



GDP SUNGEAR SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable

Relazione annuale certificata

al 31/12/09

RCS Luxembourg N B119695

GDP SUNGEAR SICAV

Sommario

	Pagina
Gestione e amministrazione	3
Consiglio di amministrazione	3
Relazione del gestore	4
Relazione del revisore indipendente	6
Consolidato	8
<i>GDP SUNGEAR SICAV - Tactical Allocation 300</i>	11
<i>GDP SUNGEAR SICAV - Tactical Allocation 100</i>	16
<i>GDP SUNGEAR SICAV - Tactical Bond</i>	20
<i>GDP SUNGEAR SICAV - Euro Bond</i>	25
<i>GDP SUNGEAR SICAV - Multi Talent Absolute Return</i>	29
Note ai rendiconto finanziari	34

Le sottoscrizioni possono riceversi solo sulla base dell'ultimo prospetto accompagnato dall'ultima relazione annuale e, se pubblicata dopo l'ultima relazione annuale, dall'ultima relazione semestrale.

GDP SUNGEAR SICAV

Gestione e amministrazione

GESTORE DEGLI INVESTIMENTI

GDP Asset Management SIM S.p.A.
Via Leone XIII, 14
Milano
Italia

SOCIETA' DI GESTIONE

Luxcellence Management Company S.A.
5, Allée Scheffer
L-2520 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo

DEPOSITARIA, AGENTE DI PAGAMENTO E AGENTE DI DOMICILIAZIONE

CACEIS Bank Luxembourg
5, Allée Scheffer
L-2520 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo

AMMINISTRAZIONE CENTRALE, CONSERVATORE DEL REGISTRO E AGENTE DI TRASFERIMENTO

CACEIS Bank Luxembourg
5, Allée Scheffer
L-2520 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo

REVISORE INDIPENDENTE

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
400, route d'Esch
L-1471 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo

Consiglio di amministrazione

Presidente

Sig.ra Alessandra Ramadori, Socio dello Studio Legale Ramadori, Via Petrarca 6, 20145 Milano, Italia
(fino al 28 febbraio 2009)

Sig. Alberto Carpani, Chief Executive Officer, GDP Asset Management SIM S.p.A., Via Leone XIII, 14, Milano, Italia (dal 28 febbraio 2009)

Consiglieri

Sig. Stefano Caspani, Responsabile Sviluppo Progetti, GDP Asset Management SIM S.p.A., Via Leone XIII, 14, Milano, Italia

Sig. Cristiano Carraroli, Responsabile Vendite & CRM, Direttore Servizi di Consulenza, GDP Asset Management SIM S.p.A., Via Leone XIII, 14, Milano, Italia

Sig.ra Francesca de Bartolomeo, Direttore Business Development, CACEIS Bank Luxembourg, 5, Allée Scheffer, L-2520 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo

GDP SUNGEAR SICAV

Relazione del gestore

Sulle borse valori il primo trimestre dell'esercizio 2009 ha di fatto riaffermato i temi della tendenza al ribasso che hanno condizionato l'intero corso dell'esercizio 2008, a seguito delle rinnovate preoccupazioni relative alla solvibilità del sistema finanziario e alla crescente evidenza di un drammatico rallentamento economico su base globale.

L'approvazione, negli Stati Uniti, di un considerevole pacchetto fiscale proposto dalla neo-eletta amministrazione Obama – cui corrispondono azioni simili intraprese in tutte le maggiori economie – e l'implementazione di un massiccio quantitativo di programmi di sostegno avviati da Federal Reserve e replicati su scala minore in Gran Bretagna e nella zona euro hanno contribuito a invertire la tendenza proprio alla fine del primo trimestre.

In effetti, il mese di marzo ha segnato il punto d'inizio di un maggior recupero sui mercati azionari e delle obbligazioni societarie, che hanno subito unicamente correzioni minori e conosciuto una ripresa senza precedenti, protrattasi fino alla fine dell'esercizio. Il grosso del recupero si è concretizzato con lo scemare delle preoccupazioni relative all'insolvenza del sistema finanziario, mentre le aspettative circa una sostenuta accelerazione dell'attività economica globale non hanno avuto sostanziale riscontro fino all'ultimo periodo del 2009.

Le nostre previsioni per il 2010 sono piuttosto negative. La ripresa economica è ancora fragile e il mercato del lavoro resta affetto da una grande debolezza che porterà a un'attenuazione della domanda aggregata. Riteniamo che senza una forte ripresa economica, che ancora non è in atto, sarà molto difficile mantenere l'attuale livello delle borse valori.

Prevediamo un alto grado di volatilità nei mercati obbligazionari, con differenziali di rendimento che si allargano nel settore societario e un ritorno dell'avversione al rischio attraverso l'acquisto, corso dell'anno di obbligazioni statali. Prevediamo che il mercato privilegerà veri emittenti AAA come Germania e Francia, con qualche pressione su Stati Uniti e Gran Bretagna a causa della quantità di emissioni e dell'alto livello di deficit.

GDP SUNGEAR SICAV - Euro Bond

La performance del fondo è stata altamente positiva nel 2009, fondamentalmente grazie all'elevata esposizione in obbligazioni periferiche (soprattutto i Btp italiani); a causa della crisi finanziaria della Grecia, abbiamo chiuso la maggior parte delle posizioni sulle obbligazioni greche alla fine dell'anno, sostituendole con obbligazioni francesi e tedesche. Continuiamo a credere che i mercati periferici abbiano spazio per un'ulteriore ripresa, pertanto manteniamo una posizione forte sui Btp italiani, che paiono più sicuri rispetto ai titoli di Spagna e Grecia.

GDP SUNGEAR SICAV - Tactical Bond

La performance del fondo è stata altamente positiva nel 2009, grazie all'alta esposizione in obbligazioni societarie, che hanno realizzato una ripresa impressionante non appena i mercati hanno dato segno di maggiore fiducia; l'esposizione in Btp a lungo termine, per quanto molto bassa, ha contribuito al raggiungimento dei risultati finali. La nostra previsione per l'anno entrante è cauta, per quanto continuiamo a credere in una ulteriore crescita per le obbligazioni selezionate.

GDP SUNGEAR SICAV - Tactical Allocation 300

Il Fondo ha realizzato un anno molto positivo, principalmente grazie all'alta esposizione in obbligazioni societarie, acquistate durante il primo trimestre. L'esposizione sui mercati azionari resta moderata e principalmente guidata da un approccio di trading da breve a medio termine. Il Fondo ha chiuso l'anno con un portafoglio conservativo e una rapida riduzione della volatilità nella seconda metà dell'esercizio.

GDP SUNGEAR SICAV

Relazione del gestore

GDP SUNGEAR SICAV - Tactical Allocation 100

Il Fondo ha chiuso l'anno molto positivamente, principalmente grazie all'esposizione in obbligazioni societarie. Il primo trimestre è stato volatile a causa di forti movimenti negli spread di credito. L'esposizione sulle borse azionarie rimane principalmente coperta e guidata da un approccio di trading a medio termine. Il Fondo ha una bassa rotazione del portafoglio titoli nella seconda metà dell'anno e una riduzione della volatilità.

GDP SUNGEAR SICAV - Multi Talent Absolute Return

Il Fondo ha riportato una performance superiore al suo benchmark, principalmente grazie alla performance positiva dei fondi total return del portafoglio e al buon rendimento degli investimenti in obbligazioni societarie. Il fondo ha una bassa rotazione di portafoglio e rimane principalmente investito in fondi.

Lussemburgo, li 25 marzo 2010

Nota: Le informazioni riportate nella presente relazione costituiscono dati storici e non sono necessariamente indicative dell'andamento futuro.

Relazione del revisore indipendente

Agli azionisti di
GDP SUNGEAR SICAV

PricewaterhouseCoopers
Société à responsabilité limitée
Réviseur d'Entreprises
400, Route d'Esch
B.P. 1443
L-1014 Lussemburgo
Telefono +352 494848-1
Fax +352 494848-2900
www.pwc.com/lu
info@lu.pwc.com

Facendo seguito alla nostra nomina da parte dell'assemblea generale degli azionisti della SICAV del 28 aprile 2009, abbiamo revisionato gli allegati rendiconto finanziari di GDP SUNGEAR SICAV e quelli di ciascuno dei suoi comparti; tali rendiconto comprendono lo stato patrimoniale e il portafoglio titoli al 31 dicembre 2009, il rendiconto economico variazioni del patrimonio netto per l'esercizio terminato il 31 dicembre 2009, nonché un riepilogo delle politiche rilevanti e altre note esplicative ai rendiconto finanziari.

Responsabilità del consiglio di amministrazione della SICAV in materia di rendiconto finanziari

Il consiglio di amministrazione della SICAV è responsabile della redazione e della corretta presentazione dei presenti rendiconto finanziari in conformità ai requisiti legali e normativi del Lussemburgo in materia di redazione dei rendiconto finanziari. Tale responsabilità comprende quella di mantenere esenti da errori materiali dovuti a negligenza o dolo la designazione, l'implementazione e la manutenzione dei controlli interni relativi alla redazione e alla corretta presentazione dei rendiconto finanziari, nonché le responsabilità relative alla selezione e applicazione di politiche contabili appropriate e alla formulazione di stime contabili che, sulla base delle circostanze, risultino ragionevoli.

Responsabilità dei revisori

La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un'opinione in merito al presente rendiconto finanziario sulla base della revisione da noi stessi effettuata. Abbiamo condotto la nostra verifica secondo gli standard internazionali di revisione contabile adottati dall' "Institut des Réviseurs d'Entreprises". Tali standard prevedono da parte nostra il rispetto di requisiti etici, nonché la pianificazione e l'esecuzione della revisione al fine di accertare in modo ragionevole l'assenza, dai rendiconto finanziari, di errori materiali.

La revisione contabile implica l'esecuzione di procedure finalizzate all'ottenimento di elementi probatori circa gli importi e le dichiarazioni contenute nei rendiconto finanziari. Le procedure selezionate dipendono dal giudizio del revisore, anche in merito alla valutazione dei rischi di errori materiali nei rendiconto finanziari, a prescindere dal fatto che tali errori siano dovuti a negligenza o a dolo. Nell'effettuare tali valutazioni di rischio, il revisore tiene conto del controllo interno relativo alla redazione e all'adeguata presentazione dei rendiconto finanziari, al fine di indicare le procedure di revisione più adatte alle circostanze, e tuttavia non allo scopo di esprimere un'opinione sull'efficacia del controllo interno condotto dalla società. La revisione prevede inoltre la valutazione dell'adeguatezza delle politiche contabili utilizzate e la ragionevolezza delle stime contabili formulate dal consiglio di amministrazione della SICAV, nonché la valutazione della presentazione generale dei rendiconto finanziari.

Riteniamo che gli elementi probatori rilevati nel corso della revisione siano sufficienti e idonei a costituire la base del parere di revisione.

Giudizio

A nostro avviso, il presente rendiconto finanziario riflette in modo veritiero la situazione finanziaria di SUNGEAR SICAV e di ciascuno dei suoi comparti al 31 dicembre 2009, nonché i risultati delle operazioni e variazioni del patrimonio netto per il periodo terminato, in conformità ai requisiti legali e normativi del Lussemburgo in materia di redazione dei rendiconto finanziari.

Altri aspetti

Le informazioni supplementari incluse nella relazione annuale sono state revisionate nel contesto del nostro mandato, ma non sono state sottoposte a procedure di revisione specifiche svolte secondo i criteri sopra descritti. Di conseguenza, non esprimiamo alcun parere circa tali informazioni. Nondimeno, in merito a tali informazioni non abbiamo alcuna osservazione da esporre nel contesto complessivo dei rendiconto finanziari.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Réviseur d'entreprises
Rappresentati da

Lussemburgo, li 25 marzo 2010

Valérie Piastrelli

GDP SUNGEAR SICAV

Consolidato

GDP SUNGEAR SICAV
Consolidato
Rendiconto finanziario al 31/12/09

Stato patrimoniale al 31/12/09

Espresso in EUR

Attività		73.561.905,05
Portafoglio titoli al valore di mercato	Nota 2	63.548.338,64
<i>Prezzo di costo</i>		61.004.476,57
<i>Profitto non realizzato sul portafoglio titoli</i>		2.543.862,07
Opzioni acquistate al valore di mercato	Nota 2	17.076,15
<i>Opzioni acquistate al costo</i>		44.033,76
Contanti presso banche e liquidità	Nota 7	8.751.248,30
Interessi da ricevere		1.129.394,27
Spese di costituzione	Nota 2	9.324,03
Credito verso sottoscrittori		1.283,37
Apprezzamento netto non realizzato su futures finanziari	Note 2,7	103.132,70
Altre attività		2.107,59
Passività		701.732,29
Commissioni di gestione e per società di gestione maturati	Nota 4	18.991,65
Commissioni di performance dovute	Nota 5	587.482,71
Debito verso sottoscrittori		15.354,26
Deprezzamento netto non realizzato su futures finanziari	Note 2,7	58.168,63
Onorari amministrativi maturati	Nota 6	5.034,13
Onorari professionali maturati		12.948,64
Altre passività		3.752,27
Valore patrimoniale netto		72.860.172,76

GDP SUNGEAR SICAV

Consolidato

Conto economico e variazioni del patrimonio netto dal 01/01/09 al 31/12/09

Espresso in EUR

Reddito				2.423.538,50
Dividendi netti				18.870,64
Interesse netto su obbligazioni				2.393.906,86
Interesse bancario su conto cassa				10.761,00
Spese				1.715.474,05
Ammortamento delle spese di costituzione		Nota 2	4.467,90	
Commissioni di gestione e per società di gestione		Nota 4	289.230,39	
Commissioni di deposito e sub-deposito		Nota 6	36.700,19	
Imposta annuale di sottoscrizione		Nota 3	6.764,73	
Commissioni di performance		Nota 6	56.430,87	
Commissioni di domiciliazione		Nota 5	1.038.363,12	
Onorari professionali			19.033,93	
Interesse bancario su scoperti			64.892,29	
Spese legali			8.430,96	
Commissioni di brokeraggio e negoziazione			8.864,64	
Spese di pubblicazione e stampa			17.277,62	
Altre spese			52.920,06	
			112.097,35	
Reddito netto da investimenti			708.064,45	
Profitto netto realizzato su vendite titoli d'investimento			739.010,33	
Profitto netto realizzato su futures finanziari		Nota 2	162.531,71	
Profitto netto realizzato su opzioni		Nota 2	399.225,94	
Perdita netta realizzata su cambi esteri		Nota 2	(195.365,11)	
Profitto netto realizzato			1.813.467,32	
Variazione apprezzamento/ (deprezzamento) netto non realizzato su futures finanziari			366.402,74	
Variazione apprezzamento/ (deprezzamento) netto non realizzato su investimenti			5.460.762,03	
Variazione apprezzamento/ (deprezzamento) netto non realizzato su opzioni			(26.957,61)	
Incremento del patrimonio netto in seguito a operazioni			7.613.674,48	
Sottoscrizione azioni di capitalizzazione			64.451.448,18	
Riscatto azioni di capitalizzazione			(61.000.325,45)	
Incremento del patrimonio netto			11.064.797,21	
Patrimonio netto all'inizio del periodo			61.795.375,55	
Patrimonio netto alla fine del periodo			72.860.172,76	

GDP SUNGEAR SICAV

- Tactical Allocation 300

GDP SUNGEAR SICAV - Tactical Allocation 300
Rendiconto finanziario al 31/12/09

Stato patrimoniale al 31/12/09

Espresso in EUR

Attività			16.308.183,39
Portafoglio titoli al valore di mercato	Nota 2	13.425.323,33	
<i>Prezzo di costo</i>		<i>13.292.119,92</i>	
<i>Profitto non realizzato sul portafoglio titoli</i>		<i>133.203,41</i>	
Opzioni acquistate al valore di mercato	Nota 2	17.076,15	
<i>Opzioni acquistate al costo</i>		<i>44.033,76</i>	
Contanti presso banche e liquidità	Nota 7	2.596.765,15	
Interessi da ricevere		266.568,74	
Spese di costituzione	Nota 2	2.450,02	
Passività			131.358,14
Commissioni di gestione e per società di gestione maturati	Nota 4	6.661,09	
Commissioni di performance dovute	Nota 5	101.651,84	
Deprezzamento netto non realizzato su futures finanziari	Note 2,7	18.253,44	
Onorari amministrativi maturati	Nota 6	1.200,42	
Onorari professionali maturati		2.751,83	
Altre passività		839,52	
Valore patrimoniale netto			16.176.825,25

Variazioni del numero di azioni in circolazione dal 01/01/09 al 31/12/09

	Azioni in circolazione al 01/01/09	Azioni emesse	Azioni riscattate	Azioni in circolazione al 31/12/09
Classe I Azioni di capitalizzazione	91.750,000	139.400,000	82.575,000	148.575,000
Classe R Azioni di capitalizzazione	6.931,269	-	3.781,000	3.150,269
Classe G Azioni di capitalizzazione	310,000	13.900,000	-	14.210,000

GDP SUNGEAR SICAV - Tactical Allocation 300

Dati salienti

	<i>Periodo terminato il:</i>	31/12/09	31/12/08	31/12/07
Totale patrimonio netto	EUR	16,176,825.25	8,003,983.06	40,073,126.57
Classe I		EUR	EUR	EUR
Azioni di capitalizzazione				
Numero di azioni		148,575.000	91,750.000	335,938.000
Valore patrimoniale netto per azione		97.01	81.13	101.48
Classe R		EUR	EUR	EUR
Azioni di capitalizzazione				
Numero di azioni		3,150.269	6,931.269	41,697.412
Valore patrimoniale netto per azioni		90.86	77.17	97.41
Classe G		EUR	EUR	EUR
Azioni di capitalizzazione				
Numero di azioni		14,210.000	310.000	18,625.000
Valore patrimoniale netto per azione		104.01	83.01	103.09

GDP SUNGEAR SICAV - Tactical Allocation 300

Portafoglio titoli al 31/12/09

Espresso in EUR

Quantità/ Nominale	Denominaz.	Valuta di quotazione	Valore di mercato	% partim. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione in una borsa valori ufficiale e/o trattati su altro mercato regolato			11.999.843,33	74,18%
Obbligazioni			8.976.068,83	55,49%
<i>Germania</i>				
2,000,000,000	DT FINANCE NL 0% 96-15 10 2026 SENIOR	ITL	2.731.724,92	16,90%
1,250,000	GERMANY 5.00 01-11 04/07A	EUR	365.492,42	2,26%
1,000,000	GERMANY 5.25 00-11 04/01A	EUR	1.322.412,50	8,18%
<i>Francia</i>				
1,000,000	FRANCE OAT 5.00 01-12 25/04A	EUR	1.043.820,00	6,46%
1,000,000	FRANCE OAT 5.50 00-10 25/10A	EUR	2.337.765,50	14,45%
150,000	FRANCE OAT 8.50 92-23 25/04A	EUR	1.079.120,00	6,67%
<i>Italia</i>				
500,000	INTESA SAN PAOLO 8.375 09-XX 14/10A	EUR	1.038.240,00	6,42%
400,000	ITALY BTP 5.25 01-11 01/08S	EUR	220.405,50	1,36%
<i>Lussemburgo</i>				
250,000	ARCELORMITTAL SA 9.375 09-16 03/06A	EUR	952.567,50	5,89%
500,000	FIAT FINANCE TRADE 9.00 09-12 30/07A	EUR	529.111,50	3,27%
<i>Paesi Bassi</i>				
500,000	ABN AMRO BANK 5.50 09-19 20/04S	EUR	423.456,00	2,62%
250,000	THYSSENKRUPP FIN NED 8.50 09-16 25/02A	EUR	847.947,75	5,24%
<i>Paesi Bassi Antille</i>				
3,000,000,000	UBS FINANCE REGS 0.00 97-27 29/01U	ITL	305.252,75	1,89%
<i>Stati Uniti d'America</i>				
150,000	MERRILL LYNCH EMTN 4.2 06-11 31/10A	EUR	542.695,00	3,35%
150,000	MORGAN STANLEY -G- 6.50 08-11 15/04A	EUR	794.788,00	4,91%
<i>Polonia</i>				
195,000	POLAND EMTN 4.20 05-20 15/04A	EUR	518.250,00	3,20%
<i>Canada</i>				
100,000	XSTRATA FINANCE 5.875 08-11 27/05A	EUR	276.538,00	1,71%
<i>Croazia</i>				
100,000	CROATIA REG 6.75 01-11 14/03A	EUR	508.889,26	3,15%
<i>Irlanda</i>				
100,000	GE CAP EUROP FUNDING 4.35 06-21 03/11A	EUR	508.889,26	3,15%
Obbligazioni a tasso variabile			3.023.774,50	18,69%
<i>Italia</i>				
200,000	DEXIA CREDIOP-BSKT- FL.R 05-10 28/01A	EUR	2.003.410,00	12,38%
800,000	ICCRI-BCA FED EUR.SUB FL.R 00-10 30/06S	EUR	202.040,00	1,25%
1,000,000	ITALY CCT FL.R 04-11 01/11S	EUR	800.120,00	4,95%
<i>Stati Uniti d'America</i>				
100,000	BANCA POP.DI LODI SUB FL.R 05-XX 30/06A	EUR	1.001.250,00	6,18%
500,000	DEUTSCHE POST FD III FL.R 05-XX 07/06A	EUR	323.993,30	2,00%
<i>Lussemburgo</i>				
300,000	UNICREDIT FINANCE FL.R 09-XX 10/12A	EUR	81.336,80	0,50%
<i>Germania</i>				
500,000	HTI FUNDING GMBH FL.R 06-XX 30/06A	EUR	242.656,50	1,50%
<i>Paesi Bassi</i>				
100,000	ABN AMRO BANK FL.R 06-11 30/01A	EUR	303.803,70	1,88%
Azioni/Unità di UCITS/UCIS			1.425.480,00	8,81%
Azioni/Unità in fondi d'investimento			1.425.480,00	8,81%
<i>Malta</i>				
15,000	ALPHABETOS SICAV PLC ECHO -A-	EUR	1.425.480,00	8,81%
Derivative instruments			17.076,15	0,11%
Opzioni, warrants, diritti			17.076,15	0,11%
<i>Stati Uniti d'America</i>				
100	S&P 500 INDEX MAR 1250.00 20.03.10 CALL	USD	17.076,15	0,11%
Totale portafoglio titoli (Nota 2H)			13.442.399,48	83,10%

GDP SUNGEAR SICAV - Tactical Allocation 300
Conto economico e variazioni del patrimonio netto dal 01/01/09 al 31/12/09

Espresso in EUR

Reddito				377.306,81
	Dividendi netti			150,00
	Interesse netto su obbligazioni			374.246,95
	Interesse bancario su conto cassa			2.909,86
Spese				420.054,29
	Ammortamento delle spese di costituzione	Nota 2		1.289,04
	Commissioni di gestione e per società di gestione	Nota 4		64.881,59
	Commissioni di deposito e sub-deposito	Nota 6		4.907,38
	Imposta annuale di sottoscrizione	Nota 3		1.237,13
	Onorari amministrativi	Nota 6		10.207,30
	Commissioni di performance	Nota 5		298.081,42
	Commissioni di domiciliazione			4.727,84
	Onorari professionali			11.107,74
	Interesse bancario su scoperti			1.986,14
	Spese legali			2.482,88
	Commissioni di brokeraggio e negoziazione			8.243,34
	Spese di pubblicazione e stampa			3.573,16
	Altre spese			7.329,33
				<hr/>
				(42.747,48)
Perdita netta da investimenti				801.369,62
	Profitto netto realizzato su vendite titoli d'investimento	Nota 2		420.330,23
	Profitto netto realizzato su futures finanziari	Nota 2		138.870,03
	Profitto netto realizzato su opzioni	Nota 2		311.608,44
	Perdita netta realizzata su cambi esteri			(26.691,60)
				<hr/>
				801.369,62
Profitto netto realizzato				52.489,06
	Variazione apprezzamento/ (deprezzamento) netto non realizzato su futures finanziari			594.366,30
	Variazione apprezzamento/ (deprezzamento) netto non realizzato su investimenti			(26.957,61)
	Variazione apprezzamento/ (deprezzamento) netto non realizzato su opzioni			<hr/>
				1.421.267,37
Incremento del patrimonio netto in seguito a operazioni				14.434.665,00
	Sottoscrizione azioni di capitalizzazione			14.434.665,00
	<i>Classe I</i>			13.131.818,00
	<i>Classe G</i>			1.302.847,00
	Riscatto azioni di capitalizzazione			(7.683.090,18)
	<i>Classe I</i>			(7.350.826,50)
	<i>Classe R</i>			(332.263,68)
				<hr/>
				8.172.842,19
Incremento del patrimonio netto				8.003.983,06
Patrimonio netto all'inizio del periodo				8.003.983,06
Patrimonio netto alla fine del periodo				16.176.825,25

GDP SUNGEAR SICAV

- Tactical Allocation 100

GDP SUNGEAR SICAV - Tactical Allocation 100
Rendiconto finanziario al 31/12/09

Stato patrimoniale al 31/12/09

Espresso in EUR

Attività			3.744.967,58
Portafoglio titoli al valore di mercato	Nota 2		3.311.998,40
<i>Prezzo di costo</i>			<i>3.211.062,34</i>
<i>Profitto non realizzato sul portafoglio titoli</i>			<i>100.936,06</i>
Contanti presso banche e liquidità	Nota 7		373.254,54
Interessi da ricevere			59.014,64
Apprezzamento netto non realizzato su futures finanziari	Note 2,7		700,00
Passività			23.472,19
Commissioni di gestione e per società di gestione maturati	Nota 4		1.908,01
Commissioni di performance dovute	Nota 5		20.318,82
Onorari amministrativi maturati	Nota 6		386,10
Onorari professionali maturati			671,68
Altre passività			187,58
Valore patrimoniale netto			3.721.495,39

Variazioni del numero di azioni in circolazione dal 01/01/09 al 31/12/09

	Azioni in circolazione al 01/01/09	Azioni emesse	Azioni riscattate	Azioni in circolazione al 31/12/09
Classe I				
Azioni di capitalizzazione	25.000,000	127.225,000	112.500,000	39.725,000

Dati salienti

	<i>Periodo terminato il:</i>	31/12/09	31/12/08
Totale patrimonio netto	EUR	3.721.495,39	2.171.265,62
Classe I		EUR	EUR
Azioni di capitalizzazione			
Numero di azioni		39.725,000	25.000,000
Valore patrimoniale netto per azione		93,68	86,85

GDP SUNGEAR SICAV - Tactical Allocation 100

Portafoglio titoli al 31/12/09

Espresso in EUR

Quantità / Nominalee	Denominaz.	Valuta di quotazione	Valore di mercato	% del patri monio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione in una borsa valori ufficiale e/o trattati su altro mercato regolato			2.978.536,40	80,04%
Azioni			255.667,00	6,87%
<i>Italia</i>				
6,500	BANCO POPOLARE SOCIETA COOPERATIVA	EUR	114.662,00	3,08%
15,200	ENEL SPA	EUR	34.255,00	0,92%
3,000	FIAT AZ.DI RISP. NON CONV	EUR	61.522,00	1,65%
<i>Canada</i>				
50,000	URANIUM ONE INC	EUR	18.885,00	0,51%
<i>Francia</i>				
1,000	TOTAL SA	EUR	96.000,00	2,58%
<i>Obbligazioni</i>				
<i>Italia</i>				
200,000	ITALY BTP 5.00 07-39 01/08S	EUR	45.005,00	1,21%
650,000	ITALY BTP 5.25 01-11 01/08S	EUR	45.005,00	1,21%
<i>Lussemburgo</i>				
200,000	FIAT FINANCE TRADE 9.00 09-12 30/07A	EUR	1.647.200,75	44,27%
<i>Paesi Bassi</i>				
200,000	ABN AMRO BANK 5.50 09-19 20/04S	EUR	896.014,00	24,09%
100,000	CROATIA REG 6.75 01-11 14/03A	EUR	207.898,00	5,59%
<i>Grecia</i>				
100,000	HELLENIC REPUBLIC 4.50 05-37 20/09A	EUR	688.116,00	18,50%
<i>Germania</i>				
290,000,000	DT FINANCE NL 0% 96-15 10 2026 SENIOR	ITL	217.078,00	5,83%
<i>Polonia</i>				
50,000	POLAND EMTN 4.20 05-20 15/04A	EUR	217.078,00	5,83%
<i>Stati Uniti d'America</i>				
50,000	PEMEX PROJECT REG S 5.50 05-25 24/02A	EUR	207.300,00	5,57%
<i>Obbligazioni a tasso variabile</i>				
<i>Italia</i>				
50,000	BANCA INTESA EMTN FL.R 05-12 08/05Q	EUR	207.300,00	5,57%
100,000	BCA POP VERONA FL.R 07-XX 29/06A	EUR	104.112,70	2,80%
70,000	CAPITALIA SPA EMTN SUB FL.R 05-15 23/06Q	EUR	104.112,70	2,80%
25,000	DEXIA CREDIOP FL.R 05-10 31/01A	EUR	77.046,00	2,07%
200,000	ICCRI-BCA FED EUR.SUB FL.R 00-10 30/06S	EUR	77.046,00	2,07%
48,000	INTESA SANPAOLO FL.R 03-10 04/08A	EUR	52.996,40	1,42%
<i>Germania</i>				
150,000	COMMERZBANK SUB FL.R 01-11 31/05A	EUR	52.996,40	1,42%
100,000	HTI FUNDING GMBH FL.R 06-XX 30/06A	EUR	48.539,50	1,30%
<i>Stati Uniti d'America</i>				
25,000	GOLDMAN SACHS GR EMTN FL.R 05-17 02/03A	EUR	48.539,50	1,30%
100,000	GOLDMAN SACHS GRP FL.R 07-17 30/01Q	EUR	44.114,15	1,19%
50,000	MERRILL LYNCH EMTN FL.R 04-14 22/07Q	EUR	44.114,15	1,19%
<i>Paesi Bassi</i>				
25,000	ABN AMRO BANK FL.R 06-11 30/01A	EUR	1.075.668,65	28,90%
100,000	GENERALI FINANCE BV FL.R 07-XX 08/02A	EUR	448.170,85	12,04%
<i>Francia</i>				
100,000	NATIXIS PERPETUAL FL.R 07-49 18/10A	EUR	48.066,45	1,29%
<i>Lussemburgo</i>				
50,000	FIAT FINANCE TRADE FL.R 01-11 07/11A	EUR	59.071,40	1,59%
<i>Grecia</i>				
15,000	HELLENIC REPUBLIC FL.R 05-20 13/07A	EUR	68.007,80	1,83%
<i>Altri valori mobiliari</i>				
			850,00	0,02%
<i>Obbligazioni a tasso variabile</i>				
<i>Paesi Bassi</i>				
85,000	LEHMAN BROTHERS (IN DEFAULT) 05-17 22/12A	EUR	850,00	0,02%
<i>Azioni/Unità di UCITS/UCIS</i>				
			332.612,00	8,94%
<i>Azioni/Unità in fondi d'investimento</i>				
<i>Malta</i>				
3,500	ALPHABETOS SICAV PLC ECHO -A-	EUR	332.612,00	8,94%

Le note accompagnatorie costituiscono parte integrante dei presenti rendiconti finanziari

GDP SUNGEAR SICAV - Tactical Allocation 100

Totale portafoglio titoli (Nota 2H)

3.311,998.40 89.00%

GDP SUNGEAR SICAV - Tactical Allocation 100
Conto economico e variazioni del patrimonio netto dal 01/01/09 al 31/12/09

Espresso in EUR

Reddito		225,489.99
Dividendi netti		6,675.15
Interesse netto su obbligazioni		217,921.67
Interesse bancario su conto cassa		893.17
Spese		123,612.21
Commissioni di gestione e per società di gestione	Nota 4	38,846.87
Commissioni di deposito e sub-deposito	Nota 6	2,035.87
Imposta annuale di sottoscrizione	Nota 3	555.66
Onorari amministrativi	Nota 6	6,660.61
Commissioni di performance	Nota 5	39,630.98
Commissioni di domiciliazione		371.02
Onorari professionali		4,459.15
Interesse bancario su scoperti		944.82
Spese legali		655.45
Commissioni di brokeraggio e negoziazione		2,935.87
Spese di pubblicazione e stampa		8,968.02
Altre spese		17,547.89
		<hr/> 101,877.78
Reddito netto da investimenti		
Perdita netta realizzata su vendite di titoli d'investimento	Nota 2	(75,022.67)
Profitto netto realizzato su futures finanziari	Nota 2	35,377.86
Perdita netta realizzata su opzioni	Nota 2	(17,582.50)
Perdita netta realizzata su cambi esteri		(9,330.90)
		<hr/> 35,319.57
Profitto netto realizzato		6,145.62
Variazione apprezzamento/ (deprezzamento) netto non realizzato su futures finanziari		333,863.33
Variazione apprezzamento/ (deprezzamento) netto non realizzato on investments		<hr/> 375,328.52
Incremento del patrimonio netto in seguito a operazioni		11,554,689.00
Sottoscrizione azioni di capitalizzazione <i>Classe I</i>		11,554,689.00 (10,379,787.75)
Riscatto azioni di capitalizzazione <i>Classe I</i>		(10,379,787.75)
		<hr/> 1,550,229.77
Incremento del patrimonio netto		
Patrimonio netto all'inizio del periodo		<hr/> 2,171,265.62
Patrimonio netto alla fine del periodo		<hr/> 3,721,495.39

GDP SUNGEAR SICAV
- Tactical Bond

GDP SUNGEAR SICAV - Tactical Bond
Rendiconto finanziario al 31/12/09

Stato patrimoniale al 31/12/09

Espresso in EUR

Attività			27,268,201.28
Portafoglio titoli al valore di mercato	Nota 2		24,720,776.86
<i>Prezzo di costo</i>			23,188,846.55
<i>Profitto non realizzato sul portafoglio titoli</i>			1,531,930.31
Contanti presso banche e liquidità	Nota 7		2,023,327.74
Interessi da ricevere			419,226.73
Spese di costituzione	Nota 2		2,437.25
Apprezzamento netto non realizzato su futures finanziari	Note 2,7		102,432.70
Passività			430,098.69
Commissioni di gestione e per società di gestione maturati	Nota 4		6,525.32
Commissioni di performance dovute	Nota 5		415,645.29
Onerari amministrativi maturati	Nota 6		1,737.40
Onerari professionali maturati			4,837.43
Altre passività			1,353.25
Valore patrimoniale netto			26,838,102.59

Variazioni del numero di azioni in circolazione dal 01/01/09 al 31/12/09

	Azioni in circolazione al 01/01/09	Azioni emesse	Azioni riscattate	Azioni in circolazione al 31/12/09
Classe I Azioni di capitalizzazione	180,875.000	173,702.382	165,458.559	189,118.823
Classe R Azioni di capitalizzazione	5,883.002	162,787.000	168,400.000	270.002
Classe G Azioni di capitalizzazione	48,775.000	-	-	48,775.000

GDP SUNGEAR SICAV - Tactical Bond

Dati salienti

	<i>Periodo terminato il:</i>	31/12/09	31/12/08	31/12/07
Totale patrimonio netto	EUR	26,838,102.59	22,220,094.51	52,942,285.32
Classe I		EUR	EUR	EUR
Azioni di capitalizzazione				
Numero di azioni		189,118.823	180,875.000	435,050.000
Valore patrimoniale netto per azione		111.81	94.41	104.52
Classe R		EUR	EUR	EUR
Azioni di capitalizzazione				
Numero di azioni		270.002	5,883.002	23,084.128
Valore patrimoniale netto per azione		115.05	93.62	104.13
Classe G		EUR	EUR	EUR
Azioni di capitalizzazione				
Numero di azioni		48,775.000	48,775.000	48,775.000
Valore patrimoniale netto per azione		116.09	94.15	103.85

GDP SUNGEAR SICAV - Tactical Bond

Portafoglio titoli al 31/12/09

Espresso in EUR

Quantità / Nominale	Denominaz.		Valuta di quotazione	Valore di mercato	% del patrim onio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione in una borsa valori ufficiale e/o trattati su altro mercato regolato				24,720,776.86	92.11%
Obbligazioni				12,001,775.26	44.72%
<i>Italia</i>					
324,000	BANCA INTESA	0.00 98-28 17/02U	EUR	3,446,218.50	12.84%
1,500,000	INTESA SAN PAOLO	8.375 09-XX 14/10A	EUR	1,587,334.50	5.91%
800,000	ITALY BTP	5.00 07-39 01/08S	EUR	831,592.00	3.10%
2,044,000	MCC SPA	0.00 98-28 10/02U	EUR	797,160.00	2.97%
100,000	UNICREDITO STEP UP	2.70 05-12 03/03A	EUR	101,990.00	0.38%
<i>Paesi Bassi</i>					
2,197,000	ABN AMRO BANK	5.50 09-19 20/04S	EUR	2,553,728.50	9.52%
250,000	THYSSENKRUPP FIN NED	8.50 09-16 25/02A	EUR	276,538.00	1.03%
<i>Lussemburgo</i>					
250,000	ARCELORMITTAL SA	9.375 09-16 03/06A	EUR	1,258,116.15	4.69%
500,000	FIAT FINANCE TRADE	9.00 09-12 30/07A	EUR	305,252.75	1.14%
400,000	GAZ CAPITAL	6.605 07-18 13/02A	EUR	542,695.00	2.02%
400,000	GAZ CAPITAL	6.605 07-18 13/02A	EUR	410,168.40	1.53%
<i>Germania</i>					
6,765,000,000	DT FINANCE NL 0%	96-15 10 2026 SENIOR	ITL	1,236,278.10	4.61%
6,765,000,000	DT FINANCE NL 0%	96-15 10 2026 SENIOR	ITL	1,236,278.10	4.61%
<i>Irlanda</i>					
1,250,000	GE CAP EUROP FUNDING	4.35 06-21 03/11A	EUR	1,160,255.00	4.32%
1,250,000	GE CAP EUROP FUNDING	4.35 06-21 03/11A	EUR	1,160,255.00	4.32%
<i>Paesi Bassi Antille</i>					
6,000,000,000	UBS FINANCE REGS	0.00 97-27 29/01U	ITL	1,017,778.51	3.79%
6,000,000,000	UBS FINANCE REGS	0.00 97-27 29/01U	ITL	1,017,778.51	3.79%
<i>Grecia</i>					
1,000,000	HELLENIC REPUBLIC-15YR-	4.7 07-24 20/03A	EUR	865,030.00	3.22%
1,000,000	HELLENIC REPUBLIC-15YR-	4.7 07-24 20/03A	EUR	865,030.00	3.22%
<i>Stati Uniti d'America</i>					
500,000	FIAT FIN.N.US EMTN	5.625 07-17 12/06A	EUR	464,370.50	1.73%
500,000	FIAT FIN.N.US EMTN	5.625 07-17 12/06A	EUR	464,370.50	1.73%
Obbligazioni a tasso variabile				12,719,001.60	47.39%
<i>Italia</i>					
1,000,000	BANCA ITALIEASE EMTN	FL.R 07-10 02/02Q	EUR	5,916,843.12	22.04%
500,000	BCA POP VERONA	FL.R 07-XX 29/06A	EUR	993,977.00	3.69%
263,000	CENTROBANCA	FL.R 98-14 16/09A	EUR	295,357.00	1.10%
369,000	CENTROBANCA	FL.R 98-18 20/10A	EUR	278,858.90	1.04%
520,000	CENTROBANCA	FL.R 99-19 22/01A	EUR	380,070.00	1.42%
412,000	DEXIA CREDIOP	FL.R 05-10 25/03A	EUR	472,004.00	1.76%
130,000	DEXIA CREDIOP GLO.REV.FL.R	98-18 27/11A	EUR	412,988.80	1.54%
130,000	DEXIA CREDIOP GLO.REV.FL.R	98-18 27/11A	EUR	132,561.00	0.49%
214,000	DEXIA CREDIOP SPA	FL.R 99-19 29/01A	EUR	215,070.00	0.80%
302,000	DEXIA CREDIOP-BSKT-	FL.R 05-10 28/01A	EUR	305,080.40	1.14%
7,000	DEXIA GROUP	FL.R 98-18 15/10A	EUR	7,126.00	0.03%
245,000	EFIBANCA -I-	FL.R 98-13 18/02A	EUR	260,974.00	0.97%
500,000	ICCRI-BCA FED EUR.SUB	FL.R 00-10 30/06S	EUR	500,075.00	1.86%
412,000	INTESA BANCA -75-	FL.R 98-18 06/11A	EUR	421,888.00	1.57%
98,000	MEDIO LOMBARDO RFL	FL.R 99-19 18/02A	EUR	99,215.20	0.37%
728,000	MEDIOBANCA	FL.R 08-11 28/04A	EUR	718,580.40	2.68%
42,000	MEDIOBANCA	FL.R 06-11 30/06A	EUR	41,748.42	0.16%
366,000	MEDIOCREDITO CENTRALE	FL.R 98-13 25/02S	EUR	365,085.00	1.36%
16,000	UNICREDITO ITALIANO	FL.R 05-11 29/04A	EUR	16,184.00	0.06%
<i>Stati Uniti d'America</i>					
500,000	DEUTSCHE POST FD III	FL.R 05-XX 07/06A	EUR	2,752,001.50	10.25%
500,000	DEUTSCHE POST FD III	FL.R 05-XX 07/06A	EUR	242,656.50	0.90%
2,250,000	GOLDMAN SACHS GRP	FL.R 07-17 30/01Q	EUR	2,014,528.50	7.51%
500,000	UNICREDITO ITAL PERP.	FL.R 00-XX 29/10A	EUR	494,816.50	1.84%
<i>Germania</i>					
625,000	COMMERZBANK SUB	FL.R 01-11 31/05A	EUR	1,238,626.75	4.62%
1,000,000	HTI FUNDING GMBH	FL.R 06-XX 30/06A	EUR	650,293.75	2.43%
1,000,000	HTI FUNDING GMBH	FL.R 06-XX 30/06A	EUR	588,333.00	2.19%
<i>Paesi Bassi</i>					
1,300,000	GENERALI FINANCE	FL.R 06-16 16/06A	EUR	1,161,951.70	4.33%
1,300,000	GENERALI FINANCE	FL.R 06-16 16/06A	EUR	1,161,951.70	4.33%
<i>Lussemburgo</i>					
251,000	BEI	FL.R 98-13 05/02A	EUR	1,009,446.03	3.76%
251,000	BEI	FL.R 98-13 05/02A	EUR	275,831.43	1.03%
100,000	BEI EMTN	FL.R 05-15 04/02A	EUR	99,144.00	0.37%
30,000	BEI FL.R	99-29 22/01A	EUR	26,863.20	0.10%
600,000	UNICREDIT FINANCE	FL.R 09-XX 10/12A	EUR	607,607.40	2.26%
<i>Irlanda</i>					
750,000	GE CAPITAL EUROP FUND	FL.R 06-21 17/05Q	EUR	640,132.50	2.39%
750,000	GE CAPITAL EUROP FUND	FL.R 06-21 17/05Q	EUR	640,132.50	2.39%
Totale portafoglio titoli (Nota 2H)				24,720,776.86	92.11%

Le note accompagnatorie costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario

GDP SUNGEAR SICAV - Tactical Bond
Conto economico e variazioni del patrimonio netto from 01/01/09 al 31/12/09

Espresso in EUR

Reddito			905.525,09
Dividendi netti			4.500,00
Interesse netto su obbligazioni			896.644,32
Interesse bancario su conto cassa			4.380,77
Spese			900.349,56
Ammortamento delle spese di costituzione	Nota 2		1.289,05
Commissioni di gestione e per società di gestione	Nota 4		109.756,59
Commissioni di deposito e sub-deposito	Nota 6		13.707,08
Imposta annuale di sottoscrizione	Nota 3		2.390,41
Onorari amministrativi	Nota 6		19.687,67
Commissioni di performance	Nota 5		650.175,20
Commissioni di domiciliazione			9.435,48
Onorari professionali			24.233,34
Interesse bancario su scoperti			3.903,69
Spese legali			2.532,51
Commissioni di brokeraggio e negoziazione			3.287,65
Spese di pubblicazione e stampa			21.119,96
Altre spese			38.830,93
			<hr/> 5.175,53
Reddito netto da investimenti			414.891,27
Profitto netto realizzato su vendite titoli d'investimento	Nota 2		414.891,27
Perdita netta realizzata su futures finanziari	Nota 2		(155.331,92)
Perdita netta realizzata su cambi esteri			(92.037,82)
			<hr/> 172.697,06
Profitto netto realizzato			283.871,47
Variazione apprezzamento/ (deprezzamento) netto non realizzato su futures finanziari			3.854.286,57
Variazione apprezzamento/ (deprezzamento) netto non realizzato su investimenti			<hr/> 4.310.855,10
Incremento del patrimonio netto in seguito a operazioni			33.953.127,04
Sottoscrizione azioni di capitalizzazione			17.615.823,72
<i>Classe I</i>			16.337.303,32
<i>Classe R</i>			(33.645.974,06)
azioni di capitalizzazione			(16.778.354,60)
<i>Classe I</i>			(16.867.619,46)
<i>Classe R</i>			<hr/> 4.618.008,08
Incremento del patrimonio netto			22.220.094,51
Patrimonio netto all'inizio del periodo			<hr/> 26.838.102,59
Patrimonio netto alla fine del periodo			26.838.102,59

GDP SUNGEAR SICAV

- Euro Bond

GDP SUNGEAR SICAV - Euro Bond
Rendiconto finanziario al 31/12/09

Stato patrimoniale al 31/12/09

Espresso in EUR

Attività			24.220.468,48
Portafoglio titoli al valore di mercato	Nota 2		20.413.739,08
<i>Prezzo di costo</i>			19.631.232,02
<i>Profitto non realizzato sul portafoglio titoli</i>			782.507,06
Contanti presso banche e liquidità	Nota 7		3.427.744,32
Interessi da ricevere			375.262,28
Spese di costituzione	Nota 2		2.439,43
Credito verso sottoscrittori			1.283,37
Passività			99.113,56
Commissioni di gestione e per società di gestione maturati	Nota 4		3.540,08
Commissioni di performance dovute	Nota 5		49.866,76
Debito verso sottoscrittori			15.354,26
Deprezzamento netto non realizzato su futures finanziari	Note 2,7		23.340,00
Onorari amministrativi maturati	Nota 6		1.410,69
Onorari professionali maturati			4.330,52
Altre passività			1.271,25
Valore patrimoniale netto			24.121.354,92

Variazioni del numero di azioni in circolazione dal 01/01/09 al 31/12/09

	Azioni in circolazione al 01/01/09	Azioni emesse	Azioni riscattate	Azioni in circolazione al 31/12/09
Classe I Azioni di capitalizzazione	175.115,738	36.411,551	5.476,356	206.050,933
Classe R Azioni di capitalizzazione	26,146,308	4.744,000	26.146,308	4.744,000

Dati salienti

	<i>Periodo terminato il:</i>	31/12/09	31/12/08	31/12/07
Totale patrimonio netto	EUR	24.121.354,92	21.592.133,82	27.261.838,23
Classe I		EUR	EUR	EUR
Azioni di capitalizzazione				
Numero di azioni		206.050,933	175.115,738	254.056,000
Valore patrimoniale netto per azione		114,48	107,52	102,38
Classe R		EUR	EUR	EUR
Azioni di capitalizzazione				
Numero di azioni		4.744,000	26.146,308	12.347,000
Valore patrimoniale netto per azione		112,16	105,72	101,27

Le note accompagnatorie costituiscono parte integrante dei presenti rendiconto finanziari

GDP SUNGEAR SICAV - Euro Bond
Portafoglio titoli al 31/12/09

Espresso in EUR

Quantità/ Nominale	Denominaz.	Valuta di quotazione	Valore di mercato	% del patrim onio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione in una borsa valori ufficiale e/o trattati su altro mercato regolato			20,413.739,08	84,63%
Bonds			20,413.739,08	84,63%
<i>Italia</i>				
2,000,000	CASSA DEPOSITI PRESTI.3.25 05-10 31/07A	EUR	12.106.390,58	50,19%
1,000,000	ITALY BTP 3.75 06-11 15/09S	EUR	2.026.660,00	8,40%
950,000	ITALY BTP 4.00 06-17 01/02S	EUR	1.037.140,00	4,30%
1,000,000	ITALY BTP 4.25 03-13 01/08S	EUR	987.439,50	4,09%
2,000,000	ITALY BTP 4.50 07-18 01/08S	EUR	1.062.450,00	4,40%
2,000,000	ITALY BTP 4.50 08-19 01/03S	EUR	2.126.820,00	8,83%
1,000,000	ITALY BTP 4.50 09-19 01/09S	EUR	2.101.120,00	8,71%
1,000,000	ITALY BTP 4.75 02-13 01/02S	EUR	1.023.460,00	4,24%
300,000	ITALY BTP 5.00 07-39 01/08S	EUR	1.073.230,00	4,45%
101,000	ITALY BTP 6.00 00-31 01/05S	EUR	311.847,00	1,29%
195,000	ITALY BTP 6.50 97-27 01/11S	EUR	117.748,83	0,49%
<i>Francia</i>				
3,000,000	FRANCE FTB 3.50 05-15 25/04A	EUR	238.475,25	0,99%
350,000	FRANCE OAT 4.75 01-12 25/10A	EUR	4.055.690,50	16,81%
500,000	FRANCE OAT 5.00 01-16 25/10A	EUR	3.117.480,00	12,92%
<i>Lussemburgo</i>				
2,000,000	EUROP.INVEST.BK 4.625 04-20 15/04A	EUR	378.605,50	1,57%
<i>Portogallo</i>				
1,200,000	PORTOGALLO 4.35 07-17 16/10A	EUR	559.605,00	2,32%
<i>Grecia</i>				
1,000,000	HELLENIC REPUBLIC-15YR- 4.7 07-24 20/03A	EUR	2.140.920,00	8,88%
Total portafoglio titoli (Nota 2H)			20.413.739,08	84,63%

GDP SUNGEAR SICAV - Euro Bond
Conto economico e variazioni del patrimonio netto from 01/01/09 al 31/12/09

Espresso in EUR

Reddito		895.113,24
Interesse netto su obbligazioni		892.893,54
Interesse bancario su conto cassa		2.219,70
Spese		254.512,49
Ammortamento delle spese di costituzione	Nota 2	1.289,05
Commissioni di gestione e per società di gestione	Nota 4	72.577,95
Commissioni di deposito e sub-deposito	Nota 6	15.419,38
Imposta annuale di sottoscrizione	Nota 3	2.531,05
Onorari amministrativi	Nota 6	16.302,74
Commissioni di performance	Nota 5	50.475,52
Commissioni di domiciliazione		3.962,75
Onorari professionali		23.055,56
Interesse bancario su scoperti		1.596,31
Spese legali		2.198,92
Commissioni di brokeraggio e negoziazione		2.254,42
Spese di pubblicazione e stampa		17.750,30
Altre spese		45.098,54
		<hr/>
Reddito netto da investimenti		640.600,75
Profitto netto realizzato su vendite titoli d'investimento	Nota 2	150.544,53
Profitto netto realizzato su futures finanziari	Nota 2	26.080,13
Profitto netto realizzato su opzioni	Nota 2	105.200,00
Perdita netta realizzata su cambi esteri		(65.102,77)
		<hr/>
Profitto netto realizzato		857.322,64
Variazione apprezzamento/ (deprezzamento) netto non realizzato su futures finanziari		91.162,40
Variazione apprezzamento/ (deprezzamento) netto non realizzato su investimenti		443.309,13
		<hr/>
Incremento del patrimonio netto in seguito a operazioni		1.391.794,17
Sottoscrizione azioni di capitalizzazione		4.508.967,14
<i>Classe I</i>		4.007.421,14
<i>Classe R</i>		501.546,00
azioni di capitalizzazione		(3.371.540,21)
<i>Classe I</i>		(607.276,81)
<i>Classe R</i>		(2.764.263,40)
		<hr/>
Incremento del patrimonio netto		2.529.221,10
		<hr/>
Patrimonio netto all'inizio del periodo		21.592.133,82
		<hr/>
Patrimonio netto alla fine del periodo		24.121.354,92

GDP SUNGEAR SICAV
- Multi Talent Absolute Return

GDP SUNGEAR SICAV - Multi Talent Absolute Return
Rendiconto finanziario al 31/12/09

Statio patrimoniale al 31/12/09

Espresso in EUR

Attività			2.020.084,32
Portafoglio titoli al valore di mercato	Nota 2	1.676.500,97	
<i>Prezzo di costo</i>		<i>1.681.215,74</i>	
<i>Perdita non realizzata sul portafoglio titoli</i>		<i>(4.714,77)</i>	
Contanti presso banche e liquidità	Nota 7	330.156,55	
Interessi da ricevere		9.321,88	
Spese di costituzione	Nota 2	1.997,33	
Altre attività		2.107,59	
Passività			17.689,71
Commissioni di gestione e per società di gestione maturati	Nota 4	357,15	
Deprezzamento netto non realizzato su futures finanziari	Note 2,7	16.575,19	
Onerari amministrativi maturati	Nota 6	299,52	
Onerari professionali maturati		357,18	
Altre passività		100,67	
Valore patrimoniale netto			2.002.394,61

Variazioni del numero di azioni in circolazione dal 01/01/09 al 31/12/09

	Azioni in circolazione al 01/01/09	Azioni emesse	Azioni riscattate	Azioni in circolazione al 31/12/09
Classe I Azioni di capitalizzazione	-	-	-	-
Classe R Azioni di capitalizzazione	-	-	-	-
Classe G Azioni di capitalizzazione	2.000.000,000	-	-	2.000.000,000

GDP SUNGEAR SICAV - Multi Talent Absolute Return

Dati salienti

	<i>Periodo terminato il:</i>	31/12/09	31/12/08	31/12/07
Totale patrimonio netto	EUR	2.002.394,61	1.887.965,29	3.415.343,82
Classe I		EUR	EUR	EUR
Azioni di capitalizzazione				
Numero di azioni		-	-	3.000.000,000
Valore patrimoniale netto per azione		-	-	0,99
Classe R		EUR	EUR	EUR
Azioni di capitalizzazione				
Numero di azioni		-	-	450.200,000
Valore patrimoniale netto per azione		-	-	0,99
Classe G		EUR	EUR	EUR
Azioni di capitalizzazione				
Numero di azioni		2.000.000,000	2.000.000,000	-
Valore patrimoniale netto per azione		1,00	0,94	-

GDP SUNGEAR SICAV - Multi Talent Absolute Return

Portafoglio titoli at 31/12/09

Espresso in EUR

Quantità / Nominale	Denominaz.	Valuta di quotazione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione in una borsa valori ufficiale e/o trattati su altro mercato regolato			276.665,50	13,82%
Obbligazioni a tasso variabile			276.665,50	13,82%
<i>Germania</i>				
180,000	COMMERZBANK SUB FL.R 01-11 31/05A	EUR	187.284,60	9,36%
			187.284,60	9,36%
<i>Paesi Bassi</i>				
100,000	GENERALI FINANCE FL.R 06-16 16/06A	EUR	89.380,90	4,46%
			89.380,90	4,46%
Azioni/Unità di UCITS/UCIS			1.399.835,47	69,90%
Azioni/Unità in fondi d'investimento			1.399.835,47	69,90%
<i>Lussemburgo</i>				
2,451	CAAM ARBITRAGE VAR 2 USD -CLC S- CAP	USD	1.281.045,47	63,97%
			205.841,63	10,28%
1,578	CAAM FUNDS DYNARBITRAGE FOREX ASI -CLC S- CAP	USD	135.621,50	6,77%
311	CREDIT SUISSE MONEY + SHORT MAT -B- CAP	USD	248.159,12	12,39%
2,300	FORTIS L FUND ABSOLUTE RETURN BALANCED	EUR	254.679,00	12,71%
768	FORTIS L FUND OPPORTUNITIES WORLD REG.CAP	EUR	66.321,16	3,31%
13,120	FRANKLIN TEMPLETON INV TEMP GLB BD -A- (DIS) EUR	EUR	169.111,93	8,45%
703	PICTET FUNDS LUX-ABSOLUTE RETURN GLOBAL DIVERSIFIED-P- CAP	EUR	76.414,76	3,82%
1,404	SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND STRATEGIC BOND -C- CAP	USD	124.896,37	6,24%
<i>Malta</i>				
1,250	ALPHABETOS SICAV PLC ECHO -A-	EUR	118.790,00	5,93%
			118.790,00	5,93%
Total portafoglio titoli (Note 2H)			1.676.500,97	83,72%

GDP SUNGEAR SICAV - Multi Talent Absolute Return
Conto economico e variazioni del patrimonio netto dal 01/01/09 al 31/12/09

Espresso in EUR

Reddito			20.103,37
Dividendi netti			7.545,49
Interesse netto su obbligazioni			12.200,38
Interesse bancario su conto cassa			357,50
Spese			16.945,50
Ammortamento delle spese di costituzione	Nota 2		600,76
Commissioni di gestione e per società di gestione	Nota 4		3.167,39
Commissioni di deposito e sub-deposito	Nota 6		630,48
Imposta annuale di sottoscrizione	Nota 3		50,48
Onorari amministrativi	Nota 6		3.572,55
Commissioni di domiciliazione			536,84
Onorari professionali			2.036,50
Spese legali			994,88
Commissioni di brokeraggio e negoziazione			556,34
Spese di pubblicazione e stampa			1.508,62
Altre spese			3.290,66
			<hr style="border: 0.5px solid black;"/>
			3.157,87
Reddito netto da investimenti			
Perdita netta realizzata su vendite di titoli d'investimento	Nota 2		(171.733,03)
Profitto netto realizzato su futures finanziari	Nota 2		117.535,61
Perdita netta realizzata su cambi esteri			(2.202,02)
			<hr style="border: 0.5px solid black;"/>
			(53.241,57)
Perdita netta realizzata			
Variazione apprezzamento/ (deprezzamento) netto non realizzato su futures finanziari			(67.265,81)
Variazione apprezzamento/ (deprezzamento) netto non realizzato su investimento			234.936,70
			<hr style="border: 0.5px solid black;"/>
			114.429,32
Incremento del patrimonio netto in seguito a operazioni			<hr style="border: 0.5px solid black;"/>
			114.429,32
Incremento del patrimonio netto			<hr style="border: 0.5px solid black;"/>
Patrimonio netto all'inizio del periodo			<hr style="border: 0.5px solid black;"/>
			1.887.965,29
Patrimonio netto alla fine del periodo			<hr style="border: 0.5px solid black;"/>
			2.002.394,61

GDP SUNGEAR SICAV

Note ai rendiconto finanziari

GDP SUNGEAR SICAV

Note ai rendiconti finanziari al 31 dicembre 2009

1. Informazioni generali

GDP SUNGEAR SICAV è una società d'investimento multicomparto rientrante nella categoria "Société d'investissement à capital variable", regolamentata dalle leggi del Granducato di Lussemburgo; la sua finalità è investire in una gamma diversificata di valori mobiliari e/o altre attività finanziarie liquide consentite dalla legge, in base alle politiche d'investimento di ciascun particolare comparto.

La SICAV è un organismo d'investimento collettivo in valori mobiliari. La SICAV è registrata nel Granducato di Lussemburgo ai sensi della Parte I della legge del Lussemburgo del 20 dicembre 2002, relativa agli organismi d'investimento collettivo.

IL numero di iscrizione della SICAV è B 119.695. La sua sede legale si trova a Lussemburgo, all'indirizzo 5, Allée Scheffer, L-2520 Lussemburgo.

Al 31 dicembre 2009 il Fondo è composto da cinque comparti aperti:

GDP SUNGEAR SICAV - Tactical Allocation 300
GDP SUNGEAR SICAV - Tactical Allocation 100
GDP SUNGEAR SICAV - Tactical Bond
GDP SUNGEAR SICAV - Euro Bond
GDP SUNGEAR SICAV - Multi Talent Absolute Return

Al 31 dicembre 2009 i comparti della SICAV hanno tre classi di azioni:

Classe I: per investitori istituzionali
Classe R: per investitori privati
Classe G: per grandi investitori istituzionali

2. Riepilogo delle politiche contabili rilevanti

Il rendiconto finanziario è stato redatto in base ai principi contabili generalmente accettati per i fondi in Lussemburgo, tra essi vi sono le politiche contabili rilevanti descritte di seguito.

A. Valutazione degli investimenti

Il valore di ciascun valore mobiliare quotato in una borsa valori o trattato su un mercato regolamentato è fissato in base all'ultimo prezzo disponibile. Qualora tale prezzo non corrisponda al valore equo, i titoli sono valutati al valore equo al quale si prevede che essi siano rivendibili, secondo quanto determinato in buona fede da e sotto la guida del consiglio di amministrazione.

Nel caso in cui un valore mobiliare detenuto dalla SICAV al giorno di valutazione non sia quotato su una borsa valori né trattato su altri mercati regolamentati, esso è valutato al valore di realizzazione probabile alla data di valutazione pertinente, secondo quanto determinato in buona fede dal consiglio di amministrazione.

Gli strumenti del mercato monetario sono valutati secondo il metodo di ammortamento dei costi, che si approssima al valore equo. In caso di variazioni rilevanti nelle condizioni di mercato, il metodo di valutazione viene adeguato al fine di riflettere le condizioni di tasso del mercato.

I prezzi del mercato azionario e i tassi di cambio usati per la valutazione del portafoglio titoli alla data della relazione sono i seguenti:

- titoli italiani: 30 dicembre 2009,
- altri titoli: 31 dicembre 2009.

Note ai rendiconto finanziari al 31 dicembre 2009**2. Riepilogo dei principali principi contabili (continua)****A. Valutazione degli investimenti (continua)**

A titolo informativo, se la SICAV avesse calcolato il valore patrimoniale netto unicamente in vista della pubblicazione, il portafoglio titoli nella sua interezza, incluse le obbligazioni, sarebbe stato valutato agli ultimi prezzi di mercato disponibili al 31 dicembre 2009. Tale valore patrimoniale netto non sarebbe comunque stato significativamente differente dai valori mostrati nei presenti rendiconto finanziari.

B. Profitti e perdite netti realizzati sugli investimenti

I profitti e le perdite sulle vendite di investimenti sono calcolati sulla base del costo medio. I costi degli investimenti in valute diverse dalla valuta base del comparto sono stati convertiti al tasso di cambio in vigore alla data di acquisto. I guadagni e le perdite derivanti dalle transazioni in valuta estera sono inclusi nel conto economico e nelle variazioni del patrimonio netto.

C. Futures finanziari

I futures finanziari aperti sono valutati all'ultimo prezzo disponibile alla data di valutazione o alla data di chiusura. Il guadagno/perdita realizzato e le variazioni dell'apprezzamento/deprezzamento non realizzati che ne risultano sono compresi nel conto economico e nelle variazioni del patrimonio netto, rispettivamente sotto le voci "Profitto/perdita netto realizzato su futures finanziari" e "Variazioni dell'apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su futures finanziari".

D. Opzioni

Le opzioni sono valutate all'ultimo prezzo noto alla data di valutazione o alla data di chiusura. Il guadagno/(perdita) realizzato e le variazioni dell'apprezzamento/deprezzamento non realizzati che ne risultano sono inclusi nel conto economico e nelle variazioni del patrimonio netto, rispettivamente sotto le voci "Profitto/perdita netto realizzato su opzioni" e "Variazioni dell'apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su opzioni".

E. Conversione valuta estera

Il valore delle attività denominate in una valuta diversa da quella di riferimento del comparto considerato viene convertito al tasso di cambio vigente in Lussemburgo al momento della determinazione del corrispondente valore patrimoniale netto. Al 31 dicembre 2009 i tassi di cambio erano i seguenti:

1	EUR	=	1.48315	CHF
			0.88845	GBP
			133.56805	JPY
			8.28825	NOK
			10.24425	SEK
			1.43475	USD

Il totale del valore patrimoniale netto della SICAV è pari alla somma del valore patrimoniale netto dei vari comparti attivi in EUR.

Il capitale della SICAV deve in ogni momento essere pari al totale del valore patrimoniale netto della SICAV stessa.

Note ai rendiconti finanziari al 31 dicembre 2009**2. Riepilogo dei principali principi contabili (continua)****F. Spese di costituzione**

Le spese di costituzione sono ammortizzate nel corso dei primi cinque esercizi finanziari del comparto di riferimento in base al principio di ammortamento lineare.

G. Costo degli investimenti

Le commissioni di brokeraggio e negoziazione non sono incluse nel costo degli investimenti, bensì calcolate nel conto economico e delle variazioni del patrimonio netto sotto la voce "Commissioni di brokeraggio e negoziazione".

H. Abbreviazioni

XX: Obbligazioni perpetue

3. Aspetti fiscali

Ai sensi della legislazione e normativa attualmente vigenti in Lussemburgo, la SICAV è soggetta a un'imposta annuale denominata "Taxe d'abonnement", calcolata e dovuta trimestralmente sulla base del valore patrimoniale netto di ciascuna classe di azioni.

Per i comparti e le classi di azioni riservati agli investitori istituzionali, la "Taxe d'abonnement" ha un tasso annuale dello 0,01%, mentre per le classi di azioni riservate agli investitori privati la "Taxe d'abonnement" è dello 0,05%.

4. Commissioni di gestione e per società di gestione

La SICAV corrisponde per i vari comparti e per ciascuna classe di azioni una Commissione aggregata ("Commissione aggregata") calcolata sul valore patrimoniale netto di ciascuna classe di azioni e dovuta mensilmente. Gli azionisti ricevono un preavviso di almeno un mese circa gli eventuali aumenti della Commissione aggregata rispetto all'attuale livello dichiarato. La Commissione aggregata è usata per la remunerazione del gestore degli investimenti.

Per i vari comparti e classi di azioni attivi durante l'esercizio, la percentuale annuale della Commissione aggregata e la quota annua da corrispondere al gestore degli investimenti è la seguente:

	Compenso		
	Azioni classe I	Azioni classe R	Azioni classe G
GDP SUNGEAR SICAV - Tactical Allocation 300			
Compenso aggregato	0,50%	1,50%	0,00%
Quota dovuta al gestore degli investimenti	fino a 0,50%	fino a 1,50%	0,00%
GDP SUNGEAR SICAV - Tactical Allocation 100			
Compenso aggregato	0,50%	non attivo	non attivo
Quota dovuta al gestore degli investimenti	fino a 0,50%	non attivo	non attivo
GDP SUNGEAR SICAV - Tactical Bond			
Compenso aggregato	0,35%	0,80%	0,00%
Quota dovuta al gestore degli investimenti	fino a 0,35%	fino a 0,80%	0,00%
GDP SUNGEAR SICAV - Euro Bond			
Compenso aggregato	0,15%	0,50%	non attivo
Quota dovuta al gestore degli investimenti	fino a 0,15%	fino a 0,50%	non attivo
GDP SUNGEAR SICAV - Multi Talent Absolute Return			

GDP SUNGEAR SICAV

Note ai rendiconto finanziari al 31 dicembre 2009

Compenso aggregato	non attivo	non attivo	0,00%
Quota dovuta al gestore degli investimenti	non attivo	non attivo	0,00%

Note ai rendiconti finanziari al 31 dicembre 2009

4. Commissione di gestione e per società di gestione (continua)

Le commissioni dovute alla società di gestione non sono superiori allo 0,01% p.a. del valore patrimoniale netto medio dei comparti di riferimento, con un minimo annuo corrisposto dalla SICAV pari a 30.000 euro e allocato pro-rata a tutti i comparti rispetto al valore patrimoniale netto di ciascuno.

Per l'esercizio 2009 l'onorario della presente società di gestione è stata pari allo 0,01% del valore patrimoniale netto medio dei comparti di riferimento.

5. Commissioni di performance

Le commissioni di performance si calcolano e maturano a ogni giorno di valutazione sulla base del valore patrimoniale netto a seguito della deduzione di tutte le spese, delle commissioni di gestione (ma non delle commissioni di performance), e dell'adeguamento per le sottoscrizioni e i riscatti avutisi durante il periodo di performance considerato. Tali commissioni sono da corrispondersi entro i 15 giorni lavorativi successivi all'approvazione della relazione di revisione annuale certificata. In caso di un declino dell'andamento del comparto durante qualsiasi periodo di pagamento delle commissioni di performance, l'importo maturato per tali commissioni viene ridotto di conseguenza. Inoltre, le commissioni di performance non possono in alcun caso essere superiori al rendimento assoluto positivo ottenuto dal comparto nell'arco dell'anno di attività. Nel caso in cui un azionista riscatti delle azioni prima della fine dell'esercizio, tutte le commissioni di performance maturate ma non corrisposte per tali azioni sono trattenute e corrisposte al gestore degli investimenti al termine dell'esercizio di riferimento. L'importo delle commissioni di performance trattenute dalla SICAV è pari al prodotto dell'accumulo delle commissioni alla data di riscatto per la quota di azioni riscattate sul totale del numero di azioni alla stessa data.

6. Commissioni di deposito e amministrazione

Le commissioni dovute alla Depositaria non sono superiori allo 0,03% p.a. del valore patrimoniale netto medio del comparto di riferimento. Per l'esercizio 2009 le commissioni di deposito sono state calcolate secondo la formula seguente: per la funzione di supervisione generale del depositario è stato corrisposto un importo pari allo 0,01% del valore patrimoniale netto medio dei comparti di riferimento, mentre a titolo di onorario di custodia è stato corrisposto un importo pari allo 0,02% del valore patrimoniale netto medio dei comparti di riferimento.

L'onorario dovuto all'amministrazione centrale non può essere superiore allo 0,06% p.a. del valore patrimoniale netto medio dei comparti di riferimento. Per l'esercizio 2009 il compenso della presente amministrazione centrale è stato pari allo 0,06% del valore patrimoniale netto dei rispettivi comparti, calcolando il valore patrimoniale netto di ciascun comparto su base giornaliera e in misura non superiore ai 30 milioni di EUR.

GDP SUNGEAR SICAV

Note ai rendiconti finanziari al 31 dicembre 2009

7. Posizioni aperte su futures finanziari

Al 31 dicembre 2009 le posizioni aperte su futures finanziari erano le seguenti:

GDP SUNGEAR SICAV - Tactical Allocation 300

Valuta	Quantità	Acquisti o ven	Descrizione	Impegno	Apprezzamento / (deprezzamento) non realizzato (EUR)
EUR	50	B	EURO BUND FUTURE / marzo 2010	6.059.500,00	(33.500,00)
USD	35	S	S&P 500 EMINI INDEX / marzo 2010	1.354.809,20	15.246,56
Totale:					(18.253,44)

Al 31 dicembre 2009, il deprezzamento netto non realizzato su futures finanziari era pari a EUR 18.253,44.

GDP SUNGEAR SICAV - Tactical Allocation 100

Valuta	Quantità	Acquisti o ven	Descrizione	Impegno	Apprezzamento / (deprezzamento) non realizzato (EUR)
EUR	10	S	DJ EUROSTOXX 50 / marzo 2010	297.200,00	700,00
Totale:					700,00

Al 31 dicembre 2009, l'apprezzamento non realizzato su futures finanziari era pari a EUR 700,00.

GDP SUNGEAR SICAV - Tactical Bond

Valuta	Quantità	Acquisti o ven	Descrizione	Impegno	Apprezzamento / (deprezzamento) non realizzato (EUR)
EUR	54	S	EURO SCHATZ FUTURE / marzo 2010	5.829.840,00	7.020,00
EUR	30	S	EURO BUND FUTURE / marzo 2010	3.635.700,00	61.500,00
USD	30	S	US 2 YEARS NOTE – CBT / marzo 2010	4.522.020,39	33.912,70
Totale:					102.432,70

Al 31 dicembre 2009, l'apprezzamento non realizzato su futures finanziari era pari a EUR 102.432,70.

GDP SUNGEAR SICAV - Euro Bond

Valuta	Quantità	Acquisti o ven	Descrizione	Impegno	Apprezzamento / (deprezzamento) non realizzato (EUR)
EUR	57	S	EURO SCHATZ FUTURE / marzo 2010	6.153.720,00	7.410,00
EUR	15	B	EURO BUND FUTURE / marzo 2010	1.817.850,00	(30.750,00)
Totale :					(23.340,00)

Al 31 dicembre 2009, il deprezzamento netto non realizzato su futures finanziari era pari a EUR 23.340,00.

GDP SUNGEAR SICAV - Multi Talent Absolute Return

Valuta	Quantità	Buy-Sell	Description	Commitment	Unrealised appreciation / (depreciation) (EUR)
USD	5	B	EUR/USD (CME) / marzo 2010	624.411,92	(16.575,19)
Totale :					(16.575,19)

Al 31 dicembre 2009, il deprezzamento non realizzato su futures finanziari era pari a EUR 16.575,19.

Note ai rendiconto finanziari al 31 dicembre 2009**7. Posizioni aperte su futures finanziari (continua)**

La voce “contanti presso banche e liquidità” dello stato patrimoniale comprende i contanti presso il broker.

	Contanti al broker
GDP SUNGEAR SICAV - Tactical Allocation 300	1.042.493,90
GDP SUNGEAR SICAV - Tactical Allocation 100	108.006,93
GDP SUNGEAR SICAV - Tactical Bond	412.152,92
GDP SUNGEAR SICAV - Euro Bond	281.218,73
GDP SUNGEAR SICAV - Multi Talent Absolute Return	138.880,92

8. Rendiconto delle variazioni del portafoglio

Il rendiconto delle variazioni del portafoglio è disponibile gratuitamente presso la sede della SICAV.

9. Investimenti in LEHMAN BROTHERS per il comparto GDP SUNGEAR SICAV - Tactical Allocation 100

Informato da CACEIS Bank Luxembourg del fatto che la SICAV fosse colpita dalla situazione finanziaria di LEHMAN BROTHERS a causa di obbligazioni, derivati, OTC, operazioni e/o alcune attività, il consiglio di amministrazione in data 7 aprile 2009 ha deliberato quanto segue:

- il conferimento al sig. Paolo Giordano e al sig. Diego Signorelli, nella loro qualità di Risk Department di GDP AM SIM, della facoltà di valutare a ogni data di calcolo del valore patrimoniale netto (NAV) la “valutazione al valore equo” delle attività interessate (“attività”) presenti nei portafogli della SICAV, sulla base delle informazioni fornite allo scopo da CACEIS Bank Luxembourg.

- il conferimento individuale al sig. Paolo Giordano e al sig. Diego Signorelli della facoltà di confermare a CACEIS Bank Luxembourg la loro accettazione della “valutazione al valore equo” delle attività, o di condurre sulle attività la loro propria valutazione di mercato.

- il conferimento al sig. Paolo Giordano e al sig. Diego Signorelli del compito di relazionare al Consiglio di amministrazione, su base mensile, circa risultati del mandato loro affidato.

Al 31 dicembre 2009 il comparto GDP SUNGEAR SICAV - Tactical Allocation 100 continuava a detenere una posizione nei titoli Lehman Brothers Security. Fino al valore del patrimonio netto in data 3 marzo 2009, il titolo LEHMAN BROTHERS FL.R 05-17 22/12A era apprezzato sulla base della fonte Telekurs (mercato ufficiale italiano). Il 4 marzo 2009 il consiglio di amministrazione ha deciso di valutare l’obbligazione al 12% come previsto dalla fonte Bloomberg (CCMX).

Come richiesto dal Risk Management Department di GDP Asset Management SIM S.p.A. il 16 dicembre 2009, il titolo LEHMAN BROTHERS FL.R 05-17 22/12A è stato apprezzato al valore dell’1%, rappresentando lo 0.02% del valore patrimoniale netto del relativo comparto al 31 dicembre 2009.

Il 17 aprile 2009 il titolo LEHMAN BROTHERS (DEFAULT) FL.R 04-11 04/05Q è stato integralmente liquidato al prezzo del 12%.

Il 20 aprile 2009 il titolo LEHMAN BROTHERS EURO MEDIUM TERM NOTES FL.R 03-13 10/10A è stato integralmente liquidato al prezzo del 10.25%.

Note ai rendiconto finanziari al 31 dicembre 2009

10. Investimenti in Crédit Suisse Bond Fund (Lux) Target Return Euro - B per il comparto GDP SUNGEAR SICAV - Multi Talent Absolute Return

A seguito di due pagamenti parziali eseguiti in data 12 novembre 2008 e 27 febbraio 2009, la posizione residua di Crédit Suisse Bond Fund (Lux) Target Return Euro - B è stata integralmente ripagata il 16 settembre 2009, in seguito alla liquidazione integrale delle posizioni residue del portafoglio. Di conseguenza, il comparto GDP SUNGEAR SICAV - Multi Talent Absolute Return ha ricevuto un pagamento finale di EUR 45,479.62, ovvero EUR 19,87 per azione, secondo l'ultima valutazione di Crédit Suisse.