

RINASCIMENTO SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg N° B 66 572

Relazione semestrale al 30 giugno 2010 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	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 Davide Navasotti (dal 30 aprile 2010)
Head of Risk Management, Planning and Control
Meliorbanca S.p.A.
Via Borromei, 5
I-20121 Milan, Italy

Mr Alessandro Taretto (fino al 30 aprile 2010)
Head of Corporate Affairs, Legal Advisor and Compliance
Meliorbanca S.p.A.
Via Borromei, 5
I- 20121 Milan, Italy

Amministratori

Mr Angelo Regazzi (dal 30 aprile 2010)
Chief Operating Officer
Meliorbanca Private S.p.A.
Via Borromei, 5
I-20121 Milan, Italy

Mr Wolmer Iannone
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 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

Mr Andrea Daghetta (fino al 30 aprile 2010)
Chief of General Accounts and Administration
Meliorbanca S.p.A.
Via Borromei, 5
I-20123 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

Gestore degli investimenti

Meliorbanca Private S.p.A. (for the Sub-Funds RINASCIMENTO SICAV: G.A.M.E.S. and RINASCIMENTO SICAV: G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach)
Via Borromei, 5
I-20123 Milan, Italy

RINASCIMENTO SICAV

RINASCIMENTO SICAV: Short Term and RINASCIMENTO SICAV: Corporate Bond
Banca Popolare dell'Emilia Romagna
Società Cooperativa,
Via San Carlo, 8/20,
Modena, Italy

Principali distributori

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

Meliorbanca Private 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 del Fondo.

Con delibera dell'Assemblea straordinaria degli azionisti del 7 novembre 2005, il Fondo è stato trasformato 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 del Fondo.

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.

Prospetto del patrimonio netto al 30 giugno 2010

RINASCIMENTO SICAV

		G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach	Short Term Corporate Bond		Rendiconto finanziario consolidato
	Note	EUR	EUR	EUR	EUR
Attivo					
Investimenti in titoli, al costo		15,814,884	19,823,940	17,531,233	101,396,086
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli	14	990,154	(7,628,655)	(5,746,784)	(6,904,591)
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3	16,805,038	12,195,285	11,784,449	94,491,495
Liquidità presso banche		7,021,837	519,532	453,618	21,831,178
Crediti di imposta		-	-	-	7,642
Plusvalenza netta non realizzata su contratti swaps	10	73,898	-	-	221,809
Dividendi e interessi attivi		170,778	73,097	167,708	617,464
Attivo totale		24,071,551	12,787,914	12,405,775	117,169,588
Passivo					
Scoperti bancari		732,935	-	-	1,313,204
Ratei passivi		116,833	33,180	51,916	554,036
Altri debiti		92,478	-	-	92,478
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	8	605,623	-	-	2,960,554
Minusvalenza netta non realizzata su contratti futures	7	54,120	-	-	54,120
Minusvalenza netta non realizzata su contratti swaps	10	320,922	-	-	817,561
Opzioni al valore di mercato	9	-	-	-	23
Passivo totale		1,922,911	33,180	51,916	5,791,976
Patrimonio netto alla fine del periodo		22,148,640	12,754,734	12,353,859	111,377,612

Prospetto delle variazioni nel numero di azioni

Per il periodo chiuso al 30 giugno 2010

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	1,164,728	2,040,248	1,631,884
Numero di azioni emesse	1,276,911	-	-
Numero di azioni riscattate	(181,037)	(658,445)	(227,047)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	2,260,602	1,381,803	1,404,837
NAV per azione Distribuzione	9.80	9.23	8.79

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Prospetto del patrimonio netto al 30 giugno 2010

RINASCIMENTO SICAV

	G.A.M.E.S.	Rendiconto finanziario consolidato	
	Note	EUR	EUR
Attivo			
Investimenti in titoli, al costo		48,226,029	101,396,086
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli	14	5,480,694	(6,904,591)
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3	53,706,723	94,491,495
Liquidità presso banche		13,836,191	21,831,178
Crediti di imposta		7,642	7,642
Plusvalenza netta non realizzata su contratti swaps	10	147,911	221,809
Dividendi e interessi attivi		205,881	617,464
Attivo totale		67,904,348	117,169,588
Passivo			
Scoperti bancari		580,269	1,313,204
Ratei passivi		352,107	554,036
Altri debiti		-	92,478
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	8	2,354,931	2,960,554
Minusvalenza netta non realizzata su contratti futures	7	-	54,120
Minusvalenza netta non realizzata su contratti swaps	10	496,639	817,561
Opzioni al valore di mercato	9	23	23
Passivo totale		3,783,969	5,791,976
Patrimonio netto alla fine del periodo		64,120,379	111,377,612

Prospetto delle variazioni nel numero di azioni

Per il periodo chiuso al 30 giugno 2010

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	852,241
Numero di azioni emesse	87,204
Numero di azioni riscattate	(298,858)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	640,587
NAV per azione Distribuzione	100.10

Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2010

RINASCIMENTO SICAV

		G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach	Short Term Corporate Bond		Rendiconto finanziario consolidato
	Note	EUR	EUR	EUR	EUR
Proventi					
Dividendi (al netto delle ritenute)		114,416	-	-	641,135
Interessi sulle obbligazioni		163,791	105,135	233,563	968,788
Interessi bancari		1,110	26	10	4,436
Totale proventi		279,317	105,161	233,573	1,614,359
Spese					
Commissioni di gestione e promozione	4	159,876	30,876	65,600	928,110
Commissioni di custodia		13,337	3,130	3,117	45,119
Commissioni di performance	6	349,963	-	-	1,498,213
Calcolo della performance del fondo	13	3,968	3,888	3,881	16,561
Commissioni per i servizi amministrativi		11,901	11,901	11,901	47,604
Compensi per prestazioni professionali		5,775	5,890	5,825	27,132
Taxe d'abonnement	5	5,634	590	3,103	29,555
Interessi passivi e spese bancarie		3,241	59	12	13,666
Ammortamento delle spese di costituzione		2,815	1,572	1,573	17,887
Commissioni degli agenti		9,488	10,659	10,094	47,650
Spese di stampa e diffusione		914	2,330	1,454	11,220
Altre spese		13,242	12,374	12,192	63,547
Totale spese		580,154	83,269	118,752	2,746,264
Utile / (Perdita) netta da investimenti		(300,837)	21,892	114,821	(1,131,905)
Utile (perdita) realizzato da:					
Investimenti in titoli		89,526	(4,581,763)	(1,075,457)	1,502,299
Operazioni su cambi		128,787	3	-	702,973
Contratti futures		(109,409)	-	-	(976,433)
Contratti a termine in valuta swaps		(787,631)	-	-	(5,193,870)
		386,166	-	-	(132,274)
Utile / (perdita) netta realizzato per il periodo		(593,398)	(4,559,868)	(960,636)	(5,229,210)
Variazione netta nella plusvalenza/minusvalenza non realizzata su:					
Investimenti in titoli	14	555,254	4,951,185	719,950	3,064,702
Contratti futures	7	(88,770)	-	-	(236,080)
Contratti a termine su valute	8	(521,775)	-	-	(2,459,017)
Opzioni e Swaps	10	(390,222)	-	-	(888,105)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni		(1,038,911)	391,317	(240,686)	(5,747,710)
Proventi derivanti dalla sottoscrizione di azioni		13,506,815	-	-	23,074,238
Costi netti derivanti dal riscatto di azioni		(1,873,430)	(6,096,201)	(2,081,252)	(42,166,598)
Patrimonio netto all'inizio del periodo		11,554,166	18,459,618	14,675,797	136,217,682
Patrimonio netto alla fine del periodo		22,148,640	12,754,734	12,353,859	111,377,612

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 2010

RINASCIMENTO SICAV

	G.A.M.E.S.	Rendiconto finanziario consolidato
	EUR	EUR
Note		
Proventi		
Dividendi (al netto delle ritenute)	526,719	641,135
Interessi sulle obbligazioni	466,299	968,788
Interessi bancari	3,290	4,436
Totale proventi	996,308	1,614,359
Spese		
Commissioni di gestione e promozione	4 671,758	928,110
Commissioni di custodia	25,535	45,119
Commissioni di performance	6 1,148,250	1,498,213
Calcolo della performance del fondo	13 4,824	16,561
Commissioni per i servizi amministrativi	11,901	47,604
Compensi per prestazioni professionali	9,642	27,132
Taxe d'abonnement	5 20,228	29,555
Interessi passivi e spese bancarie	10,354	13,666
Ammortamento delle spese di costituzione	11,927	17,887
Commissioni degli agenti	17,409	47,650
Spese di stampa e diffusione	6,522	11,220
Altre spese	25,739	63,547
Totale spese	1,964,089	2,746,264
Utile / (Perdita) netta da investimenti	(967,781)	(1,131,905)
Utile (perdita) realizzato da:		
Investimenti in titoli	7,069,993	1,502,299
Operazioni su cambi	574,183	702,973
Contratti futures	(867,024)	(976,433)
Contratti a termine in valuta swaps	(4,406,239)	(5,193,870)
	(518,440)	(132,274)
Utile / (perdita) netta realizzato per il periodo	884,692	(5,229,210)
Variazione netta nella plusvalenza/minusvalenza non realizzata su:		
Investimenti in titoli	14 (3,161,687)	3,064,702
Contratti futures	7 (147,310)	(236,080)
Contratti a termine su valute	8 (1,937,242)	(2,459,017)
Opzioni e Swaps	10 (497,883)	(888,105)
Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni	(4,859,430)	(5,747,710)
Proventi derivanti dalla sottoscrizione di azioni	9,567,423	23,074,238
Costi netti derivanti dal riscatto di azioni	(32,115,715)	(42,166,598)
Patrimonio netto all'inizio del periodo	91,528,101	136,217,682
Patrimonio netto alla fine del periodo	64,120,379	111,377,612

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
G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach		
31/12/08	7.70	3,162,261
31/12/09	9.92	11,554,166
30/06/10	9.80	22,148,640
Short Term		
31/12/08	8.93	37,140,377
31/12/09	9.05	18,459,618
30/06/10	9.23	12,754,734
Corporate Bond		
31/12/08	8.66	16,824,255
31/12/09	8.99	14,675,797
30/06/10	8.79	12,353,859
G.A.M.E.S.		
31/12/08	67.42	46,184,019
31/12/09	107.39	91,528,101
30/06/10	100.10	64,120,379

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 30 giugno 2010

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

Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di mercato * EUR	% del patrimonio netto *
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori						
Azioni						
Chimica						
EUR	20,000.00	Rhodia			274,400	1.24
					274,400	1.24
Componentistica e ricambi auto						
EUR	8,000.00	Danieli SpA - Officine Meccaniche			68,080	0.31
GBP	63,280.00	Galliford Try PLC			248,019	1.12
					316,099	1.43
Cosmetica						
SGD	1,000,000.00	China Animal Healthcare Ltd			169,799	0.77
USD	20,000.00	Ensign Group INC/THE			280,342	1.26
					450,141	2.03
Distribuzione e vendita all'ingrosso						
USD	6,000.00	Aeropostale Inc			141,945	0.64
USD	8,000.00	The Gap Inc			128,428	0.58
					270,373	1.22
Editoria e stampa						
EUR	178.00	Caltagirone Editore SpA			329	0.00
					329	0.00
Energia						
USD	1,850.00	Mashinostroitelny Zavod			417,763	1.88
NOK	180,550.00	Northern Offshore LTD			262,343	1.18
USD	600,000.00	Surgutneftegaz			212,892	0.96
USD	125,000.00	Tatneft Preferred Usdus			223,456	1.01
GBP	88,584.00	Volga Gas plc			223,431	1.01
					1,339,885	6.04
Industria automobilistica						
USD	8,000.00	Oshkosh Truck Corp			209,952	0.95
					209,952	0.95
Industria elettrica ed elettronica						
USD	3.00	FLO Corporation			-	0.00
USD	12,000.00	Texas Instruments Inc			235,408	1.06
					235,408	1.06
Industria farmaceutica						
USD	6,800.00	Eli Lilly & Co			188,455	0.85
					188,455	0.85
Informatica - hardware						
USD	22,000.00	Dell Inc			221,662	1.00
USD	7,000.00	Western Digital Corp			176,293	0.80
					397,955	1.80
Macchinari diversi						
GBP	200,000.00	PV Crystalox Solar plc-wi			136,004	0.61
					136,004	0.61
Materiali da costruzione						
EUR	25,158.00	Heracles General Cement Co			120,255	0.54
USD	10,000.00	Synergy Co			249,618	1.13
EUR	24,059.00	Vianini Lavori SpA			101,048	0.46
					470,921	2.13
Media						
USD	20,000.00	Gannett Co Inc			230,580	1.04
					230,580	1.04
Metalli						
EUR	2,000.00	Umicore VVpr Strip			36	0.00
					36	0.00
Servizi diversi						
EUR	13,000.00	A-TEC Industries AG			111,449	0.50
USD	18,000.00	Ingram Micro Inc			228,510	1.03

Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 30 giugno 2010

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

Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di mercato * EUR	% del patrimonio netto *
EUR	40,000.00	QS Communications AG			53,000	0.24
					392,959	1.77
Servizi finanziari						
EUR	100,000.00	Sogefi SpA			196,500	0.89
					196,500	0.89
Servizi per l'industria alimentare						
USD	3,993.00	Baltika Brewery OJSC			94,707	0.43
					94,707	0.43
Settore alberghiero & Ristoranti						
SGD	1,600,000.00	Dapai International Holdings Co. Ltd.			220,153	0.99
					220,153	0.99
Tecnologia aerospaziale e militare						
USD	200,000.00	Ulan-Ude Aviation			193,956	0.88
					193,956	0.88
Telecomunicazioni						
USD	3,700.00	Millicom International Cellular SA			247,588	1.12
USD	177,200.00	North-West Telecom Pref			81,048	0.37
USD	80,000.00	Sistema Jsfc			54,899	0.25
USD	7,500.00	Viacom Inc			197,508	0.89
USD	115,000.00	Volgatelecom			302,184	1.36
					883,227	3.99
Tessile						
SGD	1,000,000.00	China Gaoxian Fibre Fabric			111,248	0.50
					111,248	0.50
Trasporti						
CAD	20,000.00	Canadian Helicopters Income			190,372	0.86
USD	560.00	Transneft PFD			402,365	1.82
					592,737	2.68
		Totale azioni			7,206,025	32.53
Obbligazioni						
Assicurazioni						
EUR	800,000.00	American International Group	FRN	19/07/13	704,673	3.18
EUR	250,000.00	American International Group	FRN	26/04/11	240,017	1.08
GBP	2,100,000.00	Generali Finance	FRN	29/06/49	2,109,248	9.53
					3,053,938	13.79
Banche						
EUR	2,500,000.00	Bank of New York	FRN	30/12/99	1,367,374	6.17
EUR	250,000.00	Intesa Sanpaolo	FRN	29/10/49	230,070	1.04
GBP	890,000.00	Unicredito Italiano	5.0000	01/02/16	967,963	4.37
EUR	500,463.00	Unione di Banche Italia	5.7500	10/07/13	534,545	2.41
					3,099,952	13.99
Metalli						
USD	1,000,000.00	Aquarius Platinum	4.0000	18/12/15	825,721	3.73
					825,721	3.73
Servizi finanziari						
EUR	150,000.00	Merrill Lynch	FRN	22/03/11	148,410	0.67
EUR	150,000.00	Ulster Bank Finance	FRN	29/03/11	147,305	0.67
					295,715	1.34
Telecomunicazioni						
EUR	250,000.00	Mediaset SpA	5.0000	01/02/17	251,831	1.14
					251,831	1.14
Titoli di stato						
EUR	1,000.00	Italy Buoni Poliennali del Tesoro	4.2500	15/04/13	1,048	0.00
EUR	1,000.00	Italy Buoni Poliennali del Tesoro	4.2500	01/08/13	1,051	0.00
EUR	750,000.00	Italy Certificati di Credito del Tesoro	FRN	01/09/15	726,525	3.29

Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 30 giugno 2010

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

Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di mercato * EUR	% del patrimonio netto *
EUR	200,000.00	Italy Certificati di Credito del Tesoro	FRN	01/07/16	193,002	0.87
		Totale obbligazioni			921,626	4.16
		Totale titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori			8,448,783	38.15
		Totale titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori			15,654,808	70.68
		Titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato				
		Azioni				
		Energia				
USD	7,000.00	Bashneft			202,335	0.91
		Totale azioni			202,335	0.91
		Totale titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato			202,335	0.91
		Altri titoli negoziabili				
		Azioni				
		Servizi finanziari				
USD	170,000.00	TNK BP Holdings			288,964	1.30
		Totale azioni			288,964	1.30
		Telecomunicazioni				
USD	200,000.00	North-West Telecom			108,282	0.49
USD	196.00	WorldCom Inc - MCI Group			2	0.00
USD	4,900.00	WorldCom Inc - WorldCom Group			2	0.00
		Totale azioni			108,286	0.49
		Totale altri titoli negoziabili			397,250	1.79
		Totale altri titoli negoziabili			397,250	1.79
		Fondi				
		Fondi conformemente all' articolo 41 (1) e				
		Fondi d'investimento aperti				
EUR	4,343.33	Procter & Gamble Structured Credit OPP-AEUR			550,645	2.49
		Totale fondi conformemente all' articolo 41 (1) e			550,645	2.49
		Totale Fondi			550,645	2.49
		Investimenti totali (Costo EUR 15,814,884)			16,805,038	75.87
		Liquidità presso banche			6,288,902	28.39
		Altre passività nette			(945,300)	(4.26)
		Totale patrimonio netto			22,148,640	100.00

*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	50.27	38.15	Stati Uniti	19.84	15.03
Azioni	46.45	35.23	Italia	19.48	14.78
Fondi conformemente all' articolo 41 (1) e	3.28	2.49	Russia	16.85	12.79
	100.00	75.87	Paesi Bassi	12.55	9.53
			Lussemburgo	9.61	7.29
			Bermuda	6.47	4.91
			Irlanda	4.15	3.16
			Regno Unito	3.61	2.74
			Altri	7.44	5.64
				100.00	75.87

Le dieci partecipazioni principali		Tasso	Scadenza	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
Generali Finance	Assicurazioni	FRN	29/06/49	2,109,248	9.53
Bank of New York	Banche	FRN	30/12/99	1,367,374	6.17
Unicredito Italiano	Banche	5.0000	01/02/16	967,963	4.37
Aquarius Platinum	Metalli	4.0000	18/12/15	825,721	3.73
Italy Certificati di Credito del Tesoro	Titoli di stato	FRN	01/09/15	726,525	3.29
American International Group	Assicurazioni	FRN	19/07/13	704,673	3.18
Procter & Gamble Structured Credit OPP-AEUR	Fondi d'investimento aperti			550,645	2.49
Unione di Banche Italia	Banche	5.7500	10/07/13	534,545	2.41
Mashinostroitelnny Zavod	Energia			417,763	1.88
Transneft PFD	Trasporti			402,365	1.82

Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 30 giugno 2010

Short Term

Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di mercato * EUR	% del patrimonio netto *
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori						
Obbligazioni						
Banche						
EUR	750,000.00	Dexia Banque Internationale à Luxembourg S.A.	FRN	29/07/49	554,525	4.35
EUR	1,000,000.00	Dexia Credit Local	FRN	09/07/17	835,000	6.55
					1,389,525	10.90
Servizi finanziari						
EUR	1,000,000.00	Banca Italease S.p.A.	FRN	28/06/16	832,187	6.52
					832,187	6.52
		Totale obbligazioni			2,221,712	17.42
Titoli garantiti da ipoteca (MBS)						
Servizi diversi						
EUR	1,000,000.00	Geco Ltd	FRN	20/09/54	800,000	6.27
					800,000	6.27
Servizi finanziari						
EUR	1,500,000.00	Essential Public Infrastructure	FRN	26/10/44	738,750	5.79
EUR	500,000.00	Harbourmaster CLO Ltd	FRN	15/07/14	175,000	1.37
EUR	763,729.20	Italease Financial	FRN	14/09/20	735,150	5.76
EUR	1,000,000.00	Provide Blue Plc	FRN	07/08/52	756,200	5.94
EUR	1,500,000.00	Taberna Europe CDO Plc	FRN	31/01/38	88,761	0.70
EUR	1,000,000.00	Valleriite CDO	FRN	20/12/17	320,000	2.51
					2,813,861	22.07
		Totale titoli garantiti da ipoteca (MBS)			3,613,861	28.34
Totale titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori					5,835,573	45.76
Titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato						
Titoli garantiti da ipoteca (MBS)						
Servizi finanziari						
EUR	971,812.90	TDA Cajamar FTA	FRN	26/06/41	444,308	3.48
					444,308	3.48
		Totale titoli garantiti da ipoteca (MBS)			444,308	3.48
Totale titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato					444,308	3.48
Altri titoli negoziabili						
Obbligazioni						
Banche						
EUR	1,500,000.00	Banca Popolare di Lodi SpA	FRN	14/12/11	1,398,105	10.96
					1,398,105	10.96
		Totale obbligazioni			1,398,105	10.96
Titoli garantiti da ipoteca (MBS)						
Banche						
EUR	709,246.60	TDA Cam	FRN	26/02/49	566,518	4.44
					566,518	4.44
Servizi finanziari						
EUR	230,230.00	FCC Giac	FRN	21/12/11	214,689	1.68
EUR	3,500,000.00	Saphir Finance	FRN	27/09/13	2,835,000	22.23
					3,049,689	23.91
		Totale titoli garantiti da ipoteca (MBS)			3,616,207	28.35
Totale altri titoli negoziabili					5,014,312	39.31

Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 30 giugno 2010

Short Term

Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di mercato * EUR	% del patrimonio netto *
Fondi						
Fondi conformemente all' articolo 41 (1) e						
Fondi d'investimento aperti						
EUR	2,466.11	Melior Asset Backed Securities (in liquidation)			901,092	7.06
		Totale fondi conformemente all' articolo 41 (1) e			901,092	7.06
Totale Fondi					901,092	7.06
Investimenti totali (Costo EUR 19,823,940)					12,195,285	95.61
Liquidità presso banche					519,532	4.07
Altre attività nette					39,917	0.32
Totale patrimonio netto					12,754,734	100.00

*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)	62.93	60.17	Irlanda	32.79	31.38
Obbligazioni	29.68	28.38	Italia	24.32	23.24
Fondi conformemente all' articolo 41 (1) e	7.39	7.06	Lussemburgo	11.94	11.41
			Francia	8.61	8.23
	100.00	95.61	Spagna	8.29	7.92
			Jersey	6.56	6.27
			Germania	6.06	5.79
			Paesi Bassi	1.43	1.37
				100.00	95.61

Le dieci partecipazioni principali		Tasso	Scadenza	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
Saphir Finance	Servizi finanziari	-	27/09/13	2,835,000	22.23
Banca Popolare di Lodi SpA	Banche	FRN	14/12/11	1,398,105	10.96
Melior Asset Backed Securities (in liquidation)	Fondi d'investimento aperti			901,092	7.06
Dexia Credit Local	Banche	FRN	09/07/17	835,000	6.55
Banca Italease S.p.A.	Servizi finanziari	FRN	28/06/16	832,187	6.52
Geco Ltd	Servizi diversi	FRN	20/09/54	800,000	6.27
Provide Blue Plc	Servizi finanziari	FRN	07/08/52	756,200	5.94
Essential Public Infrastructure	Servizi finanziari	FRN	26/10/44	738,750	5.79
Italease Financial	Servizi finanziari	FRN	14/09/20	735,150	5.76
TDA Cam	Banche	FRN	26/02/49	566,518	4.44

Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 30 giugno 2010

Corporate Bond

Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di mercato * EUR	% del patrimonio netto *
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori						
Obbligazioni						
Assicurazioni						
EUR	250,000.00	Aviva Plc	FRN	29/11/49	182,225	1.48
					182,225	1.48
Banche						
EUR	500,000.00	Banca Popolare	FRN	29/06/49	415,967	3.37
EUR	750,000.00	Banca Popolare di Bergamo Capital Trust	FRN	29/12/49	719,948	5.83
EUR	750,000.00	Commerzbank	FRN	29/03/49	397,500	3.22
EUR	500,000.00	Dexia Credit Local	FRN	29/11/49	232,500	1.88
EUR	500,000.00	Fortis Bank NV/SA	FRN	29/10/49	383,022	3.10
EUR	450,000.00	National Capital Instruments LLC2	FRN	29/12/49	288,281	2.33
EUR	500,000.00	Unicredito Italia	3.9500	01/02/16	481,675	3.90
					2,918,893	23.63
Servizi finanziari						
EUR	500,000.00	Argon Capital PLC	FRN	20/06/47	175,000	1.42
EUR	1,000,000.00	Aurora Credit Funding PLC	ZC	10/04/14	932,999	7.54
EUR	750,000.00	Banca Italease	FRN	29/06/49	352,500	2.85
EUR	500,000.00	Fiat Finance & Trade Ltd SA	6.6250	15/02/13	510,000	4.13
EUR	250,000.00	Sabic Capital	4.5000	28/11/13	259,212	2.10
EUR	500,000.00	SLM Corp	3.1250	17/09/12	455,334	3.69
					2,685,045	21.73
Settore alberghiero & Ristoranti						
EUR	250,000.00	Lottomatica SpA	FRN	31/03/66	236,354	1.91
					236,354	1.91
Telecomunicazioni						
EUR	250,000.00	Alcatel-Lucent	6.3750	07/04/14	244,781	1.98
EUR	500,000.00	TeliaSonera AB	4.1250	11/05/15	533,307	4.32
					778,088	6.30
		Totale obbligazioni			6,800,605	55.05
Titoli garantiti da ipoteca (MBS)						
Servizi finanziari						
EUR	972,667.15	Dekania Europe CDO Plc	FRN	05/07/38	48,633	0.39
EUR	500,000.00	Faxtor ABS BV		25/07/94	293,857	2.38
EUR	432,130.00	German Residential Asset Note Distributor Plc	FRN	20/07/16	233,350	1.89
EUR	982,270.48	Redwood CBO	11.1800	15/12/11	923,334	7.47
EUR	1,000,000.00	Ruby Finance Plc	FRN	20/12/13	950,000	7.70
EUR	1,000,000.00	Valleriite CDO Plc	FRN	20/12/17	69,486	0.56
					2,518,660	20.39
		Totale titoli garantiti da ipoteca (MBS)			2,518,660	20.39
Prodotti strutturati						
Servizi finanziari						
EUR	1,000,000.00	Saphir Finance Plc	FRN	27/06/12	863,800	6.99
					863,800	6.99
		Totale prodotti strutturati			863,800	6.99
		Totale titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori			10,183,065	82.43
Titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato						
Obbligazioni						
Assicurazioni						
EUR	250,000.00	Swiss Re	FRN	29/05/49	204,228	1.65
					204,228	1.65
		Totale obbligazioni			204,228	1.65
		Totale titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato			204,228	1.65

Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 30 giugno 2010

Corporate Bond

Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di mercato * EUR	% del patrimonio netto *
Altri titoli negoziabili						
Titoli garantiti da ipoteca (MBS)						
Servizi finanziari						
EUR	1,500,000.00	Saphir Finance		27/09/13	1,215,000	9.84
EUR	500,000.00	Taberna Europe CDO PLC	FRN	31/01/38	26,112	0.21
		Totale titoli garantiti da ipoteca (MBS)			1,241,112	10.05
Totale altri titoli negoziabili					1,241,112	10.05
Fondi						
Fondi conformemente all' articolo 41 (1) e						
Fondi d'investimento aperti						
EUR	427.06	Melior Asset Backed Securities (in liquidation)			156,044	1.26
		Totale fondi conformemente all' articolo 41 (1) e			156,044	1.26
Totale Fondi					156,044	1.26
Investimenti totali (Costo EUR 17,531,233)					11,784,449	95.39
Liquidità presso banche					453,618	3.67
Altre attività nette					115,792	0.94
Totale patrimonio netto					12,353,859	100.00

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

Scomposizione del portafoglio

Corporate Bond

Allocazione per tipologia	% del portafoglio	% del patrimonio netto	Allocazione per paese	% del portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni	59.45	56.70	Irlanda	38.30	36.54
Titoli garantiti da ipoteca (MBS)	31.90	30.44	Stati Uniti	19.87	18.96
Prodotti strutturati	7.33	6.99	Regno Unito	9.38	8.95
Fondi conformemente all' articolo 41 (1) e	1.32	1.26	Paesi Bassi	6.43	6.13
			Italia	6.09	5.81
	100.00	95.39	Lussemburgo	5.65	5.39
			Svezia	4.53	4.32
			Francia	4.05	3.86
			Belgio	3.25	3.10
			Australia	2.45	2.33
				100.00	95.39

Le dieci partecipazioni principali		Tasso	Scadenza	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
Saphir Finance	Servizi finanziari	-	27/09/13	1,215,000	9.84
Ruby Finance Plc	Servizi finanziari	FRN	20/12/13	950,000	7.70
Aurora Credit Funding PLC	Servizi finanziari	ZC	10/04/14	932,999	7.54
Redwood CBO	Servizi finanziari	11.1800	15/12/11	923,334	7.47
Saphir Finance Plc	Servizi finanziari			863,800	6.99
Banca Popolare di Bergamo Capital Trust	Banche	FRN	29/12/49	719,948	5.83
TeliaSonera AB	Telecomunicazioni	4.1250	11/05/15	533,307	4.32
Fiat Finance & Trade Ltd SA	Servizi finanziari	6.6250	15/02/13	510,000	4.13
Unicredito Italia	Banche	3.9500	01/02/16	481,675	3.90
SLM Corp	Servizi finanziari	3.1250	17/09/12	455,334	3.69

Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 30 giugno 2010

G.A.M.E.S.

Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di mercato * EUR	% del patrimonio netto *
Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori						
Azioni						
Banche						
EUR	35,000.00	BNP Paribas			1,531,250	2.38
HRK	406.00	Podravska Banka DD Koprivnic			22,570	0.04
					1,553,820	2.42
Chimica						
CHF	60,000.00	Clariant AG			627,513	0.98
EUR	60,000.00	Rhodia			823,200	1.28
					1,450,713	2.26
Componentistica e ricambi auto						
USD	2.00	Ao Tatneft			48	0.00
USD	60,000.00	Chicago Bridge & Iron-Ny SHR			943,997	1.47
EUR	60,000.00	Danieli SpA - Officine Meccaniche			510,600	0.80
GBP	100,000.00	Galliford Try PLC			391,939	0.61
EUR	27,000.00	Jungheinrich AG			499,770	0.78
USD	60,766.00	Kazvedka Exploration - Gdr			952,555	1.48
GBP	62,213.00	Serverfield-Rowen PLC			169,224	0.26
					3,468,133	5.40
Cosmetica						
USD	55,000.00	Ensign Group INC/THE			770,939	1.20
USD	75,000.00	Healthspring INC			979,841	1.53
					1,750,780	2.73
Distribuzione e vendita all'ingrosso						
USD	30,000.00	Aeropostale Inc			709,723	1.11
USD	32,000.00	The Gap Inc			513,713	0.80
					1,223,436	1.91
Energia						
USD	40,000.00	ADR Gazprom			628,346	0.98
USD	6,062.00	Mashinostroitelny Zavod			1,368,902	2.14
NOK	603,650.00	Northern Offshore LTD			877,116	1.37
GBP	100,000.00	Volga Gas plc			252,226	0.39
					3,126,590	4.88
Forniture commerciali e per uffici						
GBP	25,000.00	Morgan Sindall PLC			158,568	0.25
					158,568	0.25
Industria automobilistica						
USD	37,000.00	Oshkosh Truck Corp			971,030	1.51
EUR	18,000.00	Volkswagen AG - Preferred			1,321,740	2.07
					2,292,770	3.58
Industria elettrica ed elettronica						
GBP	600,000.00	Kesa Electricals Plc			890,208	1.39
USD	50,000.00	Texas Instruments Inc			980,867	1.53
					1,871,075	2.92
Industria estrattiva						
USD	15,000.00	Freeport-McMoRan Copper & Gold -B-			752,217	1.17
					752,217	1.17
Industria farmaceutica						
USD	30,000.00	Forest Laboratories Inc			681,885	1.06
					681,885	1.06
Informatica - hardware						
USD	90,000.00	Dell Inc			906,799	1.41
USD	18,000.00	Lexmark International Inc - Class A			509,936	0.80
USD	35,000.00	Western Digital Corp			881,467	1.37
					2,298,202	3.58
Informatica - software						
EUR	30,710.00	Bechtle AG			645,217	1.01
					645,217	1.01

Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 30 giugno 2010

G.A.M.E.S.

Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di mercato * EUR	% del patrimonio netto *
Ingegneria ed edilizia						
EUR	39,887.00	Biesse SpA			202,626	0.32
EUR	58,468.00	Buzzi Unicem SpA Act Epargne			295,556	0.46
EUR	30,000.00	Pinguely-Haulotte			238,500	0.37
					736,682	1.15
Internet						
USD	130,000.00	EarthLink Inc			863,607	1.35
					863,607	1.35
Materiali da costruzione						
EUR	2,000.00	Buzzi Unicem SpA			16,570	0.03
EUR	110,000.00	Cementir SpA			240,900	0.38
EUR	28,048.00	Heracles General Cement Co			134,069	0.21
GBP	8,012.00	Keller Group Plc			52,304	0.08
EUR	33,369.00	KHD Humboldt Wedag International			140,483	0.22
GBP	30,000.00	Kier Group PLC			357,938	0.56
USD	30,000.00	Lennar Corp			344,145	0.54
GBP	100,000.00	Persimmon Plc			446,340	0.70
USD	25,100.00	Synergy Co			626,542	0.97
EUR	256,959.00	Vianini Lavori SpA			1,079,228	1.67
					3,438,519	5.36
Media						
USD	80,000.00	Gannett Co Inc			922,319	1.44
					922,319	1.44
Metalli						
CAD	300,000.00	Capstone Mining Corp			511,097	0.80
GBP	100,000.00	Cookson Group Plc			475,396	0.74
					986,493	1.54
Servizi commerciali						
EUR	19,323.00	Amadeus Fire AG			409,261	0.64
GBP	100,000.00	Home Retail Group			263,848	0.41
					673,109	1.05
Servizi diversi						
EUR	100,285.00	Cembre SpA			491,397	0.77
GBP	39,185.00	Hamworthy PLC			145,345	0.23
USD	74,000.00	Ingram Micro Inc			939,432	1.46
EUR	31,788.00	QS Communications AG			42,119	0.07
GBP	458,686.00	RCG Holdings LTD			229,683	0.36
GBP	400,000.00	Tomkins Plc			1,133,531	1.76
					2,981,507	4.65
Servizi finanziari						
EUR	33,058.00	Caltagirone SpA			72,893	0.11
USD	30,000.00	Noble Corporation			735,835	1.15
EUR	87,658.00	Sogefi SpA			172,248	0.27
GBP	100,000.00	Tullett Prebon Plc			388,724	0.61
					1,369,700	2.14
Settore immobiliare						
GBP	325,642.00	Capital & Regional PLC			123,807	0.19
EUR	41,054.00	Les Nouveaux Constructeurs SA			274,651	0.43
					398,458	0.62
Telecomunicazioni						
USD	18,000.00	Millicom International Cellular SA			1,204,484	1.88
USD	35,000.00	Viacom Inc			921,703	1.44
					2,126,187	3.32
Trasporti						
DKK	20,000.00	Dampskibsselskabet Norden A/S			586,968	0.92
USD	2,200.00	Transneft PFD			1,580,719	2.46
					2,167,687	3.38
		Totale azioni			37,937,674	59.17

Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 30 giugno 2010

G.A.M.E.S.

Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di mercato * EUR	% del patrimonio netto *
Obbligazioni						
Assicurazioni						
EUR	4,000,000.00	American International Group	FRN	19/07/13	3,523,368	5.50
GBP	1,400,000.00	Generali Finance	FRN	29/06/49	1,406,166	2.19
					4,929,534	7.69
Banche						
EUR	6,900,000.00	Bank of New York	FRN	30/12/99	3,773,954	5.89
SEK	16,500,000.00	Hyporeal International AG	FRN	16/10/11	1,689,529	2.63
GBP	1,120,000.00	Unicredito Italiano	5.0000	01/02/16	1,218,111	1.90
					6,681,594	10.42
		Totale obbligazioni			11,611,128	18.11
Warrant						
Banche						
USD	70,000.00	Deutsche Bank AG London Wts			2,029,069	3.16
					2,029,069	3.16
		Totale warrant			2,029,069	3.16
Totale titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori					51,577,871	80.44
Altri titoli negoziabili						
Azioni						
Telecomunicazioni						
USD	500,000.00	North-West Telecom			270,704	0.42
					270,704	0.42
		Totale azioni			270,704	0.42
Totale altri titoli negoziabili					270,704	0.42
Fondi						
Fondi conformemente all' articolo 41 (1) e						
Fondi d'investimento aperti						
EUR	2.58	P&G Selection			1,359,148	2.12
EUR	100,000.00	Plurima-Pairs Technology Crystal PR			499,000	0.78
					1,858,148	2.90
		Totale fondi conformemente all' articolo 41 (1) e			1,858,148	2.90
Totale Fondi					1,858,148	2.90
Investimenti totali (Costo EUR 48,226,029)					53,706,723	83.76
Liquidità presso banche					13,255,922	20.67
Altre passività nette					(2,842,266)	(4.43)
Totale patrimonio netto					64,120,379	100.00

*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	71.14	59.59	Stati Uniti	31.47	26.37
Obbligazioni	21.62	18.11	Lussemburgo	13.05	10.93
Warrant	3.78	3.16	Italia	10.54	8.83
Fondi conformemente all' articolo 41 (1) e	3.46	2.90	Germania	8.84	7.42
			Russia	8.33	6.97
			Regno Unito	8.17	6.83
			Francia	5.34	4.46
			Paesi Bassi	4.38	3.66
			Altri	9.88	8.29
				100.00	83.76

Le dieci partecipazioni principali		Tasso	Scadenza	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
Bank of New York	Banche	FRN	30/12/99	3,773,954	5.89
American International Group	Assicurazioni	FRN	19/07/13	3,523,368	5.50
Deutsche Bank AG London Wts	Banche			2,029,069	3.16
Hyporeal International AG	Banche	FRN	16/10/11	1,689,529	2.63
Transneft PFD	Trasporti			1,580,719	2.46
BNP Paribas	Banche			1,531,250	2.38
Generali Finance	Assicurazioni	FRN	29/06/49	1,406,166	2.19
Mashinostroitelny Zavod	Energia			1,368,902	2.14
P&G Selection	Fondi d'investimento aperti			1,359,148	2.12
Volkswagen AG - Preferred	Industria automobilistica			1,321,740	2.07

Note al Rendiconto finanziario al 30 giugno 2010

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 é soggetta alla parte I della legge lussemburghese del 20 dicembre 2002.

Al 30 giugno 2010 i Comparti attivi sono i seguenti:

- RINASCIMENTO SICAV: G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach, lanciato il 15 gennaio 1999
- RINASCIMENTO SICAV: Short Term, lanciato il 15 gennaio 1999
- RINASCIMENTO SICAV: Corporate Bond, lanciato il 10 aprile 2002
- RINASCIMENTO SICAV: G.A.M.E.S.: lanciato il 20 novembre 2007

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 redatto in conformità a quanto previsto dalla normativa lussemburghese per le imprese di 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 del periodo.

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 2010 (seguito)

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 Regolamentato, o qualora, in relazione ad attività quotate o trattate presso una Borsa Valori o qualunque altro Mercato Regolamentato 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 Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati (equity swap, opzioni, ecc.) che non sono quotati in una borsa valori ufficiale o scambiati in qualsiasi altro mercato organizzato saranno oggetto di una valutazione giornaliera attendibile e verificabile, la quale sarà convalidata da un professionista competente nominato dal Consiglio di amministrazione. Gli equity swap sono valutati a ogni calcolo del valore patrimoniale netto e i profitti e le perdite non realizzati, così come i relativi interessi ricevuti o pagati, sono inclusi nello stato patrimoniale.

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 30 giugno 2010 rappresentano al meglio il valore dei titoli.

Al 30 giugno 2010 tali valori mobiliari rappresentano:

Comparti	Obbligazioni Corporate/Strutturate	ABS /MBS	Totale del patrimonio netto
Short Term	10.96%	67.23%	78.19%
Corporate Bonds	15.95%	31.70%	47.65%

Note al Rendiconto finanziario al 30 giugno 2010 (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 di gestione e Commissioni di promozione

Una commissione di gestione è dovuta al Gestore degli investimenti come corrispettivo dei servizi forniti in relazione a tutti i Comparti. Tale commissione, fissata a un massimo dell'1,00% annuo, è calcolata sul patrimonio netto medio relativo al trimestre pertinente e liquidata con frequenza trimestrale.

A decorrere dal 1° dicembre 2009, la commissione di gestione dovuta al Gestore degli investimenti è stata innalzata a un'aliquota massima dell'1,50% annuo, pagabile trimestralmente e calcolata sul patrimonio netto medio relativo al trimestre pertinente, esclusivamente per i Comparti RINASCIMENTO SICAV: G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach e RINASCIMENTO SICAV: G.A.M.E.S.

A Meliorbanca S.p.A. spetta una commissione di promozione quale corrispettivo dei servizi resi in qualità di Promotore. Tale commissione, fissata allo 0,02% annuo per tutti i Comparti, viene calcolata sul patrimonio netto medio del Comparto in questione nel trimestre considerato e liquidata con frequenza trimestrale.

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.

Nota 6. Commissione di performance

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

Note al Rendiconto finanziario al 30 giugno 2010 (seguito)

RINASCIMENTO SICAV

Note 6. Commissione di performance (seguito)

RINASCIMENTO SICAV: G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach e RINASCIMENTO SICAV: G.A.M.E.S.

La commissione di performance è basata sulla differenza positiva tra l'ultimo valore patrimoniale netto per azione calcolato alla fine di un periodo di 1 mese, a partire dal 1° gennaio di ogni anno, e l'ultimo valore patrimoniale netto per azione calcolato per il periodo precedente. La commissione di performance sarà pari al 15% della differenza così determinata, moltiplicato per il numero medio di azioni del Comparto considerato in circolazione in quel periodo, e sarà corrisposta al Gestore all'inizio del periodo successivo. La commissione di performance verrà calcolata contestualmente a ogni calcolo del Valore patrimoniale netto e non sarà dovuta qualora il valore patrimoniale netto alla fine del periodo risulti inferiore al valore patrimoniale netto più elevato calcolato alla fine di un qualsiasi periodo precedente, a partire dal primo, o al primo valore patrimoniale netto del primo periodo. Al 30 giugno 2010 la commissione di performance al Comparto RINASCIMENTO SICAV: G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach ammonta a EUR 349.963 e la commissione di performance al Comparto G.A.M.E.S amonta a EUR 1,148,,250 .

RINASCIMENTO SICAV: Corporate Bond

La commissione di performance sarà basata sul rendimento eccedente il 4% annualizzato, calcolata come differenza tra l'ultimo valore patrimoniale netto per azione rilevato alla fine di un periodo di 3 mesi, a partire dal 1° gennaio di ogni anno, e l'ultimo valore patrimoniale netto per azione calcolato per il periodo precedente (considerando che il primo periodo è iniziato il 30 giugno 2008). La commissione di performance sarà pari al 15% dell'extra-rendimento così determinato, moltiplicato per il numero medio di azioni del Comparto considerato in circolazione in quel periodo, e sarà liquidata al Gestore degli investimenti all'inizio del periodo successivo. La commissione di performance verrà calcolata contestualmente a ogni calcolo del Valore patrimoniale netto e non sarà dovuta qualora il valore patrimoniale netto alla fine del periodo risulti inferiore al valore patrimoniale netto più elevato calcolato alla fine di un qualsiasi periodo precedente, a partire dal primo. Al 30 giugno 2010 non risulta dovuta alcuna commissione di performance.

Nota 7. Contratti Futures

Al 30 giugno 2010 risultavano in essere i contratti futures seguenti:

RINASCIMENTO SICAV: G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach

Descrizione	Numero contratti	Prezzo	Valuta	Impegno	Utile non realizzato EUR	Date di scadenza
DJ EURO STOXX 50	33	2,559.00	EUR	844,470	(54,120)	17/09/2010
Totale					(54,120)	

Note 8. Contratti a termine in valuta

Al 30 giugno 2010 erano in essere i seguenti contratti a termine su valuta:

RINASCIMENTO SICAV: G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach

Valuta	Acquistati	Valuta	Venduti	Plusvalenza / (Minusvalenza) non realizzata in EUR	Data di scadenza
EUR	827,385	CAD	1,100,000	(32,217)	07/07/2010
EUR	500,893	SGD	900,000	(26,080)	07/07/2010
EUR	3,100,793	GBP	2,650,000	(175,558)	07/07/2010
EUR	6,799,068	USD	8,800,000	(427,128)	07/07/2010
USD	1,500,000	EUR	1,176,378	55,360	07/07/2010
Totale				(605,623)	

Note al Rendiconto finanziario al 30 giugno 2010 (segue)

RINASCIMENTO SICAV

Note 8. Contratti a termine in valuta (seguito)

RINASCIMENTO SICAV: G.A.M.E.S.

Valuta	Acquistati	Valuta	Venduti	Plusvalenza / (Minusvalenza) non realizzata in EUR	Scadenza
CAD	2,800,000	EUR	2,121,051	67,021	07/07/2010
EUR	664,595	DKK	4,950,000	73	07/07/2010
EUR	4,199,953	NOK	33,000,000	31,969	07/07/2010
EUR	1,570,197	SEK	15,140,000	(21,451)	07/07/2010
EUR	1,090,132	CHF	1,560,000	(91,352)	07/07/2010
EUR	2,106,071	CAD	2,180,000	(82,006)	07/07/2010
EUR	14,333,856	GBP	12,250,000	(811,543)	07/07/2010
EUR	29,359,613	USD	38,000,000	(1,844,414)	07/07/2010
GBP	2,700,000	EUR	3,151,996	186,167	07/07/2010
GBP	1,300,000	EUR	1,530,853	76,411	07/07/2010
USD	3,000,000	EUR	2,352,757	110,720	07/07/2010
USD	3,000,000	EUR	2,451,181	12,296	07/07/2010
USD	3,000,000	EUR	2,446,084	17,393	07/07/2010
USD	2,000,000	EUR	1,648,533	(6,215)	07/07/2010
Totale				(2,354,931)	

Note 9. Contratti Opzioni

Al 30 giugno 2010 risultavano in essere i contratti opzioni seguenti:

RINASCIMENTO SICAV: G.A.M.E.S.

Descrizione	Numero di contratti acquistati/(venduti)	Valuta	Prezzo di esercizio	Valore di mercato (EUR)	Plusvalenza non realizzata in EUR	Data di scadenza
CALL UNIONE DI BANCHE	(75,000)	EUR	12.65	(23)	29,998	17/12/2010
				(23)	29,998	

Note al Rendiconto finanziario al 30 giugno 2010 (seguito)

RINASCIMENTO SICAV

Note 10. Contratti Swap

Al 30 giugno 2010 risultavano in essere i contratti swap seguenti:

RINASCIMENTO SICAV: G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach

Titoli Idonei	Valuta	Importo nominale netto in valuta	Plusvalenza/ (Minusvalenza) non realizzata in valuta	Plusvalenza/ (Minusvalenza) non realizzata in EUR
Equity Swap	BRL	-	53,654	24,445
Equity Swap	CHF	243,712	(10,782)	(8,166)
Equity Swap	EGP	-	130,400	18,801
Equity Swap	EUR	820,647	10,776	10,776
Equity Swap	GBP	63,781	16,074	19,875
Equity Swap	JPY	84,334,000	(5,415,647)	(50,281)
Equity Swap	MXN	2,255,326	(91,926)	(5,880)
Equity Swap	NOK	2,381,592	(363,718)	(45,956)
Equity Swap	TRY	357,000	(7,854)	(4,068)
Equity Swap	USD	8,697,813	(251,562)	(206,570)
			Totale	(247,024)

RINASCIMENTO SICAV: G.A.M.E.S.

Titoli Idonei	Valuta	Importo nominale netto in valuta	Plusvalenza/ (Minusvalenza) non realizzata in valuta	Plusvalenza/ (Minusvalenza) non realizzata in EUR
Equity Swap	BRL	-	149,377	68,058
Equity Swap	DKK	(3,465,000)	107,597	14,445
Equity Swap	EUR	(1,101,049)	44,885	44,885
Equity Swap	GBP	1,055,590	(152,283)	(188,283)
Equity Swap	JPY	250,160,000	(19,773,000)	(183,579)
Equity Swap	NOK	2,187,082	(196,107)	(24,778)
Equity Swap	RUB	-	783,359	20,523
Equity Swap	USD	10,623,808	(101,419)	(83,280)
Equity Swap	ZAR	3,907,246	(155,819)	(16,719)
			Totale	(348,728)

Note al Rendiconto finanziario al 30 giugno 2010 (seguito)

RINASCIMENTO SICAV

Nota 11. Tassi di cambio al 30 giugno 2010

I tassi di cambio utilizzati per la conversione degli attivi e passivi del Fondo non denominati in EUR sono i seguenti:

1 Franco Svizzero	=	EUR 0.7571
1 Sterlina Britannica	=	EUR 1.2214
1 Dollaro USA	=	EUR 0.8164
1 Corona Svedese	=	EUR 0.1049
1 Corona Danese	=	EUR 0.1342
1 Dollaro Canadese	=	EUR 0.7683
1 Yen Giapponese	=	EUR 0.0092
1 Dollaro di Hong Kong	=	EUR 0.1048
1 Kuna Croata	=	EUR 0.1391
1 Corona Norvegese	=	EUR 0.1255
1 Rand Sudafricano	=	EUR 0.1065

Nota 12. 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 13. Misurazione della commissione di performance e attribuzione della performance

Per ogni Comparto saranno corrisposti 7.500 euro e 0.25 punti base per anno sul patrimonio netto totale.