

# **RINASCIMENTO SICAV**

Société d'Investissement à Capital Variable

## **Relazione annuale al 31 dicembre 2008 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.**

**Global Equity Opportunities**

**Global Bonds**

**RINASCIMENTO SICAV**

Consiglio di Amministrazione	3
Informazioni generali	5
Relazione del Consiglio di Amministrazione	6
Relazione dei Revisori	7
Prospetto del patrimonio netto	8
Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto	10
Statistiche	12
G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach	
Prospetto degli investimenti e altre attività nette	13
Scomposizione del portafoglio	14
Short Term	
Prospetto degli investimenti e altre attività nette	15
Scomposizione del portafoglio	17
Corporate Bond	
Prospetto degli investimenti e altre attività nette	18
Scomposizione del portafoglio	20
G.A.M.E.S.	
Prospetto degli investimenti e altre attività nette	21
Scomposizione del portafoglio	24
Note al Rendiconto finanziario	25

## 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 Giuliano Cesareo (fino 11 febbraio 2008)  
Meliorbanca Asset Management SGR  
Vice President and Managing Director  
Via Borromei, 5  
I- 20123 Milan, Italy

Mr Michael Lange (dal 25 gennaio 2008)  
Managing Director  
Mercuria Management Company S.A.  
6, rue Jean Monnet  
L-2180 Luxembourg

Mr Massimo Sgabussi (dal 11 febbraio, 2008)  
Chief Financial Officer  
Meliorbanca S.p.A.  
Via Borromei, 5  
I-20123 Milan, Italy

Mr Gianluca Attimis (dal 30 aprile 2008 e fino 17 settembre 2008)  
Head of Private Banking  
Meliorbanca S.p.A.  
Via Borromei, 5  
I-20123 Milan, Italy

Mr Carlo Frachini (dal 13 ottobre 2008)  
Head of Fixed Income  
Meliorbianca S.p.A.  
Via Borromei, 5  
I-20123 Milan, Italy

Mr Sante Jannoni  
Independant consultant  
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  
Independant consultant  
Residing in Luxembourg  
Grand Duchy of Luxembourg

Mr Michael Lange  
Managing Director  
Mercuria Management Company S.A.  
6, rue Jean Monnet  
L-2180 Luxembourg

## RINASCIMENTO SICAV

### **Investimenti Manager**

Meliorbanca Private S.p.A (dal 19 giugno 2008)  
Via Borromei, 5  
I-20123 Milan, Italy

### **Consulente Investimenti**

Meliorbanca S.p.A. (fino 19 giugno 2008)  
Via Borromei, 5  
I-20123 Milan, Italy

### **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 Fund Services (fino 30 aprile 2008)  
33, rue de Gasperich, L-5826 Hesperange  
Adresse Postale B.P.2463, L- 2085 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

BNP Paribas Securities Services Luxembourg branch (dal 1 maggio 2008)  
33, rue de Gasperich, L-5826 Hesperange  
Adresse Postale B.P.2463, L- 1024 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.

#### 2. 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.

### Sintesi (\*)

La crisi finanziaria globale nata l'anno scorso nel mercato americano dei mutui subprime si è drammaticamente inasprita in settembre, colpendo alcuni dei più importanti istituti finanziari negli Stati Uniti e in Europa, facendo precipitare i mercati borsistici e diffondendo timori di un collasso dei sistemi finanziari e di una recessione nelle economie avanzate. Dopo il fallimento della banca d'affari Lehman Brothers in settembre e i timori di insolvenza di altri intermediari si sono aggravate le preoccupazioni di un possibile collasso dei sistemi finanziari. Gli indici azionari mondiali hanno subito pesanti perdite e si paventavano gravi e disordinati inasprimenti delle condizioni di credito. I governi e le banche centrali hanno reagito in modo coordinato a livello internazionale, assicurando la continuità dei flussi di finanziamento alle istituzioni finanziarie e all'economia reale, ampliando le garanzie in essere sui depositi bancari e rafforzando in molti paesi la posizione patrimoniale degli intermediari in difficoltà. Tali azioni hanno evitato la paralisi dei mercati finanziari. Ai segnali di lieve e parziale allentamento delle tensioni finanziarie si contrappone in tutte le principali economie un quadro congiunturale in rapido deterioramento. I maggiori organismi di previsione del settore privato stimano che il PIL si ridurrà mediamente di oltre l'1 per cento nel 2009. La Banca centrale europea, dopo la riduzione concertata di ottobre, ha ulteriormente abbassato i propri tassi di riferimento nelle riunioni di inizio novembre e inizio dicembre di 50 e 75 punti base, rispettivamente.

Il credito bancario cresce a tassi ancora sostenuti ma è in rallentamento, riflettendo una domanda di finanziamenti da parte di imprese e famiglie resa più prudente dalla recessione. Le banche, in Italia come in altri paesi, adattano l'attivo dei propri bilanci alle difficoltà di provvista e al costo crescente della stessa. Prospettive meno negative potrebbero essere dischiuse da una piena ed efficace applicazione dei programmi per la stabilizzazione dei mercati finanziari e il sostegno della domanda aggregata, definiti e in corso di definizione nelle principali economie.

### I comparti della Società

Durante il 2008, in considerazione dell'efficienza della gestione di RINASCIMENTO SICAV e dopo aver ottenuto l'autorizzazione della CSSF, il Consiglio di amministrazione ha deciso la fusione dei comparti "Global Bonds" e "Global Equity Opportunities" nei comparti "Short Term" e "G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach", rispettivamente.

### Gestione della Società

Il Consiglio di amministrazione ha inoltre deciso di affidare la gestione dei comparti a Meliorbanca Private S.p.A., una banca d'investimento italiana controllata da Meliorbanca S.p.A., promotore del Fondo.

La crisi dei mercati globali causa mancanza di liquidità per alcuni titoli obbligazionari presenti nel portafoglio del comparto, creando notevoli difficoltà nella negoziazione dell'acquisto di nuovi titoli nel mercato.

La diminuzione del valore patrimoniale netto (NAV) risultante dal riscatto di azioni e dalla svalutazione di titoli, a volte ingiustificata, dovuta alla mancanza di investitori, aveva effetti negativi sulle performance.

In relazione alla circolare CSSF 07/308, il Consiglio di amministrazione del Fondo ha stipulato con un operatore indipendente un accordo per la determinazione del prezzo di strumenti finanziari OTC detenuti dai comparti e per il processo di gestione dei rischi.

Il Consiglio di amministrazione  
RINASCIMENTO SICAV

(\*) Fonte: Bankit Bollettino Economico

## RINASCIMENTO SICAV

Agli Azionisti di  
"RINASCIMENTO SICAV"  
Luxembourg

Conformemente al mandato conferito dall'Assemblea Generale degli Azionisti in data 30 aprile 2008, abbiamo sottoposto a verifica gli allegati rendiconti finanziari di RINASCIMENTO SICAV (la "SICAV") e dei suoi relativi comparti, vale a dire il rendiconto e le variazioni del patrimonio netto al 31 dicembre 2008, nonché lo stato del portafoglio titoli ed altri attivi netti per l'esercizio chiuso alla stessa data, così come gli allegati contenenti il riepilogo dei principali metodi contabili e altre note connesse ai rendiconti finanziari.

### Responsabilità del Consiglio di Amministrazione della SICAV

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV è responsabile della stesura e della predisposizione sincera dei rendiconti finanziari, ai sensi dei requisiti di legge e delle normative relativi alla stesura e alla predisposizione dei rendiconti finanziari vigenti in Lussemburgo. Tale responsabilità comprende la progettazione, l'attuazione e il continuo controllo interno relativi alla stesura e alla predisposizione sincera dei rendiconti finanziari privi di anomalie significative derivanti da frodi o errori, nonché la produzione di stime contabili ragionevoli alla luce delle circostanze.

### Responsabilità dei "revisori dei conti"

La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un'opinione su tali rendiconti finanziari in base alla revisione contabile svolta. Quest'ultima è stata condotta secondo le norme di audit internazionali recepite dall'"Istituto dei Revisori dei Conti". Dette norme richiedono da parte nostra l'osservanza delle regole di etica e prevedono che venga pianificata ed effettuata la revisione contabile al fine di ottenere la ragionevole assicurazione che i rendiconti finanziari non contengano anomalie significative.

L'audit implica l'attuazione di procedure finalizzate a raccogliere elementi probatori riguardanti gli importi e le informazioni riportate nei rendiconti finanziari. Compete ai "revisori dei conti" selezionare le procedure operative, nonché valutare il rischio che i rendiconti finanziari contengano anomalie significative eventualmente derivanti da frodi o errori. Nel valutare il rischio, i "revisori dei conti" prendono in considerazione il controllo interno in vigore nell'entità in ordine alla stesura e alla predisposizione sincera dei rendiconti finanziari con l'obiettivo di definire di volta in volta le procedure di audit che meglio si addicono alla situazione, evitando di esprimere un'opinione in merito all'efficacia.

L'audit comporta altresì una valutazione del carattere appropriato dei metodi contabili prescelti e del carattere ragionevole delle stime contabili operate dal Consiglio di Amministrazione, nonché un giudizio sulla predisposizione complessiva dei rendiconti finanziari. Riteniamo che gli elementi probatori raccolti siano sufficienti e appropriati per formulare la nostra opinione.

### Opinione

A nostro giudizio, i rendiconti finanziari allegati forniscono un'immagine veritiera della situazione patrimoniale e finanziaria di RINASCIMENTO SICAV (la "SICAV") e di ogni suo comparto al 31 dicembre 2008 come anche del risultato operativo e delle variazioni del patrimonio netto dell'esercizio chiuso alla stessa data, il tutto in conformità con i requisiti di legge e le normative relativi alla stesura e alla predisposizione dei rendiconti finanziari vigenti in Lussemburgo.

### Informazione complementare

Senza pregiudicare il nostro giudizio richiamiamo l'attenzione sulle note 3.6. e 12 al rendiconto finanziario relative alla valutazione di alcuni titoli. Tali note indicano che in assenza di un mercato liquido i titoli sono valutati al loro fair value utilizzando metodi di valutazione mark to model. I titoli in questione rappresentano il 54,76% del patrimonio netto totale del comparto Corporate Bund e il 67,97% del patrimonio netto totale del comparto Short Term.

### Altre informazione

Le informazioni aggiuntive fornite nella relazione annuale sono state anch'esse analizzate, sempre nell'ambito del nostro incarico, ma non sono state assoggettate a verifiche effettuate secondo i principi di revisione precedentemente descritti. Di conseguenza non ci spetta esprimere un giudizio in merito. Tuttavia non abbiamo alcuna osservazione da fare sulle informazioni riportate nei rendiconti finanziari considerati nella loro globalità.

Deloitte S.A.  
Réviseur d'Entreprises

Ph. Lenges  
Partner

24 aprile 2009  
560, rue de Neudorf  
L-2220 Luxembourg

## Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2008

### RINASCIMENTO SICAV

		G.A.M.E.S. * Arbitrage Momentum Approach	Short Term Corporate Bond		Rendiconto finanziario consolidato
	Note	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Attivo</b>					
Investimenti in titoli, al costo		1,086,914	53,328,866	22,862,626	119,113,247
Plusvalenza (minusvalenza) non realizzata su titoli	13	29,207	(18,545,047)	(7,199,955)	(35,329,696)
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3	1,116,121	34,783,819	15,662,671	83,783,551
Liquidità presso banche		2,133,008	2,060,593	877,139	16,884,811
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine in valuta	8	-	-	-	1,099,001
Crediti di imposta		1,029	-	-	1,029
Plusvalenza netta non realizzata su contratti futures	7	54,721	-	-	271,700
Plusvalenza netta non realizzata su contratti swaps	9	-	-	-	674,489
Dividendi e interessi attivi		40,103	369,748	371,955	1,067,435
<b>Attivo totale</b>		<b>3,344,982</b>	<b>37,214,160</b>	<b>16,911,765</b>	<b>103,782,016</b>
<b>Passivo</b>					
Scoperti bancari		-	-	2,598	2,598
Ratei passivi		93,090	63,117	84,912	368,210
Altri debiti		89,631	10,666	-	100,297
<b>Passivo totale</b>		<b>182,721</b>	<b>73,783</b>	<b>87,510</b>	<b>471,105</b>
<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno</b>		<b>3,162,261</b>	<b>37,140,377</b>	<b>16,824,255</b>	<b>103,310,911</b>

### Prospetto delle variazioni nel numero di azioni

Per l'anno chiuso al 31 dicembre 2008

Azioni in circolazione all'inizio dell'anno	1,081,720	6,805,576	2,841,971
Numero di azioni emesse	3,114,335	5,633,338	74,099
Numero di azioni riscattate	(3,785,364)	(8,278,588)	(974,305)
Azioni in circolazione alla fine dell'anno	410,691	4,160,326	1,941,765
NAV per azione per azione Distribuzione	7.70	8.93	8.66

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

# Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2008

## RINASCIMENTO SICAV

		G.A.M.E.S. **	Global Equity Opportunities ***	Global Bonds ****	Rendiconto finanziario consolidato
	Note	EUR	USD	EUR	EUR
<b>Attivo</b>					
Investimenti in titoli, al costo		41,834,841	-	-	119,113,247
Plusvalenza (minusvalenza) non realizzata su titoli	13	(9,613,901)	-	-	(35,329,696)
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3	32,220,940	-	-	83,783,551
Liquidità presso banche		11,814,071	-	-	16,884,811
Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine in valuta	8	1,099,001	-	-	1,099,001
Crediti di imposta		-	-	-	1,029
Plusvalenza netta non realizzata su contratti futures	7	216,980	-	-	271,700
Plusvalenza netta non realizzata su contratti swaps	9	674,488	-	-	674,489
Dividendi e interessi attivi		285,630	-	-	1,067,435
<b>Attivo totale</b>		<b>46,311,110</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>103,782,016</b>
<b>Passivo</b>					
Scoperti bancari		-	-	-	2,598
Ratei passivi		127,091	-	-	368,210
Altri debiti		-	-	-	100,297
<b>Passivo totale</b>		<b>127,091</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>471,105</b>
<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno</b>		<b>46,184,019</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>103,310,911</b>

\* già European Equities. Il nome è stato cambiato con effetto del 19 giugno 2008.

\*\* già Family Office. Il nome è stato cambiato con effetto del 19 giugno 2008.

\*\*\* comparto fuso con G.A.M.E.S Arbitrage Momentum Approach con effetto dal 19 giugno 2008.

\*\*\*\* comparto fuso con Short Term con effetto dal 19 giugno 2008.

## Prospetto delle variazioni nel numero di azioni

### Per l'anno chiuso al 31 dicembre 2008

Azioni in circolazione all'inizio dell'anno	427,509	684,431	1,145,509
Numero di azioni emesse	691,049	17,044	71,167
Numero di azioni riscattate	(433,511)	(701,475)	(1,216,676)
Azioni in circolazione alla fine dell'anno	685,047	-	-
NAV per azione per azione Distribuzione	67.42	-	-

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

# Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2008

## 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)		329,787	-	1,471,950
Interessi sulle obbligazioni		106,198	3,309,137	5,031,549
Interessi bancari		287,409	97,451	957,151
Altri proventi		-	-	22
<b>Totale proventi</b>		<b>723,394</b>	<b>3,406,588</b>	<b>7,460,672</b>
<b>Spese</b>				
Commissioni di gestione	4	235,247	226,079	1,132,251
Commissioni di custodia		10,307	41,261	94,607
Calcolo della performance del fondo		7,678	9,465	41,286
Commissioni per i servizi amministrativi		24,586	24,586	121,242
Compensi per prestazioni professionali		13,343	27,404	94,029
Taxe d'abonnement	5	10,604	5,499	60,093
Interessi passivi e spese bancarie		44,936	45,711	155,880
Commissioni degli agenti		22,582	24,813	103,243
Spese su Credit Default Swap		-	-	60,999
Spese di stampa e diffusione		7,486	32,167	67,471
Imposte (esclusa la taxe d'abonnement)		1,500	1,500	6,000
Altre spese		80,482	62,783	268,099
<b>Totale spese</b>		<b>458,751</b>	<b>501,268</b>	<b>2,205,201</b>
<b>Utile netto da investimenti / (perdita)</b>		<b>264,643</b>	<b>2,905,320</b>	<b>5,255,471</b>
Utile (perdita) realizzato da:				
Investimenti in titoli		(9,016,075)	(3,635,684)	(27,080,463)
Operazioni su cambi		(72,421)	7,854	(346,620)
Contratti futures		3,501,130	-	(3,883,417)
Contratti a termine in valuta		139,430	-	843,729
Contratti opzioni		(3,320,008)	-	(4,581,197)
<b>Utile / (perdita) netta realizzata per l'anno</b>		<b>(8,503,301)</b>	<b>(722,510)</b>	<b>(29,792,497)</b>
Variazione netta nella plusvalenza/minusvalenza non realizzata su:				
Investimenti in titoli		324,153	(18,292,692)	(32,788,942)
Contratti futures	7	170,221	-	88,878
Contratti a termine su valute	8	-	-	916,649
Contratti swap	9	-	-	677,765
<b>Diminuzione del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>(8,008,927)</b>	<b>(19,015,202)</b>	<b>(60,898,147)</b>
Proventi derivanti dalla sottoscrizione di azioni		31,619,507	68,526,049	165,265,042
Costi netti derivanti dal riscatto di azioni		(32,803,552)	(98,511,114)	(194,731,358)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		12,355,233	86,140,644	193,909,814
Differenza di conversione		-	-	(234,440)
<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno</b>		<b>3,162,261</b>	<b>37,140,377</b>	<b>103,310,911</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

# Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'anno chiuso al 31 dicembre 2008

## RINASCIMENTO SICAV

	G.A.M.E.S. **	Global Equity Opportunities ***	Global Bonds ****	Rendiconto finanziario consolidato
	Note	EUR	USD	EUR
<b>Proventi</b>				
Dividendi (al netto delle ritenute)		1,139,004	4,890	1,471,950
Interessi sulle obbligazioni		122,579	-	5,031,549
Interessi bancari		500,135	26,529	957,151
Altri proventi		-	34	22
<b>Totale proventi</b>		<b>1,761,718</b>	<b>31,453</b>	<b>7,460,672</b>
<b>Spese</b>				
Commissioni di gestione	4	385,272	18,764	1,132,251
Commissioni di custodia		25,437	835	94,607
Calcolo della performance del fondo		8,805	5,406	41,286
Commissioni per i servizi amministrativi		24,586	17,609	121,242
Compensi per prestazioni professionali		27,535	8,282	94,029
Taxe d'abonnement	5	28,884	530	60,093
Interessi passivi e spese bancarie		42,144	5,406	155,880
Commissioni degli agenti		19,303	10,738	103,243
Spese su Credit Default Swap		-	-	61,000
Spese di stampa e diffusione		13,423	1,196	67,471
Imposte (esclusa la taxe d'abonnement)		1,500	-	6,000
Altre spese		60,551	19,683	268,099
<b>Totale spese</b>		<b>637,440</b>	<b>88,449</b>	<b>2,205,201</b>
<b>Utile netto da investimenti / (perdita)</b>		<b>1,124,278</b>	<b>(56,996)</b>	<b>5,255,471</b>
Utile (perdita) realizzato da:				
Investimenti in titoli		(11,924,689)	(353,097)	(27,080,463)
Operazioni su cambi		(247,822)	(18,635)	(346,620)
Contratti futures		(6,957,230)	(315,050)	(3,883,417)
Contratti a termine in valuta		669,872	-	843,729
Contratti opzioni		(1,261,189)	-	(4,581,197)
<b>Utile / (perdita) netta realizzata per l'anno</b>		<b>(18,596,780)</b>	<b>(743,778)</b>	<b>(29,792,497)</b>
Variazione netta nella plusvalenza/minusvalenza non realizzata su:				
Investimenti in titoli		(9,125,169)	(5,576)	(32,788,942)
Contratti futures	7	216,980	(74,500)	88,878
Contratti a termine su valute	8	949,046	-	916,649
Contratti swap	9	674,488	-	677,765
<b>Diminuzione del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>(25,881,435)</b>	<b>(823,854)</b>	<b>(60,898,147)</b>
Proventi derivanti dalla sottoscrizione di azioni		63,225,608	131,927	165,265,042
Costi netti derivanti dal riscatto di azioni		(33,551,794)	(5,474,635)	(194,731,358)
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		42,391,640	6,166,562	193,909,814
Differenza di conversione		-	-	(234,440)
<b>Patrimonio netto alla fine dell'anno</b>		<b>46,184,019</b>	<b>-</b>	<b>103,310,911</b>

\* già European Equities. Il nome è stato cambiato con effetto del 19 giugno 2008.

\*\* già Family Office. Il nome è stato cambiato con effetto del 19 giugno 2008.

\*\*\* comparto fuso con G.A.M.E.S Arbitrage Momentum Approach con effetto dal 19 giugno 2008.

\*\*\*\* comparto fuso con Short Term con effetto dal 19 giugno 2008.

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## RINASCIMENTO SICAV

	Valore netto di inventario (NAV) per azione Distribuzione	Valore di inventario (NAV)
<b>G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
31/12/06	11.03	13,537,761
31/12/07	11.42	12,355,233
31/12/08	7.70	3,162,261
<b>Short Term</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
31/12/06	12.23	88,371,397
31/12/07	12.66	86,140,644
31/12/08	8.93	37,140,377
<b>Corporate Bond</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
31/12/06	11.72	37,903,690
31/12/07	11.76	33,422,747
31/12/08	8.66	16,824,255
<b>G.A.M.E.S.</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
31/12/06	-	-
31/12/07	99.16	42,391,640
31/12/08	67.42	46,184,019
<b>Global Equity Opportunities</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
31/12/06	8.27	11,857,371
31/12/07	9.01	6,166,562
31/12/08	-	-
<b>Global Bonds</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
31/12/06	13.29	44,040,050
31/12/07	13.43	15,381,800
31/12/08	-	-

# Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 31 dicembre 2008

## 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			392	0.01
					<b>392</b>	<b>0.01</b>
<b>Metalli</b>						
EUR	2,000.00	Umicore VVpr Strip			2	0.00
					<b>2</b>	<b>0.00</b>
		<b>Totale azioni</b>			<b>394</b>	<b>0.01</b>
<b>Obbligazioni</b>						
<b>Banche</b>						
EUR	350,000.00	Bayer Hypo-Vereins 6.5% 00-22/02/2010	6.5000	22/02/10	360,785	11.41
					<b>360,785</b>	<b>11.41</b>
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	200,000.00	E.ON International Finance BV	5.7500	29/05/09	201,477	6.37
					<b>201,477</b>	<b>6.37</b>
<b>Titoli di stato</b>						
EUR	450,000.00	Italy Buoni Poliennali del Tesoro	3.7500	15/06/09	453,314	14.34
EUR	100,000.00	Italy Buoni Poliennali del Tesoro	2.7500	15/06/10	100,147	3.17
					<b>553,461</b>	<b>17.51</b>
		<b>Totale obbligazioni</b>			<b>1,115,723</b>	<b>35.29</b>
		<b>Totale titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>			<b>1,116,117</b>	<b>35.30</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 1,086,914)</b>					<b>1,116,121</b>	<b>35.30</b>
<b>Liquidità presso banche</b>					<b>2,133,008</b>	<b>67.45</b>
<b>Altre passività nette</b>					<b>(86,868)</b>	<b>(2.75)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>3,162,261</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	99.96	35.29	Italia	49.63	17.52
Azioni	0.04	0.01	Germania	32.32	11.41
	<b>100.00</b>	<b>35.30</b>	Paesi Bassi	18.05	6.37
			Altri	-	-
				<b>100.00</b>	<b>35.30</b>

Le dieci partecipazioni principali		Tasso	Scadenza	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
Italy Buoni Poliennali del Tesoro	Titoli di stato	3.7500	15/06/09	453,314	14.34
Bayer Hypo-Vereins 6.5% 00-22/02/2010	Banche	6.5000	22/02/10	360,785	11.41
E.ON International Finance BV	Servizi finanziari	5.7500	29/05/09	201,477	6.37
Italy Buoni Poliennali del Tesoro	Titoli di stato	2.7500	15/06/10	100,147	3.17
Caltagirone Editore SpA	Editoria e stampa			392	0.01
WorldCom Inc - MCI Group	Telecomunicazioni			2	-
Umicore VVpr Strip	Metalli			2	-
WorldCom Inc - WorldCom Group	Telecomunicazioni			2	-
Flo Corp	Ingegneria ed edilizia			-	-

# Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 31 dicembre 2008

## 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	800,000	2.15
EUR	750,000.00	Dexia Banque Internationale à Luxembourg S.A.	FRN	29/07/49	408,750	1.10
EUR	2,000,000.00	Dexia Credit Local	FRN	09/07/17	1,489,200	4.01
EUR	500,000.00	Morgan Stanley	4.3750	12/10/16	350,080	0.94
EUR	5,000,000.00	NIBC Bank NV	FRN	20/09/10	2,840,686	7.66
EUR	1,000,000.00	Unibanca SpA	FRN	30/01/14	1,000,440	2.69
					<b>6,889,156</b>	<b>18.55</b>
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	2,000,000.00	Banca Italease S.p.A.	FRN	28/06/16	1,200,000	3.23
EUR	1,500,000.00	Fidis Retail Financial Services Ireland Plc	FRN	11/05/09	1,501,500	4.04
					<b>2,701,500</b>	<b>7.27</b>
		<b>Totale obbligazioni</b>			<b>9,590,656</b>	<b>25.82</b>
<b>Titoli garantiti da ipoteca (MBS)</b>						
<b>Banche</b>						
EUR	104,186.40	Mutina Srl	FRN	09/08/09	95,872	0.26
					<b>95,872</b>	<b>0.26</b>
<b>Servizi diversi</b>						
EUR	1,000,000.00	Geco Ltd	FRN	20/09/54	897,500	2.42
EUR	1,000,000.00	Ryder Square Ltd	FRN	22/12/09	954,405	2.57
					<b>1,851,905</b>	<b>4.99</b>
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	1,500,000.00	Essential Public Infras	FRN	26/10/44	1,235,250	3.33
EUR	1,000,000.00	Beluga Master Issuer	FRN	28/04/99	730,770	1.97
EUR	1,500,000.00	Dekania Europe CDO Plc	FRN	05/07/38	798,949	2.15
EUR	978,559.10	EPC 1	FRN	24/12/13	660,527	1.78
EUR	500,000.00	FCC SPARC	FRN	15/07/11	482,973	1.30
EUR	500,000.00	Harbourmaster CLO Ltd	FRN	15/07/14	183,123	0.49
EUR	1,000,000.00	Harvest III	FRN	08/06/21	641,100	1.73
EUR	1,402,769.20	Italease Fin	FRN	14/09/20	1,284,465	3.46
EUR	1,731,445.58	Preps	FRN	04/08/14	1,518,962	4.09
EUR	1,000,000.00	Provide Blue Plc	FRN	07/08/52	796,400	2.14
EUR	3,500,000.00	Saphir Finance Plc		27/09/13	3,359,977	9.04
EUR	1,500,000.00	Storm BV	FRN	22/05/48	797,460	2.15
EUR	1,500,000.00	Taberna Europe CDO Plc	FRN	31/01/38	865,050	2.33
EUR	1,000,000.00	Valleriite CDO	FRN	20/12/17	471,800	1.27
					<b>13,826,806</b>	<b>37.23</b>
		<b>Totale titoli garantiti da ipoteca (MBS)</b>			<b>15,774,583</b>	<b>42.48</b>
<b>Totale titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>					<b>25,365,239</b>	<b>68.30</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	0.81
					<b>300,000</b>	<b>0.81</b>
		<b>Totale obbligazioni</b>			<b>300,000</b>	<b>0.81</b>
<b>Titoli garantiti da ipoteca (MBS)</b>						
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	1,000,000.00	TDA Cajamar FTA	FRN	26/06/41	454,947	1.22
					<b>454,947</b>	<b>1.22</b>
		<b>Totale titoli garantiti da ipoteca (MBS)</b>			<b>454,947</b>	<b>1.22</b>
<b>Totale titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato</b>					<b>754,947</b>	<b>2.03</b>

# Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 31 dicembre 2008

## 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	2,250,000.00	Banca Popolare dell'Etruria e del Lazio	FRN	14/07/16	2,047,905	5.52
EUR	1,500,000.00	Banca Popolare di Lodi SpA	FRN	14/12/11	1,438,545	3.87
					<b>3,486,450</b>	<b>9.39</b>
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	5,500,000.00	Lehman Bros TSY	ZC	09/02/18	825,000	2.22
EUR	3,000,000.00	Royal Bank of Scotland	ZC	18/06/17	1,690,500	4.55
					<b>2,515,500</b>	<b>6.77</b>
		<b>Totale obbligazioni</b>			<b>6,001,950</b>	<b>16.16</b>
<b>Titoli garantiti da ipoteca (MBS)</b>						
<b>Banche</b>						
EUR	738,767.50	TDA Cam	FRN	26/02/49	408,971	1.10
					<b>408,971</b>	<b>1.10</b>
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	554,180.00	FCC GIAC 4	FRN	21/12/11	510,012	1.37
					<b>510,012</b>	<b>1.37</b>
		<b>Totale titoli garantiti da ipoteca (MBS)</b>			<b>918,983</b>	<b>2.47</b>
		<b>Totale altri titoli negoziabili</b>			<b>6,920,933</b>	<b>18.63</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			1,742,700	4.69
					<b>1,742,700</b>	<b>4.69</b>
		<b>Totale fondi conformemente all' articolo 41 (1) e</b>			<b>1,742,700</b>	<b>4.69</b>
		<b>Totale Fondi</b>			<b>1,742,700</b>	<b>4.69</b>
<b>Investimenti totali (Costo EUR 53,328,866)</b>					<b>34,783,819</b>	<b>93.65</b>
<b>Liquidità presso banche</b>					<b>2,060,593</b>	<b>5.55</b>
<b>Altre attività nette</b>					<b>295,965</b>	<b>0.80</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>37,140,377</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)	49.30	46.17	Irlanda	24.25	22.70
Obbligazioni	45.69	42.79	Italia	20.32	19.03
Fondi conformemente all' articolo 41 (1) e	5.01	4.69	Paesi Bassi	15.46	14.49
			Jersey	9.69	9.08
	<b>100.00</b>	<b>93.65</b>	Francia	9.03	8.46
			Lussemburgo	6.19	5.79
			Regno Unito	4.86	4.55
			Germania	3.55	3.33
			Stati Uniti	3.31	3.09
			Spagna	2.48	2.32
			Isole Cayman	0.86	0.81
				<b>100.00</b>	<b>93.65</b>

Le dieci partecipazioni principali		Tasso	Scadenza	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
Saphir Finance Plc	Servizi finanziari	-	27/09/13	3,359,977	9.04
NIBC Bank NV	Banche	FRN	20/09/10	2,840,686	7.66
Banca Popolare dell'Etruria e del Lazio	Banche	FRN	14/07/16	2,047,905	5.52
Melior Asset Backed Securities	Fondi d'investimento aperti			1,742,700	4.69
Royal Bank of Scotland	Servizi finanziari	ZC	18/06/17	1,690,500	4.55
Preps	Servizi finanziari	FRN	04/08/14	1,518,962	4.09
Fidis Retail Financial Services Ireland Plc	Servizi finanziari	FRN	11/05/09	1,501,500	4.04
Dexia Credit Local	Banche	FRN	09/07/17	1,489,200	4.01
Banca Popolare di Lodi SpA	Banche	FRN	14/12/11	1,438,545	3.87
Italease Fin	Servizi finanziari	FRN	14/09/20	1,284,465	3.46

# Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 31 dicembre 2008

## 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	106,247	0.63
					<b>106,247</b>	<b>0.63</b>
<b>Banche</b>						
EUR	500,000.00	Banca Popolare	FRN	29/06/49	254,533	1.51
EUR	750,000.00	Banca Popolare di Bergamo Capital Trust	FRN	29/12/49	598,356	3.55
EUR	250,000.00	Bankas Snoras AB	7.0000	21/05/10	45,500	0.27
EUR	750,000.00	Commerzbank	FRN	29/03/49	239,969	1.43
EUR	500,000.00	Dexia Credit Local	FRN	29/11/49	212,709	1.26
EUR	250,000.00	FCE Bank Plc	FRN	30/09/09	190,104	1.13
EUR	500,000.00	Fortis Bank NV/SA	FRN	29/10/49	179,400	1.07
EUR	450,000.00	National Capital Instruments LLC2	FRN	29/12/49	200,070	1.19
EUR	500,000.00	Unicredito Italia	3.9500	01/02/16	393,148	2.34
					<b>2,313,789</b>	<b>13.75</b>
<b>Industria automobilistica</b>						
EUR	250,000.00	General Motors Corp	8.3750	05/07/33	37,500	0.22
					<b>37,500</b>	<b>0.22</b>
<b>Istituzioni europee ed internazionali</b>						
EUR	1,000,000.00	Iris SPC Plc	FRN	20/01/17	865,208	5.14
					<b>865,208</b>	<b>5.14</b>
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	500,000.00	Argon Capital PLC	FRN	20/06/47	483,604	2.88
EUR	1,000,000.00	Aurora Credit Funding Plc	ZC	10/04/14	858,859	5.11
EUR	750,000.00	Banca Italease	FRN	29/06/49	262,500	1.56
EUR	500,000.00	Fiat Finance & Trade Ltd SA	6.6250	15/02/13	345,000	2.05
EUR	250,000.00	Ford Motor Credit	4.8750	15/01/10	147,401	0.88
EUR	250,000.00	General Motors Acceptance International Finance BV	5.7500	21/05/10	124,895	0.74
EUR	500,000.00	Piaggio Finance SA	10.0000	30/04/12	450,000	2.68
EUR	250,000.00	Sabic Capital 4.5% 08-28/11/2013	4.5000	28/11/13	210,625	1.25
EUR	500,000.00	SLM Corp	3.1250	17/09/12	329,817	1.96
					<b>3,212,701</b>	<b>19.11</b>
<b>Settore alberghiero &amp; Ristoranti</b>						
EUR	250,000.00	Lottomatica SpA	FRN	31/03/66	154,688	0.92
					<b>154,688</b>	<b>0.92</b>
<b>Tabacco e bevande alcoliche</b>						
EUR	500,000.00	Pernod Ricard	4.6250	06/12/13	421,619	2.51
					<b>421,619</b>	<b>2.51</b>
<b>Telecomunicazioni</b>						
EUR	250,000.00	Alcatel-Lucent	6.3750	07/04/14	172,664	1.03
EUR	500,000.00	TeliaSonera AB	4.1250	11/05/15	452,870	2.69
					<b>625,534</b>	<b>3.72</b>
		<b>Totale obbligazioni</b>			<b>7,737,286</b>	<b>46.00</b>
<b>Titoli garantiti da ipoteca (MBS)</b>						
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	982,662.57	Dekania Europe CDO Plc	FRN	05/07/38	896,457	5.33
EUR	500,000.00	Factor ABS BV		25/07/94	435,336	2.59
EUR	500,000.00	FCC SPARC	FRN	15/07/11	482,973	2.87
EUR	443,110.00	German Residential Asset Note Distributor Plc	FRN	20/07/16	186,106	1.11
EUR	1,000,000.00	Redwood CBO	11.1800	15/12/11	757,291	4.50
EUR	1,000,000.00	Ruby Finance Plc	FRN	20/12/13	961,017	5.71
EUR	1,500,000.00	Saphir Finance Plc		27/09/13	1,439,991	8.55
EUR	1,000,000.00	Valleriite CDO Plc	FRN	20/12/17	933,703	5.55
					<b>6,092,874</b>	<b>36.21</b>
		<b>Totale titoli garantiti da ipoteca (MBS)</b>			<b>6,092,874</b>	<b>36.21</b>

# Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 31 dicembre 2008

## 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	697,951	4.15
					<b>697,951</b>	<b>4.15</b>
		<b>Totale prodotti strutturati</b>			<b>697,951</b>	<b>4.15</b>
<b>Totale titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>					<b>14,528,111</b>	<b>86.36</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	88,112	0.52
					<b>88,112</b>	<b>0.52</b>
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	1,000,000.00	Sigma Finance Corp	FRN	15/01/14	280,152	1.67
					<b>280,152</b>	<b>1.67</b>
		<b>Totale obbligazioni</b>			<b>368,264</b>	<b>2.19</b>
<b>Totale titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato</b>					<b>368,264</b>	<b>2.19</b>
<b>Altri titoli negoziabili</b>						
<b>Obbligazioni</b>						
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	500,000.00	Lehman Bros TSY	ZC	09/02/18	75,000	0.45
					<b>75,000</b>	<b>0.45</b>
		<b>Totale obbligazioni</b>			<b>75,000</b>	<b>0.45</b>
<b>Titoli garantiti da ipoteca (MBS)</b>						
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	500,000.00	Taberna Europe CDO PLC	FRN	31/01/38	389,508	2.31
					<b>389,508</b>	<b>2.31</b>
		<b>Totale titoli garantiti da ipoteca (MBS)</b>			<b>389,508</b>	<b>2.31</b>
<b>Totale altri titoli negoziabili</b>					<b>464,508</b>	<b>2.76</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			301,788	1.79
					<b>301,788</b>	<b>1.79</b>
		<b>Totale fondi conformemente all' articolo 41 (1) e</b>			<b>301,788</b>	<b>1.79</b>
<b>Totale Fondi</b>					<b>301,788</b>	<b>1.79</b>
<b>Investimenti totali (Costo EUR 22,862,626)</b>					<b>15,662,671</b>	<b>93.10</b>
<b>Liquidità presso banche</b>					<b>874,541</b>	<b>5.20</b>
<b>Altre attività nette</b>					<b>287,043</b>	<b>1.71</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>16,824,255</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	52.22	48.64	Irlanda	49.24	45.84
Titoli garantiti da ipoteca (MBS)	41.39	38.52	Stati Uniti	11.94	11.11
Prodotti strutturati	4.46	4.15	Francia	8.24	7.67
Fondi conformemente all' articolo 41 (1) e	1.93	1.79	Lussemburgo	7.00	6.52
			Regno Unito	6.73	6.26
	<b>100.00</b>	<b>93.10</b>	Paesi Bassi	5.96	5.55
			Italia	3.50	3.26
			Svezia	2.89	2.69
			Altri	4.50	4.20
				<b>100.00</b>	<b>93.10</b>

Le dieci partecipazioni principali		Tasso	Scadenza	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
Saphir Finance Plc	Servizi finanziari	-	27/09/13	1,439,991	8.55
Ruby Finance Plc	Servizi finanziari	FRN	20/12/13	961,017	5.71
Valleriite CDO Plc	Servizi finanziari	FRN	20/12/17	933,703	5.55
Dekania Europe CDO Plc	Servizi finanziari	FRN	05/07/38	896,457	5.33
Iris SPC Plc	Istituzioni europee ed internazionali	FRN	20/01/17	865,208	5.14
Aurora Credit Funding Plc	Servizi finanziari	ZC	10/04/14	858,859	5.11
Redwood CBO	Servizi finanziari	11.1800	15/12/11	757,291	4.50
Saphir Finance Plc	Servizi finanziari			697,951	4.15
Banca Popolare di Bergamo Capital Trust	Banche	FRN	29/12/49	598,356	3.55
Argon Capital PLC	Servizi finanziari	FRN	20/06/47	483,604	2.88

# Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 31 dicembre 2008

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>						
EUR	40,000.00	Crédit Agricole SA			321,600	0.70
EUR	150,000.00	Mediobanca SpA			1,082,250	2.34
					<b>1,403,850</b>	<b>3.04</b>
<b>Carta e cellulosa</b>						
GBP	597,946.00	Tanfield Group PLC			29,888	0.06
					<b>29,888</b>	<b>0.06</b>
<b>Chimica</b>						
USD	34,000.00	Intrepid Potash INC			478,829	1.04
EUR	15,000.00	K&S AG			599,550	1.30
EUR	258,820.00	Maire Tecnimont			371,407	0.80
					<b>1,449,786</b>	<b>3.14</b>
<b>Componentistica e ricambi auto</b>						
USD	6,300.00	Ao Tatneft			164,799	0.36
EUR	19,650.00	Emak Spa			77,765	0.17
USD	110,585.00	Gazprom Neft - Sponsored Adr			814,035	1.76
USD	90,017.00	Kazvedka Exploration - Gdr			801,877	1.74
USD	294,284.00	Magnitogorsk Iron & Steel Works			503,494	1.09
GBP	175,000.00	Serverfield-Rowen PLC			291,875	0.63
					<b>2,653,845</b>	<b>5.75</b>
<b>Energia</b>						
USD	10,000.00	Lukoil Holdings ADR			228,004	0.49
EUR	30,000.00	Technip SA			658,200	1.43
					<b>886,204</b>	<b>1.92</b>
<b>Forniture commerciali e per uffici</b>						
GBP	45,000.00	Morgan Sindall PLC			247,883	0.54
					<b>247,883</b>	<b>0.54</b>
<b>Industria elettrica ed elettronica</b>						
USD	70,000.00	Graftech International LTD			378,097	0.82
EUR	50,000.00	KCI Konecranes OYJ			604,000	1.31
					<b>982,097</b>	<b>2.13</b>
<b>Informatica - software</b>						
EUR	50,000.00	Bechtle AG			683,000	1.48
					<b>683,000</b>	<b>1.48</b>
<b>Materiali da costruzione</b>						
EUR	22,500.00	Bauer AG			662,625	1.43
EUR	54,000.00	Buzzi Unicem SpA			625,320	1.35
EUR	130,000.00	Cementir SpA			322,400	0.70
EUR	4,500.00	Ciments Francais			273,600	0.59
EUR	11,687.00	Dyckerhoff AG			466,545	1.01
EUR	95,729.00	Heracles General Cement Co			806,038	1.75
EUR	160,000.00	Impregilo SpA			321,600	0.70
GBP	110,000.00	Keller Group Plc			638,478	1.38
GBP	50,000.00	Kier Group PLC			469,244	1.02
EUR	206,813.00	Vianini Lavori SpA			827,253	1.79
					<b>5,413,103</b>	<b>11.72</b>
<b>Metalli</b>						
GBP	400,000.00	Aquarius Platinum Ltd			703,866	1.52
GBP	300,000.00	Avocet Mininig Plc			272,366	0.59
USD	20,000.00	Novolipetsk Iron GDR			138,570	0.30
USD	240,000.00	Severstal			492,064	1.07
USD	100,000.00	Sterlite Industries ADR			376,118	0.81
					<b>1,982,984</b>	<b>4.29</b>
<b>Pubblicità</b>						
EUR	18,000.00	Teleperformance			355,860	0.77
					<b>355,860</b>	<b>0.77</b>

# Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 31 dicembre 2008

G.A.M.E.S.

Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di mercato * EUR	% del patrimonio netto *
<b>Servizi commerciali</b>						
EUR	50,323.00	Amadeus Fire AG			430,262	0.93
					<b>430,262</b>	<b>0.93</b>
<b>Servizi diversi</b>						
EUR	180,285.00	Cembre SpA			595,391	1.29
					<b>595,391</b>	<b>1.29</b>
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	33,058.00	Caltagirone SpA			80,827	0.18
GBP	200,000.00	Michael Page International Plc			443,231	0.95
					<b>524,058</b>	<b>1.13</b>
<b>Settore immobiliare</b>						
EUR	41,054.00	Les Nouveaux Constructeurs SA			50,496	0.11
					<b>50,496</b>	<b>0.11</b>
<b>Tecnologia aerospaziale e militare</b>						
EUR	9,250.00	Lisi			228,475	0.49
EUR	32,000.00	MTU Aero Engines Holding AG			626,560	1.36
					<b>855,035</b>	<b>1.85</b>
<b>Telecomunicazioni</b>						
EUR	93,000.00	Gestelevision Telecinco SA			702,150	1.52
GBP	80,837.00	Robert Walters PLC			83,698	0.18
					<b>785,848</b>	<b>1.70</b>
<b>Tempo libero</b>						
EUR	126,576.00	Beneteau SA			835,528	1.81
					<b>835,528</b>	<b>1.81</b>
<b>Trasporti</b>						
DKK	6,904.00	Dampskibsselskabet Norden A/S			169,527	0.37
					<b>169,527</b>	<b>0.37</b>
		<b>Totale azioni</b>			<b>20,334,645</b>	<b>44.03</b>
<b>Obbligazioni</b>						
<b>Banche</b>						
EUR	364,000.00	BA Cred Itanstalt 0% 06-01/03/2009	ZC	01/03/09	362,073	0.78
EUR	300,000.00	Santander Intl 08-03/06/2010 FRN	FRN	03/06/10	294,401	0.64
					<b>656,474</b>	<b>1.42</b>
<b>Editoria e stampa</b>						
EUR	500,000.00	Cir Spa 5.75% 04-16/12/2024	5.7500	16/12/24	299,600	0.65
					<b>299,600</b>	<b>0.65</b>
<b>Servizi finanziari</b>						
USD	5,000,000.00	Norsik Nickel F 7.125% 04-30/09/2009	7.1250	30/09/09	3,410,072	7.38
					<b>3,410,072</b>	<b>7.38</b>
<b>Titoli di stato</b>						
EUR	5,000,000.00	Bundesschatzanw	4.0000	11/09/09	5,077,141	11.00
					<b>5,077,141</b>	<b>11.00</b>
		<b>Totale obbligazioni</b>			<b>9,443,287</b>	<b>20.45</b>
<b>Warrant</b>						
<b>Banche</b>						
USD	70,000.00	Deutsche Bank AG London Wts			197,957	0.43
					<b>197,957</b>	<b>0.43</b>
		<b>Totale warrant</b>			<b>197,957</b>	<b>0.43</b>
		<b>Totale titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>			<b>29,975,889</b>	<b>64.91</b>
<b>Altri titoli negoziabili</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			1,000,000	2.17

## Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 31 dicembre 2008

G.A.M.E.S.

Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di mercato * EUR	% del patrimonio netto *
EUR	2.58	P&G Selection			1,245,051	2.69
		<b>Totale fondi conformemente all' articolo 41 (1) e</b>			<b>2,245,051</b>	<b>4.86</b>
<b>Totale altri titoli negoziabili</b>					<b>2,245,051</b>	<b>4.86</b>
<b>Investimenti totali (Costo EUR 41,834,841)</b>					<b>32,220,940</b>	<b>69.77</b>
<b>Liquidità presso banche</b>					<b>11,814,071</b>	<b>25.58</b>
<b>Altre attività nette</b>					<b>2,149,008</b>	<b>4.65</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>46,184,019</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.

Allocazione per tipologia	% del portafoglio	% del patrimonio netto	Allocazione per paese	% del portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	63.11	44.03	Germania	26.53	18.51
Obbligazioni	29.31	20.45	Italia	18.15	12.66
Fondi conformemente all' articolo 41 (1) e Warrant	6.97	4.86	Lussemburgo	14.30	9.98
	0.61	0.43	Francia	8.45	5.90
			Regno Unito	7.69	5.35
	<b>100.00</b>	<b>69.77</b>	Russia	7.27	5.07
			Spagna	3.09	2.16
			Stati Uniti	2.66	1.86
			Grecia	2.50	1.75
			Kazakistan	2.49	1.74
			Bermuda	2.18	1.52
			Altri	4.69	3.27
				<b>100.00</b>	<b>69.77</b>

Le dieci partecipazioni principali		Tasso	Scadenza	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
Bundesschatzanw	Titoli di stato	4.0000	11/09/09	5,077,141	11.00
Norsik Nickel F 7.125% 04-30/09/2009	Servizi finanziari	7.1250	30/09/09	3,410,072	7.38
P&G Selection	Fondi d'investimento aperti			1,245,051	2.69
Mediobanca SpA	Banche			1,082,250	2.34
Degroof GI Inst-Extr Fd-St Plus	Fondi d'investimento aperti			1,000,000	2.17
Beneteau SA	Tempo libero			835,528	1.81
Vianini Lavori SpA	Materiali da costruzione			827,253	1.79
Gazprom Neft - Sponsored ADR	Componentistica e ricambi auto			814,035	1.76
Heracles General Cement Co	Materiali da costruzione			806,038	1.75
Kazvedka Exploration - Gdr	Componentistica e ricambi auto			801,877	1.74

# Note al Rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008

## 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 (già RINASCIMENTO SICAV: European Equities, nome cambiato con effetto dal 19 giugno 2008)
- RINASCIMENTO SICAV: Short Term, 15 gennaio 1999
- RINASCIMENTO SICAV: Corporate Bond, 10 aprile 2002
- RINASCIMENTO SICAV: G.A.M.E.S.: 20 novembre 2007 (già RINASCIMENTO SICAV: Family Office, nome cambiato con effetto dal 19 giugno 2008)
- RINASCIMENTO SICAV: Global Bonds, 15 gennaio 1999 (fusione per incorporazione in RINASCIMENTO SICAV: Short Term con effetto dal 19 giugno 2008)
- RINASCIMENTO SICAV: Global Equity Opportunities, 15 gennaio 1999 (fusione per incorporazione in RINASCIMENTO SICAV: G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach con effetto dal 19 giugno 2008)

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.

# Notes to the Financial Statements (continued) for the year ended December 31, 2008

## RINASCIMENTO SICAV

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

d) 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 31 dicembre 2008 tali valori mobiliari rappresentano:

Comparti	Obbligazioni Corporate/Strutturate	ABS /MBS	Totale del patrimonio netto
Short Term	31,73%	36,24%	67,97%
Corporate Bonds	19,28%	35,48%	54,76%

# Notes to the Financial Statements (continued) for the year ended December 31, 2008

## RINASCIMENTO SICAV

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

#### 33.7 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 :

	Commissioni consulenza investimenti (fino June 18, 2008)
G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach*	1.25% p.a.
Short Term	0.30% p.a.
Corporate Bond	0.90% p.a.
G.A.M.E.S. **	0.75% p.a.
Global Equity Opportunities ***	1.25% p.a.
Global Bonds****	0.70% p.a.

\* già European Equities

\*\* già Family Office

\*\*\* incorporato in G.A.M.E.S Arbitrage Momentum Approach (dal 19 giugno 2008)

\*\*\*\* incorporato in Short Term (dal 19 giugno 2008)

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.

# Notes to the Financial Statements (continued) for the year ended December 31, 2008

## RINASCIMENTO SICAV

### 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 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

#### 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 31 dicembre 2008.

### Nota 7. Contratti Futures

Al 31 dicembre 2008 i seguenti Comparti avevano sottoscritto contratti futures :

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

Descrizione	Numero contratti	Prezzo	Valuta	Impegno	Utile / Perdita		Scadenza
					non realizzata		
							EUR
DJ STOXX 50 FUTURES	152	2,091.00	EUR	3,178,320	54,720		20.03.2009
<b>Total</b>						<b>54,720</b>	

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

Descrizione	Numero contratti	Prezzo	Valuta	Impegno	Utile / Perdita		Scadenza
					non realizzata		
							EUR
DJ STOXX 50 FUTURES	703	2,091.00	EUR	14,699,730.00	253,080		20.03.2009
DJ STOXX 600 BANK	300	148.30	EUR	2,224,500.00	(34,500)		20.03.2009
DJ STOXX BANK (SX7E)	80	146.60	EUR	586,400.00	(1,600)		20.03.2009
<b>Total</b>						<b>216,980</b>	

## Notes to the Financial Statements (continued) for the year ended December 31, 2008

### RINASCIMENTO SICAV

#### Note 8. Contratti a termine in valuta

Al 31 dicembre 2008 erano in essere i seguenti contratti:

G.A.M.E.S.

	Valuta	Acquisto	Valuta	Vendita	Utile / Perdita non realizzata EUR	Scadenza
	EUR	483,019	USD	645,000	25,452	03.03.2009
	EUR	6,548,133	USD	8,500,000	517,578	03.03.2009
	EUR	5,353,380	GBP	4,700,000	556,215	03.03.2009
	EUR	207,782	DKK	1,554,000	(244)	03.03.2009
				<b>Total</b>	<b>1,099,001</b>	

#### Note 9. Credit Default Swaps (CDS)

Al 31 dicembre 2008 erano in essere i seguenti Credit Default Swaps :

G.A.M.E.S.

Eligible Securities	Valuta	Rete somma astratta in valuta	Utile non realizzata in valuta	Utile non realizzata EUR
Equity Swap	EUR	3,010,219	593,197	593,197
Equity Swap	GBP	1,708,229	75,151	76,661
Equity Swap	HKD	19,446,131	50,765	4,631
			<b>Total</b>	<b>674,489</b>

#### Nota 10. Tassi di cambio al 31 dicembre 2008

I tassi di cambio utilizzati per la conversione delle attività e passività del Fondo denominate in divisa diversa dall'EUR sono stati i seguenti :

1 Swiss Franc	=	EUR 0.6759
1 Sterling Pound	=	EUR 1.0343
1 US Dollar	=	EUR 0.7194
1 Swedish Krone	=	EUR 0.0910
1 Danish Krone	=	EUR 0.1343
1 Canadian Dollar	=	EUR 0.5828
1 Japanese Yen	=	EUR 0.0079

## Notes to the Financial Statements (continued) for the year ended December 31, 2008

### RINASCIMENTO SICAV

#### 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 31 dicembre 2008 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. Di conseguenza, i conti sono stati adeguati per riflettere tale valutazione e il parziale rimborso nei Comparti Corporate Bond e Short Term.