortizzate in un periodo di cinque anni dalla data di costituzione della Società.

I costi e le spese relativi alla costituzione di un nuovo Comparto saranno sostenuti da tale nuovo Comparto e ammortizzati nell'arco di un anno dalla data di costituzione di tale Comparto o qualsiasi altro periodo stabilito dal Consiglio di Amministrazione, fino ad un massimo di cinque anni a partire dalla data di costituzione del Comparto.

Nota 2 – Commissione sulle azioni emesse, rimborsate e convertite

Le Azioni sono attualmente emesse ad un prezzo corrispondente al Valore Patrimoniale Netto per azione del Comparto maggiorato di una commissione di sottoscrizione massima del 4% a beneficio del Comparto oggetto di sottoscrizione.

Non si applica alcuna commissione di conversione e rimborso alla conversione e al rimborso di azioni.

Nota 3 – Commissioni di gestione e di performance

In conformità con il contratto di gestione della Società datato 7 agosto 2007, il Consiglio di Amministrazione ha nominato CASA4FUNDS LUXEMBOURG EUROPEAN ASSET MANAGEMENT S.A. come Società di Gestione affinché si occupi, su base giornaliera, sotto la supervisione degli Amministratori, di fornire servizi di amministrazione, marketing e gestione degli investimenti in relazione ai Comparti.

La Società di Gestione è stata costituita come *société anonyme* ai sensi delle leggi del Granducato di Lussemburgo il 5 agosto 2005 e il suo Atto Costitutivo è stato pubblicato nel *Mémorial* il 21 dicembre 2005. La Società di Gestione è approvata come Società di Gestione regolata dal capitolo 13 della legge modificata del 20 dicembre 2002.

La Società di Gestione percepisce una commissione di gestione pagabile mensilmente in via posticipata sul totale degli attivi netti della Classe C, pari allo 0,60%.

La Società di Gestione percepisce una commissione di performance pari al 3% (percentuale della commissione di performance) dell'aumento del Valore Patrimoniale Netto per azione moltiplicato per la media delle azioni in circolazione alla fine di ciascun esercizio se il Valore Patrimoniale Netto supera il Valore Patrimoniale Netto più alto alla chiusura ufficiale. Il metodo di calcolo è descritto nel prospetto.

AREION FUND

Nota integrativa al bilancio (segue)

al 31 dicembre 2009

L'importo della commissione di performance, basato sui profitti realizzati e non realizzati, è calcolato e matura in ogni giorno di valorizzazione ed è pagato trimestralmente.

Nota 4 – Imposta di sottoscrizione ("*taxe d'abonnement*")

La Società è regolata dalla legge lussemburghese.

Ai sensi della legislazione e dei regolamenti applicabili, la Società è soggetta ad un'imposta annuale di sottoscrizione ("*taxe d'abonnement*") dello 0,05%, pagabile trimestralmente e calcolata sulla base del patrimonio netto di ciascun Comparto nell'ultimo giorno di ciascun trimestre.

Ai sensi dell'Articolo 129 (3) della legge modificata del 20 dicembre 2002, il patrimonio netto investito in organismi di investimento collettivo già soggetti alla "*taxe d'abonnement*" è esente da imposte.

L'aliquota di tale imposta può essere ridotta a 0,01% del valore del patrimonio netto dei Comparti o delle Classi di azioni riservate a investitori istituzionali.