

# **RINASCIMENTO SICAV**

Société d'Investissement à Capital Variable

## **Relazione semestrale al 30 giugno 2009 Non certificata**

Non si accettano sottoscrizioni sulla base dei rendiconti finanziari. Sono ritenute valide unicamente le sottoscrizioni effettuate sulla base del Prospetto Informativo corrente accompagnato da una copia dell'ultima relazione annuale disponibile e dell'ultima relazione semestrale, se pubblicata successivamente.

**G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach**

**Short Term**

**Corporate Bond**

**G.A.M.E.S.**

**RINASCIMENTO SICAV**

Consiglio di Amministrazione	3
Informazioni generali	5
Prospetto del patrimonio netto	6
Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto	8
Statistiche	10
G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach	
Prospetto degli investimenti e altre attività nette	11
Scomposizione del portafoglio	12
Short Term	
Prospetto degli investimenti e altre attività nette	13
Scomposizione del portafoglio	15
Corporate Bond	
Prospetto degli investimenti e altre attività nette	16
Scomposizione del portafoglio	18
G.A.M.E.S.	
Prospetto degli investimenti e altre attività nette	19
Scomposizione del portafoglio	22
Note al Rendiconto finanziario	23

## RINASCIMENTO SICAV

### Presidente

Mr Alessandro Taretto  
Meliorbanca S.p.A.  
Head of Corporate Affairs, Legal Adviser and Compliance  
Via Borromei, 5  
I- 20121 Milan, Italy

### Amministratori

Mr Andrea Daghetta (dal 30 aprile 2009)  
Chief of General Accounting and Administration  
Meliorbanca S.p.A.  
Via Borromei, 5  
I-20123 Milan, Italy

Mr Wolmer Iannone (dal 17 febbraio 2009)  
Legal Advisor and Compliance Officer  
Meliorbanca S.p.A.  
Via Borromei, 5  
I-20123 Milan, Italy

Mr Michael Lange  
Independent Director  
19 rue Bitbourg  
L-1273 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Mr Massimo Sgabussi (fino 30 aprile 2009)  
Chief Financial Officer  
Meliorbanca S.p.A.  
Via Borromei, 5  
I-20123 Milan, Italy

Mr. Carlo Franchini (fino 16 febbraio 2009)  
Head of Fixed Income  
Meliorbanca S.p.A.  
Via Borromei, 5  
I-20123 Milan, Italy

Mr Sante Jannoni  
Managing Director of Securities & Compliance  
Residing in Luxembourg  
Grand Duchy of Luxembourg

Mr Massimo Paolo Gentili  
Founding Partner of Garlati & Partners  
Residing in Milan, Italy

### Conducting Persons

Mr Sante Jannoni  
Managing Director of Securities & Compliance  
Residing in Luxembourg  
Grand Duchy of Luxembourg

Mr Michael Lange  
Independent Director  
19 rue Bitbourg  
L-1273 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

### Investimenti Manager

Meliorbanca Private S.p.A.  
Via Borromei, 5  
I-20123 Milan, Italy

## RINASCIMENTO SICAV

### **Distributrice**

Meliorbanca S.p.A.  
Via Borromei, 5  
I- 20123 Milan, Italy

### **Promotore**

Meliorbanca S.p.A.  
Via Borromei, 5  
I- 20123 Milan, Italy

### **Banca Depositaria, Agente di Pagamento Agente Domiciliatario e Corporate Agente di Registrazione e di Trasferimento**

BNP Paribas Securities Services - Luxembourg Branch  
33, rue de Gasperich, L-5826 Hesperange  
Adresse Postale L-2085 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

### **Agente Amministrativo**

BNP Paribas Securities Services Luxembourg Branch  
33, rue de Gasperich, L-5826 Hesperange  
Adresse Postale L-2085 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

### **Sede Legale**

33, rue de Gasperich  
L-5826 Hesperange, Grand Duchy of Luxembourg

### **Società di revisione**

Deloitte S.A  
560, rue de Neudorf  
L-2220 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

## RINASCIMENTO SICAV

### Informazioni Societarie

Il Fondo è stato costituito il 12 ottobre 1998 con durata illimitata ed è regolamentato dalla Legge del 10 agosto 1915 sulle società commerciali nonché dalla Legge del 20 dicembre 2002 (la "Legge") come modificata. La sede legale del Fondo si trova a 33, rue de Gasperich, L-5826 Hesperange. La Società è iscritta al numero B - 66.572 nel "Registre de Commerce et des Sociétés" presso la Corte distrettuale in Lussemburgo.

Lo statuto è stato pubblicato nel "Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations" (il "Mémorial") del 13 novembre 1998 ed è stato depositato, insieme alla "Notice légale" sull'emissione e la vendita di azioni, presso la Cancelleria della Corte distrettuale in Lussemburgo. Tali documenti possono essere consultati presso la Cancelleria della Corte distrettuale in Lussemburgo; copie possono essere ottenute, su richiesta, presso la sede legale della Società.

Con delibera dell'Assemblea straordinaria degli azionisti del 7 novembre 2005, la Società è stata trasformata in una società d'investimento a capitale variabile in conformità alla Parte I della Legge del 20 dicembre 2002. La conseguente modifica dello statuto deliberata dall'Assemblea straordinaria del 7 novembre 2005 è stata pubblicata nel Mémorial del 20 dicembre 2005.

Ai sensi della Legge, il capitale minimo del Fondo è di EURO 1.250.000. Il capitale del Fondo è costituito da Azioni interamente liberate senza valore nominale.

### Informazioni per gli Azionisti

#### 1. Rendiconti periodici

Il Fondo pubblica con cadenza annuale una dettagliata relazione certificata relativa alle attività svolte e alla gestione patrimoniale; essa include, tra l'altro, i conti aggregati di tutti i Comparti, una descrizione dettagliata delle attività di ciascuno di essi e la relazione dei Revisori.

Il Fondo pubblica inoltre una relazione semestrale non certificata che comprende, tra l'altro, il dettaglio degli investimenti sottostanti al portafoglio di ciascun Comparto ed il numero di azioni emesse e riscattate nel periodo intercorso dalla pubblicazione precedente.

La relazione annuale e quella semestrale saranno disponibili entro quattro e due mesi, rispettivamente, dalla data di riferimento. E' possibile richiederne copie gratuite presso la sede legale della Società.

L'esercizio contabile del Fondo inizia il 1° gennaio di ogni anno solare e termina il 31 dicembre del medesimo. Il primo esercizio ha avuto inizio alla data di costituzione del Fondo ed è terminato il 31 dicembre 1999.

I conti aggregati del Fondo sono tenuti in EURO, la divisa in cui è espresso il suo capitale sociale. I rendiconti relativi ai diversi Comparti separati sono espressi nella divisa di riferimento (la « Divisa di Riferimento ») dei medesimi.

### Informazioni per gli Azionisti

#### a) Valore Netto d'inventario (NAV)

Il Valore Netto d'inventario giornaliero di ciascun Comparto è disponibile presso la sede legale del Fondo.

#### b) Prezzi di emissione e di riscatto

I prezzi di emissione e di riscatto delle azioni di ciascun Comparto del Fondo vengono resi pubblici giornalmente presso gli sportelli della Banca Depositaria e delle banche che offrono servizi finanziari.

#### c) Comunicazioni agli azionisti

Le altre informative destinate agli azionisti vengono pubblicate in Lussemburgo nel "Mémorial", se la pubblicazione è prescritta dallo statuto o dal Prospetto Informativo. Esse possono essere anche pubblicate sul « Luxemburger Wort ».

#### d) Quotazione presso la Borsa del Lussemburgo

Le azioni di ciascun Comparto sono quotate presso la Borsa del Lussemburgo.

e) Il prospetto delle variazioni del portafoglio di ciascun Comparto è ottenibile gratuitamente, su richiesta, presso la sede legale del Fondo.

## Prospetto del patrimonio netto al 30 giugno 2009

### RINASCIMENTO SICAV

		G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach	Short Term Corporate Bond	Rendiconto finanziario consolidato
	Note	EUR	EUR	EUR
<b>Attivo</b>				
Investimenti in titoli, al costo		1,098,534	42,532,479	105,947,635
Plusvalenza (minusvalenza) non realizzata su titoli		37,546	(18,115,161)	(23,838,022)
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3	1,136,080	24,417,318	82,109,613
Liquidità presso banche		704,475	5,387,877	20,774,807
Crediti di imposta		1,029	-	12,341
Plusvalenza netta non realizzata su contratti futures	7	81,200	-	583,586
Plusvalenza netta non realizzata su contratti swaps	9	5,189	-	65,338
Dividendi e interessi attivi		10,480	144,527	746,039
<b>Attivo totale</b>		<b>1,938,453</b>	<b>29,949,722</b>	<b>104,291,724</b>
<b>Passivo</b>				
Scoperti bancari		230	-	695,508
Ratei passivi		30,325	44,477	223,011
Altri debiti		6,978	-	6,978
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	8	-	-	139,598
Minusvalenza non realizzata su opzioni contratti	9	39,786	-	50,017
<b>Passivo totale</b>		<b>77,319</b>	<b>44,477</b>	<b>1,115,112</b>
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>1,861,134</b>	<b>29,905,245</b>	<b>103,176,612</b>

### Prospetto delle variazioni nel numero di azioni

Per il periodo chiuso al 30 giugno 2009

Azioni in circolazione all'inizio dell'anno	410,691	4,160,326	1,941,765
Numero di azioni emesse	36,072	54,549	-
Numero di azioni riscattate	(236,842)	(765,747)	(98,065)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	209,921	3,449,128	1,843,700
NAV per azione per azione Distribuzione	8.87	8.67	9.11

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## Prospetto del patrimonio netto al 30 giugno 2009

### RINASCIMENTO SICAV

	G.A.M.E.S.	Rendiconto finanziario consolidato	
	Note	EUR	EUR
<b>Attivo</b>			
Investimenti in titoli, al costo		40,201,038	105,947,635
Plusvalenza (minusvalenza) non realizzata su titoli		900,155	(23,838,022)
<hr/>			
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3	41,101,193	82,109,613
Liquidità presso banche		13,528,734	20,774,807
Crediti di imposta		11,312	12,341
Plusvalenza netta non realizzata su contratti futures	7	502,386	583,586
Plusvalenza netta non realizzata su contratti swaps	9	60,149	65,338
Dividendi e interessi attivi		350,406	746,039
<hr/>			
<b>Attivo totale</b>		<b>55,554,180</b>	<b>104,291,724</b>
<hr/>			
<b>Passivo</b>			
Scoperti bancari		692,660	695,508
Ratei passivi		90,640	223,011
Altri debiti		-	6,978
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	8	139,598	139,598
Minusvalenza non realizzata su opzioni contratti	9	10,231	50,017
<hr/>			
<b>Passivo totale</b>		<b>933,129</b>	<b>1,115,112</b>
<hr/>			
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>54,621,051</b>	<b>103,176,612</b>

### Prospetto delle variazioni nel numero di azioni

Per il periodo chiuso al 30 giugno 2009

Azioni in circolazione all'inizio dell'anno	685,047
Numero di azioni emesse	45,942
Numero di azioni riscattate	(106,913)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	624,076
<hr/>	
NAV per azione per azione Distribuzione	87.52

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

# Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2009

## RINASCIMENTO SICAV

		G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach	Short Term Corporate Bond	Rendiconto finanziario consolidato
	Note	EUR	EUR	EUR
<b>Proventi</b>				
Dividendi (al netto delle ritenute)		9,183	-	567,472
Interessi sulle obbligazioni		29,044	577,212	1,442,319
Interessi bancari		5,460	9,629	37,270
Altri proventi		-	-	13,298
<b>Totale proventi</b>		<b>43,687</b>	<b>586,841</b>	<b>2,060,359</b>
<b>Spese</b>				
Commissioni di gestione	4	16,179	52,977	280,998
Commissioni di custodia		2,479	13,016	38,620
Calcolo della performance del fondo		3,748	4,125	16,088
Commissioni per i servizi amministrativi		11,901	11,901	47,604
Compensi per prestazioni professionali		(3,361)	13,824	37,768
Taxe d'abonnement	5	502	1,400	17,533
Interessi passivi e spese bancarie		9,251	6,252	63,753
Commissioni degli agenti		(23,342)	1,125	(27,683)
Spese di stampa e diffusione		248	3,123	8,597
Altre spese		1,649	19,690	65,283
<b>Totale spese</b>		<b>19,254</b>	<b>127,433</b>	<b>548,561</b>
<b>Utile netto da investimenti / (perdita)</b>		<b>24,433</b>	<b>459,408</b>	<b>1,511,798</b>
Utile (perdita) realizzato da:				
Investimenti in titoli		14,758	(1,637,649)	(125,468)
Operazioni su cambi		88	3	(86,122)
Contratti futures		(524,890)	-	(1,527,795)
Contratti a termine in valuta		1,717	-	357,331
Contratti opzioni		691,710	-	2,617,789
<b>Utile (perdita) netto realizzato per l'anno</b>		<b>207,816</b>	<b>(1,178,238)</b>	<b>2,747,533</b>
Variazione netta nella plusvalenza/minusvalenza non realizzata su:				
Investimenti in titoli		8,339	429,886	11,491,674
Contratti futures	7	26,480	-	311,886
Contratti a termine su valute	8	-	-	(1,238,599)
Contratti swap	9	(34,597)	-	(659,167)
<b>Aumento del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>208,038</b>	<b>(748,352)</b>	<b>12,653,327</b>
Proventi derivanti dalla sottoscrizione di azioni		247,463	500,000	4,478,999
Costi netti derivanti dal riscatto di azioni		(1,756,628)	(6,986,780)	(17,266,626)
Patrimonio netto all'inizio del periodo		3,162,261	37,140,377	103,310,912
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>1,861,134</b>	<b>29,905,245</b>	<b>103,176,612</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

# Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2009

## RINASCIMENTO SICAV

	G.A.M.E.S.	Rendiconto finanziario consolidato
	EUR	EUR
Note	EUR	EUR
<b>Proventi</b>		
Dividendi (al netto delle ritenute)	558,289	567,472
Interessi sulle obbligazioni	461,619	1,442,319
Interessi bancari	20,351	37,270
Altri proventi	-	13,298
<b>Totale proventi</b>	<b>1,040,259</b>	<b>2,060,359</b>
<b>Spese</b>		
Commissioni di gestione	4 139,945	280,998
Commissioni di custodia	17,233	38,620
Calcolo della performance del fondo	4,296	16,088
Commissioni per i servizi amministrativi	11,901	47,604
Compensi per prestazioni professionali	21,252	37,768
Taxe d'abonnement	5 11,678	17,533
Interessi passivi e spese bancarie	44,349	63,753
Commissioni degli agenti	3,990	(27,683)
Spese di stampa e diffusione	3,809	8,597
Altre spese	30,213	65,283
<b>Totale spese</b>	<b>288,666</b>	<b>548,561</b>
<b>Utile netto da investimenti / (perdita)</b>	<b>751,593</b>	<b>1,511,798</b>
Utile (perdita) realizzato da:		
Investimenti in titoli	1,511,863	(125,468)
Operazioni su cambi	(86,197)	(86,122)
Contratti futures	(1,002,905)	(1,527,795)
Contratti a termine in valuta	355,614	357,331
Contratti opzioni	1,926,079	2,617,789
<b>Utile (perdita) netto realizzato per l'anno</b>	<b>3,456,047</b>	<b>2,747,533</b>
Variazione netta nella plusvalenza/minusvalenza non realizzata su:		
Investimenti in titoli	10,514,056	11,491,674
Contratti futures	7 285,406	311,886
Contratti a termine su valute	8 (1,238,599)	(1,238,599)
Contratti swap	9 (624,570)	(659,167)
<b>Aumento del patrimonio netto da operazioni</b>	<b>12,392,340</b>	<b>12,653,327</b>
Proventi derivanti dalla sottoscrizione di azioni	3,731,536	4,478,999
Costi netti derivanti dal riscatto di azioni	(7,686,844)	(17,266,626)
Patrimonio netto all'inizio del periodo	46,184,019	103,310,912
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>	<b>54,621,051</b>	<b>103,176,612</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## RINASCIMENTO SICAV

	Valore netto di inventario (NAV) per azione Distribuzione	Valore di inventario (NAV)
	EUR	EUR
<b>G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach</b>		
31/12/07	11.42	12,355,233
31/12/08	7.70	3,162,261
30/06/09	8.87	1,861,134
<b>Short Term</b>		
31/12/07	12.66	86,140,644
31/12/08	8.93	37,140,377
30/06/09	8.67	29,905,245
<b>Corporate Bond</b>		
31/12/07	11.76	33,422,747
31/12/08	8.66	16,824,255
30/06/09	9.11	16,789,182
<b>G.A.M.E.S.</b>		
31/12/07	99.16	42,391,640
31/12/08	67.42	46,184,019
30/06/09	87.52	54,621,051

# Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 30 giugno 2009

## G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach

Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di mercato * EUR	% del patrimonio netto *
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>						
<b>Azioni</b>						
<b>Editoria e stampa</b>						
EUR	178.00	Caltagirone Editore SpA	-		311	0.02
					<b>311</b>	<b>0.02</b>
<b>Metalli</b>						
EUR	2,000.00	Umicore VVpr Strip	-		38	0.00
					<b>38</b>	<b>0.00</b>
		<b>Totale azioni</b>			<b>349</b>	<b>0.02</b>
<b>Obbligazioni</b>						
<b>Banche</b>						
EUR	400,000.00	Bank of New York	FRN	30/12/99	174,000	9.35
EUR	150,000.00	Fortis Bank	FRN	25/05/10	148,777	7.99
					<b>322,777</b>	<b>17.34</b>
<b>Titoli di stato</b>						
EUR	150,000.00	Buoni Poliennali del Tesoro	4.2500	15/04/13	157,191	8.45
EUR	150,000.00	Italy BTPPS	3.7500	15/12/13	153,840	8.27
EUR	100,000.00	Italy Buoni Poliennali del Tesoro	2.7500	15/06/10	101,606	5.46
EUR	150,000.00	Italy Buoni Poliennali del Tesoro	4.2500	01/08/13	157,329	8.45
EUR	250,000.00	Italy CCTS	FRN	01/09/15	242,984	13.05
					<b>812,950</b>	<b>43.68</b>
		<b>Totale obbligazioni</b>			<b>1,135,727</b>	<b>61.02</b>
		<b>Totale titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>			<b>1,136,076</b>	<b>61.04</b>
<b>Altri titoli negoziabili</b>						
<b>Azioni</b>						
<b>Ingegneria ed edilizia</b>						
USD	3.00	Flo Corp	-		-	0.00
					<b>-</b>	<b>0.00</b>
<b>Telecomunicazioni</b>						
USD	196.00	WorldCom Inc - MCI Group	-		2	0.00
USD	4,900.00	WorldCom Inc - WorldCom Group	-		2	0.00
					<b>4</b>	<b>0.00</b>
		<b>Totale azioni</b>			<b>4</b>	<b>0.00</b>
		<b>Totale altri titoli negoziabili</b>			<b>4</b>	<b>0.00</b>
<b>Investimenti totali (Costo EUR 1,098,534)</b>					<b>1,136,080</b>	<b>61.04</b>
<b>Liquidità presso banche</b>					<b>704,244</b>	<b>37.84</b>
<b>Altre attività nette</b>					<b>20,810</b>	<b>1.12</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>1,861,134</b>	<b>100.00</b>

\*Eventuali differenze nel valore di mercato e nella percentuale di patrimonio netto sono dovute ad arrotondamenti

## Scomposizione del portafoglio

### G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach

Allocazione per tipologia	% del portafoglio	% del patrimonio netto	Allocazione per paese	% del portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni	99.97	61.02	Italia	71.58	43.70
Azioni	0.03	0.02	Lussemburgo	15.32	9.35
			Belgio	13.10	7.99
			Stati Uniti	-	-
	<b>100.00</b>	<b>61.04</b>		<b>100.00</b>	<b>61.04</b>

Le dieci partecipazioni principali		Tasso	Scadenza	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
Italy CCTS	Titoli di stato	FRN	01/09/15	242,984	13.05
Bank of New York	Banche	FRN	30/12/99	174,000	9.35
Italy Buoni Poliennali del Tesoro	Titoli di stato	4.2500	01/08/13	157,329	8.45
Buoni Poliennali del Tesoro	Titoli di stato	4.2500	15/04/13	157,191	8.45
Italy BTPPS	Titoli di stato	3.7500	15/12/13	153,840	8.27
Fortis Bank	Banche	FRN	25/05/10	148,777	7.99
Italy Buoni Poliennali del Tesoro	Titoli di stato	2.7500	15/06/10	101,606	5.46
Caltagirone Editore SpA	Editoria e stampa			311	0.02
Umicore VVpr Strip	Metalli			38	-
WorldCom Inc - MCI Group	Telecomunicazioni			2	-

# Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 30 giugno 2009

## Short Term

Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di mercato * EUR	% del patrimonio netto *
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>						
<b>Obbligazioni</b>						
<b>Banche</b>						
EUR	1,000,000.00	Antonveneta Capital Trust II	FRN	27/06/49	550,000	1.84
EUR	750,000.00	Dexia Banque Internationale à Luxembourg S.A.	FRN	29/07/49	386,250	1.29
EUR	2,000,000.00	Dexia Credit Local	FRN	09/07/17	1,395,000	4.67
EUR	500,000.00	Morgan Stanley	4.3750	12/10/16	437,975	1.46
					<b>2,769,225</b>	<b>9.26</b>
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	2,000,000.00	Banca Italease S.p.A.	FRN	28/06/16	1,240,000	4.15
					<b>1,240,000</b>	<b>4.15</b>
		<b>Totale obbligazioni</b>			<b>4,009,225</b>	<b>13.41</b>
<b>Titoli garantiti da ipoteca (MBS)</b>						
<b>Banche</b>						
EUR	77,350.88	Mutina Srl	FRN	09/08/09	74,099	0.25
					<b>74,099</b>	<b>0.25</b>
<b>Servizi diversi</b>						
EUR	1,000,000.00	Geco Ltd	FRN	20/09/54	877,500	2.93
EUR	1,000,000.00	Ryder Square Ltd	FRN	22/12/09	966,164	3.24
					<b>1,843,664</b>	<b>6.17</b>
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	1,500,000.00	Essential Public Infrastructure	FRN	26/10/44	1,121,525	3.75
EUR	1,000,000.00	Beluga Master Issuer	FRN	28/04/99	723,390	2.42
EUR	1,500,000.00	Dekania Europe CDO Plc	FRN	05/07/38	606,534	2.03
EUR	879,146.40	EPC 1	FRN	24/12/13	469,227	1.57
EUR	500,000.00	FCC SPARC	FRN	15/07/11	495,484	1.66
EUR	500,000.00	Harbourmaster CLO Ltd	FRN	15/07/14	183,050	0.61
EUR	1,000,000.00	Harvest III	FRN	08/06/21	505,131	1.69
EUR	1,151,722.00	Italease Financial	FRN	14/09/20	1,056,954	3.53
EUR	1,723,403.03	Preps	FRN	04/08/14	901,167	3.01
EUR	1,000,000.00	Provide Blue Plc	FRN	07/08/52	766,100	2.56
EUR	3,500,000.00	Saphir Finance Plc	-	27/09/13	2,835,001	9.47
EUR	1,500,000.00	Storm BV	FRN	22/05/48	804,285	2.69
EUR	1,500,000.00	Taberna Europe CDO Plc	FRN	31/01/38	523,200	1.75
EUR	1,000,000.00	Valleriite CDO	FRN	20/12/17	408,500	1.37
					<b>11,399,548</b>	<b>38.11</b>
		<b>Totale titoli garantiti da ipoteca (MBS)</b>			<b>13,317,311</b>	<b>44.53</b>
<b>Totale titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>					<b>17,326,536</b>	<b>57.94</b>
<b>Titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato</b>						
<b>Obbligazioni</b>						
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	2,000,000.00	Sigma Finance Corp	FRN	15/01/10	300,000	1.00
					<b>300,000</b>	<b>1.00</b>
		<b>Totale obbligazioni</b>			<b>300,000</b>	<b>1.00</b>
<b>Titoli garantiti da ipoteca (MBS)</b>						
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	1,000,000.00	TDA Cajamar FTA	FRN	26/06/41	344,000	1.15
					<b>344,000</b>	<b>1.15</b>
		<b>Totale titoli garantiti da ipoteca (MBS)</b>			<b>344,000</b>	<b>1.15</b>
<b>Totale titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato</b>					<b>644,000</b>	<b>2.15</b>

# Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 30 giugno 2009

## Short Term

Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di mercato * EUR	% del patrimonio netto *
<b>Altri titoli negoziabili</b>						
<b>Obbligazioni</b>						
<b>Banche</b>						
EUR	1,500,000.00	Banca Popolare di Lodi SpA	FRN	14/12/11	1,395,465	4.67
EUR	2,250,000.00	Banca Popolare Etruria	FRN	14/07/16	2,160,000	7.22
					<b>3,555,465</b>	<b>11.89</b>
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	5,500,000.00	Lehman Brothers TSY	ZC	09/02/18	440,000	1.47
					<b>440,000</b>	<b>1.47</b>
		<b>Totale obbligazioni</b>			<b>3,995,465</b>	<b>13.36</b>
<b>Titoli garantiti da ipoteca (MBS)</b>						
<b>Banche</b>						
EUR	738,767.50	TDA Cam	FRN	26/02/49	505,442	1.69
					<b>505,442</b>	<b>1.69</b>
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	449,740.00	FCC GIAC 4	FRN	21/12/11	390,599	1.31
					<b>390,599</b>	<b>1.31</b>
		<b>Totale titoli garantiti da ipoteca (MBS)</b>			<b>896,041</b>	<b>3.00</b>
		<b>Totale altri titoli negoziabili</b>			<b>4,891,506</b>	<b>16.36</b>
<b>Fondi</b>						
<b>Fondi conformemente all' articolo 41 (1) e</b>						
<b>Fondi d'investimento aperti</b>						
EUR	2,466.11	Melior Asset Backed Securities	-		1,555,276	5.20
					<b>1,555,276</b>	<b>5.20</b>
		<b>Totale fondi conformemente all' articolo 41 (1) e</b>			<b>1,555,276</b>	<b>5.20</b>
		<b>Totale Fondi</b>			<b>1,555,276</b>	<b>5.20</b>
<b>Investimenti totali (Costo EUR 42,532,479)</b>					<b>24,417,318</b>	<b>81.65</b>
<b>Liquidità presso banche</b>					<b>5,387,877</b>	<b>18.02</b>
<b>Altre attività nette</b>					<b>100,050</b>	<b>0.33</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>29,905,245</b>	<b>100.00</b>

\*Eventuali differenze nel valore di mercato e nella percentuale di patrimonio netto sono dovute ad arrotondamenti

## Scomposizione del portafoglio

### Short Term

Allocazione per tipologia	% del portafoglio	% del patrimonio netto	Allocazione per paese	% del portafoglio	% del patrimonio netto
Titoli garantiti da ipoteca (MBS)	59.62	48.68	Italia	24.27	19.82
Obbligazioni	34.01	27.77	Irlanda	23.12	18.87
Fondi conformemente all' articolo 41 (1) e	6.37	5.20	Francia	11.26	9.21
			Jersey	11.24	9.18
	<b>100.00</b>	<b>81.65</b>	Paesi Bassi	8.81	7.19
			Lussemburgo	7.95	6.49
			Germania	4.59	3.75
			Stati Uniti	4.05	3.30
			Spagna	3.48	2.84
			Isole Cayman	1.23	1.00
				<b>100.00</b>	<b>81.65</b>

Le dieci partecipazioni principali		Tasso	Scadenza	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
Saphir Finance Plc	Servizi finanziari	-	27/09/13	2,835,001	9.47
Banca Popolare Etruria	Banche	FRN	14/07/16	2,160,000	7.22
Melior Asset Backed Securities	Fondi d'investimento aperti			1,555,276	5.20
Banca Popolare di Lodi SpA	Banche	FRN	14/12/11	1,395,465	4.67
Dexia Credit Local	Banche	FRN	09/07/17	1,395,000	4.67
Banca Italease S.p.A.	Servizi finanziari	FRN	28/06/16	1,240,000	4.15
Essential Public Infrastructure	Servizi finanziari	FRN	26/10/44	1,121,525	3.75
Italease Financial	Servizi finanziari	FRN	14/09/20	1,056,954	3.53
Ryder Square Ltd	Servizi diversi	FRN	22/12/09	966,164	3.24
Preps	Servizi finanziari	FRN	04/08/14	901,167	3.01

# Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 30 giugno 2009

## Corporate Bond

Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di mercato * EUR	% del patrimonio netto *
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>						
<b>Obbligazioni</b>						
<b>Assicurazioni</b>						
EUR	250,000.00	Aviva Plc	FRN	29/11/49	105,007	0.63
					<b>105,007</b>	<b>0.63</b>
<b>Banche</b>						
EUR	500,000.00	Banca Popolare	FRN	29/06/49	272,887	1.63
EUR	750,000.00	Banca Popolare di Bergamo Capital Trust	FRN	29/12/49	599,206	3.57
EUR	250,000.00	Bankas Snoras AB	7.0000	21/05/10	125,000	0.74
EUR	750,000.00	Commerzbank	FRN	29/03/49	250,058	1.49
EUR	500,000.00	Dexia Credit Local	FRN	29/11/49	180,000	1.07
EUR	250,000.00	FCE Bank Plc	FRN	30/09/09	242,916	1.45
EUR	500,000.00	Fortis Bank NV/SA	FRN	29/10/49	279,167	1.66
EUR	450,000.00	National Capital Instruments LLC2	FRN	29/12/49	213,750	1.27
EUR	500,000.00	Unicredito Italia	3.9500	01/02/16	418,136	2.49
					<b>2,581,120</b>	<b>15.37</b>
<b>Industria automobilistica</b>						
EUR	250,000.00	General Motors Corp	8.3750	05/07/33	28,744	0.17
					<b>28,744</b>	<b>0.17</b>
<b>Istituzioni europee ed internazionali</b>						
EUR	1,000,000.00	Iris SPC Plc	FRN	20/01/17	866,049	5.16
					<b>866,049</b>	<b>5.16</b>
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	500,000.00	Argon Capital PLC	FRN	20/06/47	486,744	2.89
EUR	1,000,000.00	Aurora Credit Funding Plc	ZC	10/04/14	850,515	5.06
EUR	750,000.00	Banca Italease	FRN	29/06/49	202,500	1.21
EUR	500,000.00	Fiat Finance & Trade Ltd SA	6.6250	15/02/13	425,823	2.54
EUR	250,000.00	Ford Motor Credit	4.8750	15/01/10	237,422	1.41
EUR	500,000.00	Piaggio Finance SA	10.0000	30/04/12	505,000	3.00
EUR	250,000.00	Sabic Capital	4.5000	28/11/13	237,750	1.42
EUR	500,000.00	SLM Corp	3.1250	17/09/12	348,761	2.08
					<b>3,294,515</b>	<b>19.61</b>
<b>Settore alberghiero &amp; Ristoranti</b>						
EUR	250,000.00	Lottomatica SpA	FRN	31/03/66	202,344	1.21
					<b>202,344</b>	<b>1.21</b>
<b>Telecomunicazioni</b>						
EUR	250,000.00	Alcatel-Lucent	6.3750	07/04/14	208,788	1.24
EUR	500,000.00	TeliaSonera AB	4.1250	11/05/15	497,231	2.97
					<b>706,019</b>	<b>4.21</b>
		<b>Totale obbligazioni</b>			<b>7,783,798</b>	<b>46.36</b>
<b>Titoli garantiti da ipoteca (MBS)</b>						
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	979,375.90	Dekania Europe CDO Plc	FRN	05/07/38	900,938	5.37
EUR	500,000.00	Faxtor ABS BV	-	25/07/94	435,794	2.60
EUR	500,000.00	FCC SPARC	FRN	15/07/11	495,484	2.95
EUR	439,390.00	German Residential Asset Note Distributor Plc	FRN	20/07/16	161,189	0.96
EUR	1,000,000.00	Redwood CBO	11.1800	15/12/11	760,112	4.53
EUR	1,000,000.00	Ruby Finance Plc	FRN	20/12/13	961,648	5.73
EUR	1,500,000.00	Saphir Finance Plc	-	27/09/13	1,215,000	7.23
EUR	1,000,000.00	Valleriite CDO Plc	FRN	20/12/17	931,884	5.55
					<b>5,862,049</b>	<b>34.92</b>
		<b>Totale titoli garantiti da ipoteca (MBS)</b>			<b>5,862,049</b>	<b>34.92</b>

# Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 30 giugno 2009

## Corporate Bond

Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di mercato * EUR	% del patrimonio netto *
<b>Prodotti strutturati</b>						
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	1,000,000.00	Saphir Finance Plc	FRN	27/06/12	696,880	4.15
<b>Totale prodotti strutturati</b>					<b>696,880</b>	<b>4.15</b>
<b>Totale titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>					<b>14,342,727</b>	<b>85.43</b>
<b>Titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato</b>						
<b>Obbligazioni</b>						
<b>Assicurazioni</b>						
EUR	250,000.00	Swiss Re	FRN	29/05/49	135,028	0.80
<b>Totale obbligazioni</b>					<b>135,028</b>	<b>0.80</b>
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	1,000,000.00	Sigma Finance Corp	FRN	15/01/14	278,612	1.66
<b>Totale obbligazioni</b>					<b>278,612</b>	<b>1.66</b>
<b>Totale titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato</b>					<b>413,640</b>	<b>2.46</b>
<b>Altri titoli negoziabili</b>						
<b>Obbligazioni</b>						
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	500,000.00	Lehman Brothers TSY	ZC	09/02/18	40,000	0.24
<b>Totale obbligazioni</b>					<b>40,000</b>	<b>0.24</b>
<b>Titoli garantiti da ipoteca (MBS)</b>						
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	500,000.00	Taberna Europe CDO PLC	FRN	31/01/38	389,324	2.32
<b>Totale titoli garantiti da ipoteca (MBS)</b>					<b>389,324</b>	<b>2.32</b>
<b>Totale altri titoli negoziabili</b>					<b>429,324</b>	<b>2.56</b>
<b>Fondi</b>						
<b>Fondi conformemente all' articolo 41 (1) e</b>						
<b>Fondi d'investimento aperti</b>						
EUR	427.06	Melior Asset Backed Securities	-		269,331	1.60
<b>Totale fondi conformemente all' articolo 41 (1) e</b>					<b>269,331</b>	<b>1.60</b>
<b>Totale Fondi</b>					<b>269,331</b>	<b>1.60</b>
<b>Investimenti totali (Costo EUR 22,115,584)</b>					<b>15,455,022</b>	<b>92.05</b>
<b>Liquidità presso banche</b>					<b>1,151,103</b>	<b>6.86</b>
<b>Altre attività nette</b>					<b>183,057</b>	<b>1.09</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>16,789,182</b>	<b>100.00</b>

\*Eventuali differenze nel valore di mercato e nella percentuale di patrimonio netto sono dovute ad arrotondamenti

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## Scomposizione del portafoglio

### Corporate Bond

Allocazione per tipologia	% del portafoglio	% del patrimonio netto	Allocazione per paese	% del portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni	53.30	49.06	Irlanda	48.27	44.42
Titoli garantiti da ipoteca (MBS)	40.45	37.24	Stati Uniti	12.55	11.56
Prodotti strutturati	4.51	4.15	Lussemburgo	7.77	7.14
Fondi conformemente all' articolo 41 (1) e	1.74	1.60	Regno Unito	7.17	6.61
			Francia	5.72	5.26
			Paesi Bassi	5.49	5.06
			Italia	4.01	3.70
			Svezia	3.22	2.97
			Altri	5.80	5.33
	<b>100.00</b>	<b>92.05</b>		<b>100.00</b>	<b>92.05</b>

Le dieci partecipazioni principali		Tasso	Scadenza	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
Saphir Finance Plc	Servizi finanziari	-	27/09/13	1,215,000	7.23
Ruby Finance Plc	Servizi finanziari	FRN	20/12/13	961,648	5.73
Valleriite CDO Plc	Servizi finanziari	FRN	20/12/17	931,884	5.55
Dekania Europe CDO Plc	Servizi finanziari	FRN	05/07/38	900,938	5.37
Iris SPC Plc	Istituzioni europee ed internazionali	FRN	20/01/17	866,049	5.16
Aurora Credit Funding Plc	Servizi finanziari	ZC	10/04/14	850,515	5.06
Redwood CBO	Servizi finanziari	11.1800	15/12/11	760,112	4.53
Saphir Finance Plc	Servizi finanziari			696,880	4.15
Banca Popolare di Bergamo Capital Trust	Banche	FRN	29/12/49	599,206	3.57
Piaggio Finance SA	Servizi finanziari	10.0000	30/04/12	505,000	3.00

# Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 30 giugno 2009

G.A.M.E.S.

Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di mercato * EUR	% del patrimonio netto *
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>						
<b>Azioni</b>						
<b>Banche</b>						
GBP	130,000.00	Barclays Plc	-		427,927	0.78
USD	84,500.00	KHD Humboldt Wedag International	-		507,896	0.93
HRK	852.00	Podravska Banka DD Koprivnic	-		47,063	0.09
GBP	1,000,000.00	Royal Bank of Scotland Group	-		459,067	0.84
EUR	12,000.00	Société Générale	-		477,720	0.87
EUR	295,597.00	UniCredito Italiano SpA	-		534,143	0.98
					<b>2,453,816</b>	<b>4.49</b>
<b>Chimica</b>						
EUR	258,820.00	Maire Tecnimont	-		614,050	1.12
USD	70,000.00	Uralkali OJSC-GDR-	-		809,119	1.49
					<b>1,423,169</b>	<b>2.61</b>
<b>Componentistica e ricambi auto</b>						
USD	2.00	Ao Tatneft	-		33	0.00
EUR	115,080.00	Hanse-yachts AG	-		589,210	1.08
USD	69,010.00	Kazvedka Exploration - Gdr	-		898,306	1.64
GBP	227,976.00	Lamprell PLC	-		312,627	0.57
GBP	175,000.00	Serverfield-Rowen PLC	-		401,683	0.74
					<b>2,201,859</b>	<b>4.03</b>
<b>Energia</b>						
HKD	5,000,000.00	China Power New Energy Devel	-		270,756	0.50
NOK	200,000.00	Songa Offshore ASA	-		474,415	0.86
					<b>745,171</b>	<b>1.36</b>
<b>Forniture commerciali e per uffici</b>						
GBP	45,000.00	Morgan Sindall PLC	-		370,785	0.68
					<b>370,785</b>	<b>0.68</b>
<b>Industria elettrica ed elettronica</b>						
EUR	20,000.00	KCI Konecranes OYJ	-		340,000	0.62
HKD	1,500,000.00	Tianneng Power International	-		323,531	0.59
					<b>663,531</b>	<b>1.21</b>
<b>Industria estrattiva</b>						
GBP	100,000.00	Xstrata Plc	-		791,125	1.45
					<b>791,125</b>	<b>1.45</b>
<b>Industria farmaceutica</b>						
CHF	22,000.00	Novartis AG	-		640,693	1.17
EUR	10,000.00	Sanofi-Aventis SA	-		414,500	0.76
					<b>1,055,193</b>	<b>1.93</b>
<b>Informatica - software</b>						
EUR	50,000.00	Bechtle AG	-		651,000	1.19
					<b>651,000</b>	<b>1.19</b>
<b>Ingegneria ed edilizia</b>						
USD	40,000.00	Terex Corp	-		349,966	0.64
					<b>349,966</b>	<b>0.64</b>
<b>Macchinari diversi</b>						
EUR	35,000.00	Advanced Metallurgical Group NV	-		174,965	0.32
					<b>174,965</b>	<b>0.32</b>
<b>Materiali da costruzione</b>						
EUR	54,000.00	Buzzi Unicem SpA	-		548,100	1.00
EUR	130,000.00	Cementir SpA	-		351,650	0.64
EUR	95,729.00	Heracles General Cement Co	-		615,537	1.14
EUR	160,000.00	Impregilo SpA	-		396,000	0.72
GBP	60,000.00	Keller Group Plc	-		392,678	0.72
GBP	50,000.00	Kier Group PLC	-		547,349	1.00
EUR	306,813.00	Vianini Lavori SpA	-		1,293,216	2.38
					<b>4,144,530</b>	<b>7.60</b>

# Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 30 giugno 2009

G.A.M.E.S.

Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di mercato * EUR	% del patrimonio netto *
<b>Metalli</b>						
GBP	188,018.00	Avocet Mininig Plc	-		185,351	0.34
USD	20,000.00	Novolipetsk Iron GDR	-		280,115	0.51
					<b>465,466</b>	<b>0.85</b>
<b>Metallurgia</b>						
EUR	463.00	International Metal Service	-		5,463	0.01
					<b>5,463</b>	<b>0.01</b>
<b>Servizi commerciali</b>						
EUR	50,323.00	Amadeus Fire AG	-		520,843	0.95
					<b>520,843</b>	<b>0.95</b>
<b>Servizi diversi</b>						
EUR	180,285.00	Cembre SpA	-		688,238	1.26
GBP	39,185.00	Hamworthy PLC	-		106,547	0.20
GBP	510,849.00	PSD Group PLC	-		341,248	0.62
GBP	600,000.00	RCG Holdings LTD	-		473,192	0.87
GBP	80,000.00	Sthree PLC	-		169,266	0.31
GBP	119,589.00	Tanfield Group PLC	-		99,241	0.18
					<b>1,877,732</b>	<b>3.44</b>
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	33,058.00	Caltagirone SpA	-		82,976	0.15
USD	20,000.00	Noble Corporation	-		444,428	0.82
					<b>527,404</b>	<b>0.97</b>
<b>Settore alberghiero &amp; Ristoranti</b>						
GBP	53,580.00	Enterprise Inns Plc	-		81,674	0.15
					<b>81,674</b>	<b>0.15</b>
<b>Settore immobiliare</b>						
GBP	125,642.00	Capital & Regional PLC	-		46,586	0.09
EUR	41,054.00	Les Nouveaux Constructeurs SA	-		169,964	0.31
					<b>216,550</b>	<b>0.40</b>
<b>Tecnologia aerospaziale e militare</b>						
EUR	9,250.00	Lisi	-		284,900	0.52
					<b>284,900</b>	<b>0.52</b>
<b>Tempo libero</b>						
EUR	46,576.00	Beneteau SA	-		367,438	0.67
					<b>367,438</b>	<b>0.67</b>
<b>Trasporti</b>						
DKK	20,000.00	Dampskibsselskabet Norden A/S	-		496,874	0.91
USD	28,000.00	TBS International LTD CL A	-		159,932	0.29
					<b>656,806</b>	<b>1.20</b>
		<b>Totale azioni</b>			<b>20,029,386</b>	<b>36.67</b>
<b>Obbligazioni</b>						
<b>Assicurazioni</b>						
GBP	900,000.00	Generali Finance	FRN	29/06/49	714,715	1.31
					<b>714,715</b>	<b>1.31</b>
<b>Banche</b>						
EUR	2,000,000.00	Banca Italease	FRN	23/11/10	1,838,000	3.37
EUR	300,000.00	Banca Italease SpA	FRN	02/02/10	288,186	0.53
EUR	11,700,000.00	Bank of New York	FRN	30/12/99	5,089,500	9.31
USD	685,000.00	Bank of Moscow	FRN	10/05/17	349,689	0.64
EUR	550,000.00	Fortis Bank	FRN	25/05/10	545,517	1.00
EUR	300,000.00	Santander International	FRN	03/06/10	299,708	0.55
GBP	3,370,000.00	Unicredito Itali 5%	5.0000	01/02/16	2,851,062	5.22
					<b>11,261,662</b>	<b>20.62</b>
<b>Editoria e stampa</b>						
EUR	500,000.00	Cir Spa	5.7500	16/12/24	333,556	0.61
					<b>333,556</b>	<b>0.61</b>

# Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 30 giugno 2009

G.A.M.E.S.

Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di mercato * EUR	% del patrimonio netto *
<b>Energia</b>						
USD	1,000,000.00	Gaz Capital SA	9.2500	23/04/19	725,621	1.33
					<b>725,621</b>	<b>1.33</b>
<b>Metalli</b>						
USD	1,400,000.00	Peter Hambro MIN	7.1250	11/08/10	974,149	1.78
					<b>974,149</b>	<b>1.78</b>
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	345,000.00	Meliorbanca SpA	FRN	30/10/09	343,607	0.63
					<b>343,607</b>	<b>0.63</b>
		<b>Totale obbligazioni</b>			<b>14,353,310</b>	<b>26.28</b>
<b>Titoli garantiti da ipoteca (MBS)</b>						
<b>Componentistica e ricambi auto</b>						
USD	1,886,181.81	Tengizchevroil	6.1240	15/11/14	1,215,790	2.23
					<b>1,215,790</b>	<b>2.23</b>
		<b>Totale titoli garantiti da ipoteca (MBS)</b>			<b>1,215,790</b>	<b>2.23</b>
<b>Fondi conformemente all' articolo 41 (1) e</b>						
<b>Fondi d'investimento aperti</b>						
EUR	200,000.00	Nextam Part Sator Euro Equity I	-		953,800	1.74
EUR	100,000.00	S&P GSCI CORN T/R T BILL	-		829,000	1.52
					<b>1,782,800</b>	<b>3.26</b>
		<b>Totale fondi conformemente all' articolo 41 (1) e</b>			<b>1,782,800</b>	<b>3.26</b>
<b>Warrant</b>						
<b>Banche</b>						
USD	70,000.00	Deutsche Bank AG London Wts	-		378,419	0.69
					<b>378,419</b>	<b>0.69</b>
		<b>Totale warrant</b>			<b>378,419</b>	<b>0.69</b>
		<b>Totale titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>			<b>37,759,705</b>	<b>69.13</b>
<b>Altri titoli negoziabili</b>						
<b>Azioni</b>						
<b>Energia</b>						
USD	80,000.00	ADR Gazprom	-		1,142,654	2.09
					<b>1,142,654</b>	<b>2.09</b>
		<b>Totale azioni</b>			<b>1,142,654</b>	<b>2.09</b>
<b>Fondi conformemente all' articolo 41 (1) e</b>						
<b>Fondi d'investimento aperti</b>						
EUR	7,518.80	Degroof GI Inst-Extr Fd-St Plus	-		955,489	1.75
EUR	2.58	P&G Selection	-		1,243,345	2.28
					<b>2,198,834</b>	<b>4.03</b>
		<b>Totale fondi conformemente all' articolo 41 (1) e</b>			<b>2,198,834</b>	<b>4.03</b>
		<b>Totale altri titoli negoziabili</b>			<b>3,341,488</b>	<b>6.12</b>
<b>Investimenti totali (Costo EUR 40,201,038)</b>					<b>41,101,193</b>	<b>75.25</b>
<b>Liquidità presso banche</b>					<b>12,836,075</b>	<b>23.50</b>
<b>Altre attività nette</b>					<b>683,783</b>	<b>1.25</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>54,621,051</b>	<b>100.00</b>

\*Eventuali differenze nel valore di mercato e nella percentuale di patrimonio netto sono dovute ad arrotondamenti

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## Scomposizione del portafoglio

G.A.M.E.S.

Allocazione per tipologia	% del portafoglio	% del patrimonio netto	Allocazione per paese	% del portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	51.51	38.76	Italia	27.76	20.89
Obbligazioni	34.92	26.28	Lussemburgo	20.57	15.46
Fondi conformemente all' articolo 41 (1) e	9.69	7.29	Regno Unito	11.20	8.43
Titoli garantiti da ipoteca (MBS)	2.96	2.23	Russia	5.43	4.09
Warrant	0.92	0.69	Kazakistan	5.14	3.87
			Germania	4.28	3.22
	<b>100.00</b>	<b>75.25</b>	Francia	4.18	3.14
			Svizzera	3.48	2.62
			Hong Kong	3.05	2.30
			Paesi Bassi	2.16	1.63
			Irlanda	2.02	1.52
			Altri	10.73	8.08
				<b>100.00</b>	<b>75.25</b>

Le dieci partecipazioni principali		Tasso	Scadenza	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
Bank of New York	Banche	FRN	30/12/99	5,089,500	9.31
Unicredito Itali 5%	Banche	5.0000	01/02/16	2,851,062	5.22
Banca Italease	Banche	FRN	23/11/10	1,838,000	3.37
Vianini Lavori SpA	Materiali da costruzione			1,293,216	2.38
P&G Selection	Fondi d'investimento aperti			1,243,345	2.28
Tengizchevroil	Componentistica e ricambi auto	6.1240	15/11/14	1,215,790	2.23
ADR Gazprom	Energia			1,142,654	2.09
Peter Hambro MIN	Metalli	7.1250	11/08/10	974,149	1.78
Degroof GI Inst-Extr Fd-St Plus	Fondi d'investimento aperti			955,489	1.75
Nextam Part Sator Euro Equity I	Fondi d'investimento aperti			953,800	1.74

# Note al Rendiconto finanziario al 30 giugno 2009

## RINASCIMENTO SICAV

### Nota 1. Informazioni di carattere generale

Il Fondo è stato costituito il 12 ottobre 1998 con durata illimitata ed è regolamentato dalla Legge del 10 agosto 1915 sulle società commerciali e successive modificazioni, nonché dalla Legge del 30 marzo 1988. Dal 7 novembre 2005 la Sicav è soggetta alla parte I della legge lussemburghese del 20 dicembre 2002.

Dal suo lancio, il Fondo ha introdotto i seguenti Comparti:

- RINASCIMENTO SICAV: G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach, 15 gennaio 1999
- RINASCIMENTO SICAV: Short Term, 15 gennaio 1999
- RINASCIMENTO SICAV: Corporate Bond, 10 aprile 2002
- RINASCIMENTO SICAV: G.A.M.E.S., 15 Novembre 2009

Il Fondo è una SICAV autogestita in conformità con l'Articolo 27 della Legge del 20 dicembre 2002 relativa a Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari.

### Nota 2. Azioni del Fondo

Il Fondo potrà emettere azioni di diverse classi sulla base dei diversi Comparti che il Consiglio di Amministrazione decide di creare. Nell'ambito di un medesimo Comparto, il Consiglio di Amministrazione può stabilire di volta in volta le diverse classi di azioni che lo compongono, al fine di rispecchiare, a seconda dei casi, (I) una specifica politica di ripartizione degli utili, ("Azioni a ripartizione") o di accumulazione degli stessi ("Azioni a capitalizzazione"), e/o (II) una specifica struttura delle spese di vendita e di riscatto, e/o (III) una specifica struttura delle commissioni di gestione o di consulenza, e/o (IV) una specifica struttura delle spese di distribuzione, e/o (V) altre caratteristiche specifiche applicabili ad una determinata classe di azioni.

Al momento non è ancora stata definita alcuna classe di azioni.

### Nota 3. Principi contabili più significativi

Il bilancio è preparato in concordanza con Regolamentazioni di Lussemburgo relativo ad imprese per investimento collettivo.

#### 3.1. Consolidamento dei diversi Comparti

Il bilancio (consolidato) di Rinascimento SICAV è espresso in EUR. I bilanci dei vari Comparti espressi in divise diverse dall'EUR sono convertiti in EUR ai tassi di cambio vigenti a fine anno.

La differenza tra il patrimonio netto di apertura rilevato al tasso di cambio utilizzato per la conversione in EUR al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2008 è iscritta come differenza di conversione nel Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto.

#### 3.2. Determinazione del valore netto d'inventario (NAV)

a) Il valore delle disponibilità liquide e in deposito, delle cambiali, degli effetti a vista e dei crediti, dei risconti attivi, dei dividendi e degli interessi in contanti dichiarati o maturati come previsto ma non ancora ricevuti, viene assunto per il relativo intero importo, salvo nel caso in cui risulti improbabile che il medesimo venga pagato o ricevuto per intero, nel qual caso il valore degli elementi attivi di cui sopra viene calcolato tenendo conto dello sconto ritenuto più idoneo al fine di rispecchiarne l'effettiva entità.

b) Il valore di ciascun titolo quotato o trattato presso una Borsa Valori si basa sull'ultimo prezzo di chiusura rilevato presso la Borsa che normalmente costituisce il suo mercato principale, alla fine del giorno precedente il pertinente Giorno di Valutazione.

c) Il valore di ciascun titolo trattato presso qualsiasi altro Mercato Regolamentato si basa sul suo ultimo prezzo di chiusura conosciuto normalmente disponibile alla fine del giorno precedente il pertinente Giorno di Valutazione.

# Note al Rendiconto finanziario al 30 giugno 2009 (seguito)

## RINASCIMENTO SICAV

### Nota 3. Principi contabili più significativi (seguito)

d) Il valore di ciascun titolo trattato presso qualsiasi altro Mercato Regolamentato si basa sul suo ultimo prezzo di chiusura conosciuto normalmente disponibile alla fine del giorno precedente il pertinente Giorno di Valutazione.

Nel caso in cui alcune attività non fossero quotate o trattate presso una Borsa Valori o qualunque altro Mercato Regolamento, o qualora, in relazione ad attività quotate o trattate presso una Borsa Valori o qualunque altro Mercato Regolamento come predetto, il prezzo determinato ai sensi dei precedenti sottoparagrafi non fosse rappresentativo del rispettivo valore reale di mercato, la loro valutazione verrà effettuata in base al prezzo di vendita ragionevolmente prevedibile determinato in buona fede secondo un approccio prudenziale.

e) Tutti gli altri valori mobiliari e attività sono valutati al valore reale di mercato determinato in buona fede secondo le procedure stabilite dal Consiglio di Amministrazione. I proventi netti rivenienti dall'emissione delle azioni di un determinato Comparto vengono investiti nello specifico portafoglio di attività che costituisce tale Comparto.

Il Consiglio di Amministrazione manterrà un portafoglio di attività separato per ciascun Comparto. Per quanto riguarda il rapporto con gli azionisti, ciascun portafoglio di attività verrà investito a esclusivo beneficio del Comparto di pertinenza.

Il valore di tutte le attività e passività di un determinato Comparto che non sono espresse nella Divisa di Riferimento verrà convertito nella Divisa di Riferimento al cambio vigente in Lussemburgo il pertinente Giorno di Valutazione. Nel caso in cui il cambio non fosse disponibile, esso sarà determinato in buona fede dal Consiglio di Amministrazione o secondo le procedure da esso stabilite.

Il Consiglio di Amministrazione potrà autorizzare, a propria discrezione, l'impiego di altri metodi di valutazione qualora ritenesse che la valutazione così ottenuta rispecchi in modo più corretto il valore reale di una determinata attività.

### 3.3 Contratti Futures

I contratti Futures vengono valutati sulla base dell'ultimo prezzo di mercato disponibile. I profitti e le perdite, realizzati o meno, vengono iscritti nel conto economico e delle variazioni del patrimonio netto. Per il calcolo degli investimenti netti in strumenti finanziari suddivisi per valuta, questi vengono convertiti al tasso di cambio prevalente a fine anno.

### 3.4 Contratti a termine in valuta

I contratti a termine in valuta che risultano in essere a fine anno vengono valutati al tasso di cambio a termine che coincide con la data di scadenza del contratto stesso. Le plusvalenze (o minusvalenze) non realizzate sono iscritte nel conto economico e delle variazioni del patrimonio netto. Per il calcolo degli investimenti netti suddivisi per valuta, questi vengono convertiti al tasso di cambio a termine che coincide con la data di scadenza del contratto stesso.

### 3.5 Credit default swap

I Credit Default Swap sono redatti sulla base dei contratti standard ISDA e vengono stipulati con primarie istituzioni finanziarie specializzate in tale tipo di operazioni. I parametri che determinano la valutazione dei CDS sono: il tasso di recupero, la probabilità di insolvenza ed il "replacement spread". Tale ultimo termine indica il tasso di premio al quale è possibile rinegoziare i CDS.

### 3.6 Obbligazioni Corporate/Strutturate, Asset Backed Securities e Mortgage Backed Securities

A causa delle specifiche condizioni di mercato relative alla crisi dei subprime, la valutazione di alcune Obbligazioni Corporate/Strutturate, delle Asset Backed Securities (ABS) e delle Mortgage Backed Securities (MBS) normalmente basata sui prezzi di mercato, si è rivelata, dall'inizio di tale crisi, sensibilmente meno accurata. Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha pertanto deliberato l'adozione di uno specifico approccio, applicando l'ultimo prezzo disponibile sul mercato, ricavato per tali valori mobiliari da varie fonti indipendenti.

Il consiglio di amministrazione del fondo considera che i prezzi usati al 31 dicembre 2008 rappresentano al meglio il valore dei titoli

Al 30 giugno 2009 tali valori mobiliari rappresentano:

Sub-Fund name	Corporate Structured Bonds	ABS /MBS	Total of net assets
Short Term	27.77%	48.68%	76.45%
G.A.M.E.S.	26.28%	2.23%	28.51%
Corporate Bonds	53.21%	37.24%	90.45%

# Note al Rendiconto finanziario al 30 giugno 2009 (seguito)

## RINASCIMENTO SICAV

### Nota 3. Principi contabili più significativi (seguito)

#### 3.7 Utili e perdite

Gli utili e le perdite derivanti dalla vendita di titoli sono determinati sulla base del costo medio.

#### 3.8 Portafoglio titoli

Il costo del portafoglio titoli denominati in valute diverse dalla valuta di riferimento del Comparto è convertito in quest'ultima al cambio in vigore alla data di acquisto.

#### 3.9 Rilevazione dei Ricavi

Gli interessi sulle obbligazioni e sui depositi bancari vengono contabilizzati su base giornaliera. I dividendi vengono imputati fra i ricavi a partire dalla data di quotazione ex-dividendo dei relativi titoli.

### Nota 4. Commissioni consulenza investimenti

Le commissioni di consulenza investimenti per ciascun Comparto sono corrisposte trimestralmente e vengono calcolate sulla base del NAV medio di ciascun trimestre. Tali commissioni corrispondono alle percentuali indicate qui di seguito :

E' stata introdotta una commissione di gestione pagabile al gestore degli investimenti come remunerazione dei servizi resi. Tale commissione, pari al massimo all'1,00% per anno, è pagabile trimestralmente ed è calcolata sulla media del patrimonio netto del trimestre considerato. La commissione è pari, all'anno, allo 0,98% per G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach, allo 0,28% per Short Term, allo 0,83% per Corporate Bond e allo 0,73% per G.A.M.E.S.; è pagabile trimestralmente ed è calcolata sulla media del patrimonio netto del trimestre considerato. Il Consiglio di amministrazione ha deciso di eliminare la commissione globale per tutti i Comparti con effetto dal 19 giugno 2008.

Una commissione di promozione è pagabile a Meliorbanca S.p.A come remunerazione dei servizi resi in qualità di promotore. Tale commissione, pari allo 0,02% per anno per tutti i Comparti, è pagabile trimestralmente ed è calcolata sulla media del patrimonio netto di ciascun Comparto del trimestre considerato.

### Nota 5. "Taxe d'abonnement"

Il Fondo non è soggetto ad alcuna imposta lussemburghese sugli utili o sui redditi e le distribuzioni da esso liquidate non sono soggette alla ritenuta d'imposta lussemburghese. Il Fondo, tuttavia, è soggetto in Lussemburgo ad una imposta nella misura dello 0,05% annuo calcolata sul suo NAV. Essa viene assolta trimestralmente sulla base del valore delle attività nette complessive dei diversi Comparti alla fine del relativo trimestre di calendario. La parte di patrimonio netto investita in quote di altri Organismi di Investimento Collettivo lussemburghesi è esente dalla taxe d'abonnement a condizione che tali quote siano già state assoggettate a tale imposta, che è comunque ridotta allo 0,01% per il patrimonio relativo ad azioni riservate ad investitori istituzionali.

# Note al Rendiconto finanziario al 30 giugno 2009 (seguito)

## RINASCIMENTO SICAV

### Note 6. Commissione di performance

Ti Comparti G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach, Corporate Bond e G.A.M.E.S. sono soggetti a una commissione di performance come specificato qui di seguito:

#### G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach e G.A.M.E.S.

La commissione di performance è calcolata sulla base della differenza positiva tra l'ultimo valore patrimoniale netto per azione, determinato alla fine di un periodo di 3 mesi, a partire dal 1° gennaio di ogni anno, e l'ultimo valore patrimoniale netto per azione determinato nel periodo precedente. La commissione di performance è uguale al 15% della differenza così determinata, moltiplicata per il numero medio delle azioni del Comparto interessato in circolazione durante quel periodo, e sarà pagata al gestore all'inizio del periodo successivo. Le commissioni di performance sono calcolate ad ogni determinazione del valore patrimoniale netto; nessuna commissione è dovuta nel caso in cui il valore patrimoniale netto alla fine del periodo è inferiore al più alto valore patrimoniale netto calcolato alla fine di ciascun periodo precedente, a partire dal primo periodo, o al primo valore patrimoniale netto del primo periodo.

#### Corporate Bond

La commissione di performance è calcolata sulla base della performance eccedente il 4% su base annualizzata, calcolata come differenza tra l'ultimo valore patrimoniale netto per azione alla fine di un periodo di 3 mesi, a partire dal 1° gennaio di ogni anno, e l'ultimo valore patrimoniale netto per azione determinato nel periodo precedente (con inizio del primo periodo in data 30 giugno 2008). La commissione di performance è uguale al 15% della performance eccedente così determinata, moltiplicata per il numero medio delle azioni del Comparto in circolazione durante quel periodo, e sarà pagata al gestore all'inizio del periodo successivo. La commissione di performance è calcolata ad ogni determinazione del valore patrimoniale netto; nessuna commissione è dovuta nel caso in cui il valore patrimoniale netto alla fine del periodo è inferiore al più alto valore patrimoniale netto calcolato alla fine di ciascun periodo precedente, a partire dal primo periodo. Nessuna commissione di performance è stata pagata durante l'esercizio chiuso al 30 giugno 2009.

### Nota 7. Contratti Futures

Al 30 giugno 2009 i seguenti Comparti avevano sottoscritto contratti futures :

#### G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach

Descrizione	Numero contratti	Prezzo	Valuta	Impegno	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR	Scadenza
DJ EURO STOXX 50 DVP	50	79.50	EUR	397,500	87,500	18/12/2015
DJ EURO STOXX 50	(30)	2,432.00	EUR	(729,600)	(6,300)	18/09/2009
<b>Total</b>					<b>81,200</b>	

#### G.A.M.E.S.

Descrizione	Numero contratti	Prezzo	Valuta	Impegno	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR	Scadenza
EURO-BOBL 5YR 6%	(50)	115.48	EUR	(5,774,000)	(70,250)	08/09/2009
BANCA MONTE DEI PASCHI	(340)	1.1011	EUR	(374,374)	(3,784)	18/12/2009
BANCA MONTE DEI PASCHI	(700)	1.1061	EUR	(774,270)	43,820	19/03/2010
DJ EURO STOXX 50 DVP	300	79.5000	EUR	2,385,000	495,000	18/12/2015
SPMIB - S&P MIB INDEX	(20)	19,099.00	EUR	(1,909,900)	37,600	18/09/2009
<b>Total</b>					<b>502,386</b>	

# Note al Rendiconto finanziario al 30 giugno 2009 (seguito)

## RINASCIMENTO SICAV

### Note 8. Contratti a termine in valuta

Al 30 giugno 2009 erano in essere i seguenti contratti:

G.A.M.E.S.

Descrizione	Numero contratti	Prezzo	Valuta	Impegno	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata EUR	
	EUR	643,844	HKD	7,045,000	(3,753)	09/09/2009
	EUR	568,628	DKK	4,240,000	53	09/09/2009
	EUR	536,695	NOK	4,760,000	9,848	09/09/2009
	EUR	528,976	GBP	450,000	(823)	09/09/2009
	EUR	10,486,210	USD	14,802,859	(48,625)	09/09/2009
	EUR	285,857	USD	400,000	1,186	09/09/2009
	EUR	9,079,970	GBP	7,795,154	(97,484)	09/09/2009
				<b>Total</b>	<b>(139,598)</b>	

### Note 9. Swap

Al 30 giugno 2009 erano in essere i seguenti Credit Default Swaps :

G.A.M.E.S.

Titoli eleggibili	Valuta	Importo nominale netto in valuta	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata in valuta	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata in EUR
Equity Swap	EUR	(715,650)	3,884	3,884
Equity Swap	GBP	1,693,864	24,481	28,816
Equity Swap	HKD	4,380,000	299,061	27,449
Equity Swap	USD	(369,205)	(14,383)	(10,231)
			<b>Total</b>	<b>49,918</b>

### G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach

Titoli eleggibili	Valuta	Importo nominale netto in valuta	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata in valuta	Plusvalenza/ (minusvalenza) non realizzata in EUR
Equity Swap	CAD	79,800	(28,436)	(17,478)
Equity Swap	EUR	248,751	(5,675)	(5,675)
Equity Swap	GBP	231,060	(9,811)	(11,549)
Equity Swap	NOK	645,000	46,807	5,189
Equity Swap	USD	627,440	(7,148)	(5,084)
			<b>Total</b>	<b>(34,597)</b>

## Notes to the Financial Statements (continued) for the period ended June 30, 2009

### RINASCIMENTO SICAV

#### Note 10. Tassi di cambio al 30 giugno 2009

Seguono i tassi di cambio utilizzati per la conversione delle attività e passività del Fondo denominate in valute diverse dall'EUR :

1 Swiss Franc	=	EUR 0.6555
1 Sterling Pound	=	EUR 1.1741
1 US Dollar	=	EUR 0.7129
1 Swedish Krone	=	EUR 0.0920
1 Danish Krone	=	EUR 0.1343
1 Canadian Dolla	=	EUR 0.6139
1 Japanese Yen	=	EUR 0.0074

#### Nota 11. Prospetto delle variazioni del portafoglio titoli

Il prospetto delle variazioni intervenute nel portafoglio titoli è disponibile gratuitamente, su richiesta, presso la sede legale del Fondo.

#### Nota 12. Valutazione dei titoli Lehman Brothers

A seguito delle turbolenze e dell'insolvenza dell'emittente Lehman Brothers, il Consiglio di amministrazione ha deciso di adottare una valutazione prudente dei titoli interessati anziché procedere a una diretta svalutazione totale.

#### Nota 13. Valutazione dei titoli Melior Asset Backed

Il Fondo Melior-Asset Backed SEC-A è attualmente in liquidazione. La valutazione di tali titoli in sede di calcolo del valore patrimoniale netto al 30 giugno 2009 è basata sul prezzo unitario al 30 settembre 2008 nel Comparto Short Term e Corporate Bond, essendo l'ultimo prezzo disponibile in quella data. Un rimborso parziale dal provento di liquidazione di Melior ABS SICAV, ammontante a Eur 76 per azione, è stato effettuato nel febbraio 2009.

Una valutazione al 31 dicembre 2008 è stata effettuata dal liquidatore di Melior ABS SICAV ed è stata messa a disposizione nel marzo 2009. Il secondo rimborso parziale è stato fatto in giugno 2009 per una ammontante di EUR 108 per azione.

Di conseguenza, i conti sono stati adeguati per riflettere tale valutazione e il parziale rimborso nei Comparti Corporate Bond e Short Term.