

RINASCIMENTO SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg N° B 66 572

Relazione annuale al 31 dicembre 2009 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
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	15
Short Term	
Prospetto degli investimenti e altre attività nette	16
Scomposizione del portafoglio	18
Corporate Bond	
Prospetto degli investimenti e altre attività nette	19
Scomposizione del portafoglio	21
G.A.M.E.S.	
Prospetto degli investimenti e altre attività nette	22
Scomposizione del portafoglio	25
Note al Rendiconto finanziario	26

RINASCIMENTO SICAV

Presidente

Mr Alessandro Taretto
Head of Corporate Affairs, Legal Advisor 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 al 30 aprile 2009)
Chief Financial Officer
Meliorbanca S.p.A.
Via Borromei, 5
I-20123 Milan, Italy

Mr. Carlo Franchini (fino al 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

RINASCIMENTO SICAV

Gestore degli investimenti

Meliorbanca Private S.p.A. (per i Comparti RINASCIMENTO SICAV: G.A.M.E.S. e RINASCIMENTO SICAV: G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach)
Via Borromei, 5
I-20123 Milan, Italy

Dal 1 dicembre 2009 per RINASCIMENTO SICAV: Short Term e RINASCIMENTO SICAV: Corporate Bond la gestione degli investimenti é passata a:

Banca Popolare dell'Emilia Romagna (nominata Gestore degli investimenti per questi Comparti a partire dal 1° dicembre 2009)
Società Cooperativa,
Via San Carlo, 8/20,
Modena, Italy.

Distributrice principale

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

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 di quotazione in borsa 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.

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
33, rue de Gasperich
L-5826 Howald - Hesperange

Conformemente al mandato conferito dall'Assemblea Generale degli Azionisti del 30 aprile 2009, abbiamo sottoposto a verifica gli allegati rendiconti finanziari di RINASCIMENTO SICAV (il Fondo) e dei suoi relativi comparti, vale a dire la situazione patrimoniale, il portafoglio titoli ed altri attivi netti al 31 dicembre 2009, nonché il resoconto delle operazioni e la situazione reddituale 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 veritiera dei rendiconti finanziari, ai sensi dei requisiti di legge e delle normative relative alla stesura e alla predisposizione dei rendiconti finanziari vigenti in Lussemburgo. Tale responsabilità comprende la progettazione, l'attuazione ed il mantenimento di adeguati controlli interni alla stesura ed alla predisposizione veritiera 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 veritiera 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 di appropriatezza dei metodi contabili prescelti e di ragionevolezza 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 ed 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 e di ogni suo comparto al 31 dicembre 2009 come anche del risultato operativo e della situazione reddituale dell'esercizio chiuso alla stessa data, il tutto in conformità con i requisiti di legge e normativi relativi alla stesura ed alla predisposizione dei rendiconti finanziari vigenti in Lussemburgo.

Altri Argomenti

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

il 26 aprile 2010
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg

