

RINASCIMENTO SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg N° B 66 572

Relazione annuale al 31 dicembre 2010 (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 | 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. (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

RINASCIMENTO SICAV

Banca Popolare dell'Emilia Romagna (Per i Comparti RINASCIMENTO SICAV: Short Term e RINASCIMENTO SICAV: Corporate Bond)
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.

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.

RINASCIMENTO SICAV

Le prospettive di crescita dell'economia mondiale sono apparse più sostenute e più ampie nel 2010, in particolare nell'ultimo trimestre dell'anno. Le economie emergenti, come del resto la Germania tra le economie sviluppate, continuano a registrare un'espansione robusta. Inoltre, sono migliorate le previsioni di crescita degli Stati Uniti. Al vertice del G20 a Seul a novembre, i Capi di Stato e di governo hanno varato un piano d'azione basato sul coordinamento delle politiche economiche al fine di conseguire una crescita più equilibrata a livello mondiale.

Nei paesi sviluppati, l'inflazione legata all'andamento dei prezzi al consumo rispecchia il rincaro dei prezzi delle materie prime in atto dall'autunno, alimentato principalmente dalla crescente domanda nelle economie emergenti. Tuttavia, considerati gli ampi margini di capacità inutilizzate, tranne che per i prodotti energetici, le variazioni di prezzi sono tuttora contenute. Le politiche monetarie, inoltre, restano espansive. Nei paesi emergenti, che sono alle prese con una pressione inflazionistica maggiore, le autorità cercano di rendere le condizioni monetarie meno accomodanti.

Negli ultimi mesi del 2010, i rendimenti dei titoli di Stato a lungo termine delle principali economie sviluppate hanno segnato un graduale rialzo. Da inizio novembre, le tensioni sul debito sovrano di alcuni paesi dell'Eurozona si sono acuite, parzialmente a causa dei timori di contagione scaturiti dalla gravità dei problemi del sistema bancario irlandese. I differenziali tra i rendimenti dei titoli di Stato decennali di Grecia, Irlanda, Spagna e Portogallo e quelli della Germania si sono fortemente allargati, mentre l'Italia e il Belgio hanno registrato incrementi più moderati. A partire da novembre, l'Eurosistema ha aumentato i suoi acquisti di obbligazioni pubbliche tramite il Securities Markets Programme. Alla fine del mese, i ministri delle Finanze dei paesi dell'Ue hanno approvato un piano di sostegno finanziario all'Irlanda su richiesta del governo irlandese. Parallelamente, i ministri dell'Eurogruppo hanno concordato le principali caratteristiche del meccanismo europeo di stabilità, che fungerà da baluardo permanente per la stabilità finanziaria dell'Eurozona.

Secondo gli analisti professionali intervistati da Consensus Economics, il Pil della zona è cresciuto dell'1,7% nel 2010 e registrerà un'espansione leggermente inferiore nel 2011, un pronostico in linea con le recenti proiezioni dell'Eurosistema.

L'indice dei prezzi al consumo è salito poco al di sopra del 2% a dicembre, principalmente a causa dell'impennata dei prezzi energetici; gli aumenti della fiscalità indiretta registrati in alcuni paesi dell'area nel secondo semestre hanno altresì contribuito all'inflazione. Gli indicatori legati alle previsioni inflazionistiche di medio-lungo termine restano in linea con l'obiettivo di stabilità dei prezzi dell'Eurosistema.

A conferma dello scenario in atto dall'inizio della crisi, il calo dell'occupazione ha colpito prevalentemente i giovani. In un contesto caratterizzato dalle previsioni di lento ritorno ai livelli produttivi che prevalevano prima della crisi, le aziende preferiscono forme contrattuali più flessibili rispetto ai posti di lavoro in pianta stabile, a tempo pieno.

Il quadro di crescita economica evidenzia forti elementi di incertezza. Sul lato negativo, i rinnovati timori per la sostenibilità del debito sovrano di diversi paesi dell'Eurozona potrebbero anche far lievitare i costi di finanziamento dell'economia privata. Sul versante positivo, la crescita della domanda mondiale potrebbe rivelarsi più robusta di quanto previsto fin qui, nonostante sia stata rivista al rialzo di oltre un punto percentuale al 7% rispetto alle nostre previsioni di luglio.

Nel 2010, i comparti azionari Rinascimento Games (GAMES) e Rinascimento Games Arbitrage Momentum Approach (GAMES AMA) hanno generato una performance positiva altamente significativa, riuscendo a sovraperformare i principali mercati.

L'esposizione azionaria del comparto GAMES è ammontata a circa l'80% per una buona parte dell'anno, mentre è stata leggermente più elevata per GAMES AMA. Alla fine dell'anno, l'esposizione è aumentata in direzione della soglia massima consentita.

Il modello utilizzato dai nostri analisti per selezionare i titoli è rimasto invariato e si è concentrato sull'individuazione dei titoli con il rapporto EV/EBIT più basso e con previsioni positive sul fronte della crescita degli utili.

Dal punto di vista geografico, la prevalenza degli investimenti nei titoli statunitensi si è ridimensionata nel corso dell'anno al fine di promuovere una maggiore diversificazione. Nel quarto trimestre si è assistito ad un aumento significativo degli emittenti che hanno la propria sede in Giappone in quanto il nostro modello di riferimento evidenziava una sottovalutazione di tali titoli.

Per i comparti azionari, in particolare GAMES, gli attivi in gestione sono diminuiti in modo significativo. Questo processo, avviato dal Consiglio di Amministrazione e dal Gestore onde mantenere una liquidità sufficiente dei comparti per soddisfare le costanti richieste di disinvestimento, aveva avuto inizio nel primo semestre del 2010.

Anche i comparti obbligazionari Rinascimento Short Term (SHORT TERM) e Rinascimento Corporate Bond (CORPORATE BOND) hanno registrato un sostanziale declino degli attivi in gestione. Pertanto, al 31/12/2010, le azioni di questi comparti erano detenute quasi integralmente da controparti istituzionali. I Gestori hanno ridotto in termini percentuali l'esposizione creditizia legata alle obbligazioni strutturate dell'intero portafoglio.

A febbraio 2011 Meliorbanca S.p.A., il promotore del Fondo, ha ceduto il 100% della propria partecipazione in Meliorbanca Private S.p.A. e, di conseguenza, ha posto fine all'accordo di gestione degli investimenti in vigore tra Meliorbanca Private S.p.A e Rinascimento Sicav relativo alla gestione dei comparti GAMES e GAMES AMA con effetto dall'11 aprile 2011. In tale data, la gestione dei comparti GAMES e GAMES AMA è stata affidata a Opus Augustum Sim SpA, in linea con quanto comunicato agli investitori tramite l'avviso pubblicato nei quotidiani finanziari.

RINASCIMENTO SICAV

Agli Azionisti di
RINASCIMENTO SICAV
33, rue de Gasperich
L-5826 Luxembourg
Grand Duché de Luxembourg

Conformemente al mandato conferito dall'Assemblea Generale degli Azionisti del 30 aprile 2010, 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 2010, 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 accreditati"

La responsabilità dei revisori dei conti 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 accreditati". 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.

La revisione contabile 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 accreditati" 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 accreditati" 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 revisione contabile che meglio si addicono alla situazione, evitando di esprimere un'opinione in merito all'efficacia.

La revisione contabile 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 e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di RINASCIMENTO SICAV e di ogni suo comparto al 31 dicembre 2010 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.

Osservazione

Premesso che ciò non comporta un nostro giudizio in merito, desideriamo richiamare l'attenzione sulla nota 3.6 del bilancio relativa alla valutazione di alcuni titoli. La nota afferma che, in assenza di un mercato liquido, questi titoli sono stati valutati in base al rispettivo fair value, usando metodi di valutazione "marked-to-model". I titoli in questione rappresentano il 36.65% del patrimonio netto totale del Comparto RINASCIMENTO SICAV: Corporate Bond e il 56.09% del patrimonio netto totale del Comparto RINASCIMENTO SICAV: Short Term.

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.

Per Deloitte S.A., *Cabinet de révision agréé*

L. Fedrigo, *Réviseur d'entreprise agréé*

Il 21 aprile 2011
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2010

RINASCIMENTO SICAV

| | | G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach | Short Term Corporate Bond | Rendiconto finanziario consolidato |
|---|------|---|---------------------------|--|
| | Note | EUR | EUR | EUR |
| Attivo | | | | |
| Investimenti in titoli, al costo | | 10,763,901 | 18,499,835 | 60,120,472 |
| Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli | | 1,303,463 | (7,338,733) | (9,691,393) |
| Investimenti in titoli, al valore di mercato | 3 | 12,067,364 | 11,161,102 | 50,429,079 |
| Liquidità presso banche | | 7,361,322 | 389,379 | 15,078,465 |
| Crediti su sottoscrizioni | | 120,500 | - | 120,500 |
| Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine in valuta | 7 | 27,423 | - | 31,049 |
| Crediti di imposta al netto delle ritenute | | - | - | 7,642 |
| Plusvalenza netta non realizzata su contratti swaps | 8 | 155,085 | - | 350,516 |
| Dividendi e interessi attivi | | 172,356 | 52,222 | 687,942 |
| Attivo totale | | 19,904,050 | 11,602,703 | 66,705,193 |
| Passivo | | | | |
| Scoperti bancari | | 1 | - | 22,847 |
| Ratei passivi | | 248,253 | 36,195 | 640,407 |
| Altri debiti | | 134,275 | - | 134,275 |
| Passivo totale | | 382,529 | 36,195 | 797,529 |
| Patrimonio netto alla fine dell'anno | | 19,521,521 | 11,566,508 | 65,907,664 |

Prospetto delle variazioni nel numero di azioni

Per l'anno chiuso al 31 dicembre 2010

| | | | |
|---|-------------|-----------|-----------|
| Azioni in circolazione all'inizio dell'anno | 1,164,728 | 2,040,248 | 1,631,884 |
| Numero di azioni emesse | 1,690,837 | - | - |
| Numero di azioni riscattate | (1,236,337) | (826,008) | (377,508) |
| Azioni in circolazione alla fine dell'anno | 1,619,228 | 1,214,240 | 1,254,376 |
| NAV per azione Distribuzione | 12.06 | 9.53 | 8.49 |

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2010

RINASCIMENTO SICAV

| | G.A.M.E.S. | Rendiconto finanziario consolidato | |
|---|------------|--|-------------------|
| | Note | EUR | EUR |
| Attivo | | | |
| Investimenti in titoli, al costo | | 14,307,054 | 60,120,472 |
| Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli | | 2,447,824 | (9,691,393) |
| Investimenti in titoli, al valore di mercato | 3 | 16,754,878 | 50,429,079 |
| Liquidità presso banche | | 7,243,575 | 15,078,465 |
| Crediti su sottoscrizioni | | - | 120,500 |
| Plusvalenza netta non realizzata su contratti a termine in valuta | 7 | 3,626 | 31,049 |
| Crediti di imposta al netto delle ritenute | | 7,642 | 7,642 |
| Plusvalenza netta non realizzata su contratti swaps | 8 | 195,431 | 350,516 |
| Dividendi e interessi attivi | | 285,511 | 687,942 |
| Attivo totale | | 24,490,663 | 66,705,193 |
| Passivo | | | |
| Scoperti bancari | | 22,846 | 22,847 |
| Ratei passivi | | 301,982 | 640,407 |
| Altri debiti | | - | 134,275 |
| Passivo totale | | 324,828 | 797,529 |
| Patrimonio netto alla fine dell'anno | | 24,165,835 | 65,907,664 |

Prospetto delle variazioni nel numero di azioni

Per l'anno chiuso al 31 dicembre 2010

| | |
|---|-----------|
| Azioni in circolazione all'inizio dell'anno | 852,241 |
| Numero di azioni emesse | 119,410 |
| Numero di azioni riscattate | (770,664) |
| Azioni in circolazione alla fine dell'anno | 200,987 |
| NAV per azione Distribuzione | 120.24 |

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 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) | | 239,415 | 102,308 | 17,717 | 1,214,893 |
| Interessi sulle obbligazioni | | 367,285 | 220,212 | 420,191 | 1,713,010 |
| Interessi bancari | | 5,903 | 160 | 76 | 14,697 |
| Totale proventi | | 612,603 | 322,680 | 437,984 | 2,942,600 |
| Spese | | | | | |
| Commissioni di gestione e di promozione | 4 | 309,845 | 60,134 | 128,481 | 1,449,460 |
| Commissioni di custodia | | 23,443 | 6,722 | 7,323 | 72,593 |
| Commissioni di performance | 6 | 576,201 | - | - | 1,887,046 |
| Calcolo della performance del fondo | 13 | 7,982 | 7,827 | 7,817 | 32,676 |
| Commissioni per i servizi amministrativi | | 23,999 | 23,999 | 23,999 | 95,996 |
| Compensi per prestazioni professionali | | 15,730 | 14,563 | 13,409 | 73,057 |
| Taxe d'abonnement | 5 | 10,035 | 1,164 | 5,953 | 43,951 |
| Interessi passivi e spese bancarie | | 6,992 | 438 | 414 | 27,859 |
| Commissioni degli agenti | | 18,120 | 19,291 | 19,814 | 83,322 |
| Spese di stampa e diffusione | | 2,204 | 3,039 | 2,143 | 17,981 |
| Imposte (esclusa la taxe d'abonnement) | | - | - | - | 1,500 |
| Altre spese | | 47,626 | 26,367 | 26,131 | 155,768 |
| Totale spese | | 1,042,177 | 163,544 | 235,484 | 3,941,209 |
| Utile / (Perdita) netta da investimenti | | (429,574) | 159,136 | 202,500 | (998,609) |
| Utile (perdita) realizzato da: | | | | | |
| Investimenti in titoli | | 909,510 | (4,592,152) | (1,210,032) | 7,721,392 |
| Operazioni su cambi | | 169,390 | 1 | - | 793,221 |
| Contratti futures | | (106,634) | - | - | (989,259) |
| Contratti a termine in valuta swaps | | (850,414) | - | - | (5,760,362) |
| | | 2,002,209 | - | - | 3,508,990 |
| Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) dell'anno | | 1,694,487 | (4,433,015) | (1,007,532) | 4,275,373 |
| Variazione netta nella plusvalenza / minusvalenza non realizzata su: | | | | | |
| Investimenti in titoli | | 868,563 | 5,241,107 | 362,787 | 277,900 |
| Contratti futures | | (34,650) | - | - | (181,960) |
| Contratti a termine su valute | 7 | 111,271 | - | - | 532,586 |
| Opzioni e Swaps | 8 | 11,887 | - | - | 28,186 |
| Aumento / Diminuzione del patrimonio netto da operazioni | | 2,651,558 | 808,092 | (644,745) | 4,932,085 |
| Proventi derivanti dalla sottoscrizione di azioni | | 18,219,225 | - | - | 31,386,712 |
| Costi netti derivanti dal riscatto di azioni | | (12,903,428) | (7,701,202) | (3,377,252) | (106,628,815) |
| Patrimonio netto all'inizio dell'anno | | 11,554,166 | 18,459,618 | 14,675,797 | 136,217,682 |
| Patrimonio netto alla fine dell'anno | | 19,521,521 | 11,566,508 | 10,653,800 | 65,907,664 |

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 2010

RINASCIMENTO SICAV

| | G.A.M.E.S. | Rendiconto finanziario consolidato |
|--|-------------------|------------------------------------|
| | EUR | EUR |
| Note | EUR | EUR |
| Proventi | | |
| Dividendi (al netto delle ritenute) | 855,453 | 1,214,893 |
| Interessi sulle obbligazioni | 705,322 | 1,713,010 |
| Interessi bancari | 8,558 | 14,697 |
| Totale proventi | 1,569,333 | 2,942,600 |
| Spese | | |
| Commissioni di gestione e di promozione | 4 951,000 | 1,449,460 |
| Commissioni di custodia | 35,105 | 72,593 |
| Commissioni di performance | 6 1,310,845 | 1,887,046 |
| Calcolo della performance del fondo | 13 9,050 | 32,676 |
| Commissioni per i servizi amministrativi | 23,999 | 95,996 |
| Compensi per prestazioni professionali | 29,355 | 73,057 |
| Taxe d'abonnement | 5 26,799 | 43,951 |
| Interessi passivi e spese bancarie | 20,015 | 27,859 |
| Commissioni degli agenti | 26,097 | 83,322 |
| Spese di stampa e diffusione | 10,595 | 17,981 |
| Imposte (esclusa la taxe d'abonnement) | 1,500 | 1,500 |
| Altre spese | 55,644 | 155,768 |
| Totale spese | 2,500,004 | 3,941,209 |
| Utile / (Perdita) netta da investimenti | (930,671) | (998,609) |
| Utile (perdita) realizzato da: | | |
| Investimenti in titoli | 12,614,066 | 7,721,392 |
| Operazioni su cambi | 623,830 | 793,221 |
| Contratti futures | (882,625) | (989,259) |
| Contratti a termine in valuta swaps | (4,909,948) | (5,760,362) |
| | 1,506,781 | 3,508,990 |
| Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) dell'anno | 8,021,433 | 4,275,373 |
| Variazione netta nella plusvalenza / minusvalenza non realizzata su: | | |
| Investimenti in titoli | (6,194,557) | 277,900 |
| Contratti futures | (147,310) | (181,960) |
| Contratti a termine su valute | 7 421,315 | 532,586 |
| Opzioni e Swaps | 8 16,299 | 28,186 |
| Aumento / Diminuzione del patrimonio netto da operazioni | 2,117,180 | 4,932,085 |
| Proventi derivanti dalla sottoscrizione di azioni | 13,167,487 | 31,386,712 |
| Costi netti derivanti dal riscatto di azioni | (82,646,933) | (106,628,815) |
| Patrimonio netto all'inizio dell'anno | 91,528,101 | 136,217,682 |
| Patrimonio netto alla fine dell'anno | 24,165,835 | 65,907,664 |

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

RINASCIMENTO SICAV

| | Valore netto di inventario (NAV) Distribuzione | Valore di inventario (NAV) |
|---|--|-------------------------------|
| G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach | EUR | EUR |
| 31/12/08 | 7.70 | 3,162,261 |
| 31/12/09 | 9.92 | 11,554,166 |
| 31/12/10 | 12.06 | 19,521,521 |
| Short Term | EUR | EUR |
| 31/12/08 | 8.93 | 37,140,377 |
| 31/12/09 | 9.05 | 18,459,618 |
| 31/12/10 | 9.53 | 11,566,508 |
| Corporate Bond | EUR | EUR |
| 31/12/08 | 8.66 | 16,824,255 |
| 31/12/09 | 8.99 | 14,675,797 |
| 31/12/10 | 8.49 | 10,653,800 |
| G.A.M.E.S. | EUR | EUR |
| 31/12/08 | 67.42 | 46,184,019 |
| 31/12/09 | 107.39 | 91,528,101 |
| 31/12/10 | 120.24 | 24,165,835 |

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 31 dicembre 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 | | | | | | |
| Obbligazioni | | | | | | |
| Assicurazioni | | | | | | |
| EUR | 550,000.00 | American International Group | FRN | 19/07/13 | 483,821 | 2.48 |
| GBP | 1,200,000.00 | Generali Finance | FRN | 29/06/49 | 1,133,736 | 5.81 |
| | | | | | 1,617,557 | 8.29 |
| Metalli | | | | | | |
| USD | 1,000,000.00 | Aquarius Platinum | 4.0000 | 18/12/15 | 824,529 | 4.22 |
| | | | | | 824,529 | 4.22 |
| Banche | | | | | | |
| EUR | 250,000.00 | Intesa Sanpaolo | FRN | 29/10/49 | 239,550 | 1.23 |
| EUR | 500,463.00 | Unione di Banche Italia SCPA | 5.7500 | 10/07/13 | 525,281 | 2.69 |
| | | | | | 764,831 | 3.92 |
| | | Totale obbligazioni | | | 3,206,917 | 16.43 |
| Azioni | | | | | | |
| Energia | | | | | | |
| NOK | 100,000.00 | Northern Offshore LTD | | | 191,128 | 0.98 |
| EUR | 6,000.00 | OMV AG | | | 186,600 | 0.96 |
| EUR | 6,500.00 | Total Fina Elf SA | | | 260,779 | 1.33 |
| | | | | | 638,507 | 3.27 |
| Trasporti | | | | | | |
| DKK | 38.00 | AP Moller - Maersk A/S | | | 257,469 | 1.32 |
| CAD | 25,000.00 | Canadian Helicopters Income | | | 309,523 | 1.58 |
| | | | | | 566,992 | 2.90 |
| Componentistica e ricambi auto | | | | | | |
| EUR | 30,000.00 | Danieli SpA - Officine Meccaniche | | | 387,600 | 1.99 |
| USD | 5,000.00 | KazMunaiGas Exploration - Gdr | | | 74,349 | 0.38 |
| | | | | | 461,949 | 2.37 |
| Metalli | | | | | | |
| EUR | 2,000.00 | Umicore VVpr Strip | | | 18 | 0.00 |
| | | | | | 18 | 0.00 |
| | | Totale azioni | | | 1,667,466 | 8.54 |
| | | Totale titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori | | | 4,874,383 | 24.97 |
| Titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato | | | | | | |
| Azioni | | | | | | |
| Energia | | | | | | |
| USD | 7,000.00 | Bashneft | | | 231,746 | 1.19 |
| USD | 80,000.00 | Gazprom Oao | | | 383,858 | 1.96 |
| USD | 1,850.00 | Mashinostroitelny Zavod | | | 390,002 | 1.99 |
| USD | 4,000,000.00 | Moscow Utd Electric Powergrid | | | 168,649 | 0.86 |
| USD | 33,000.00 | Rosneft Oil Company | | | 178,732 | 0.92 |
| USD | 720,000.00 | Surgutneftegaz PFD | | | 279,283 | 1.43 |
| USD | 125,000.00 | Tatneft Preferred Usdus PFD | | | 266,931 | 1.37 |
| | | | | | 1,899,201 | 9.72 |
| Componentistica e ricambi auto | | | | | | |
| USD | 55,000.00 | Gazprom Neft JSC | | | 173,712 | 0.89 |
| USD | 4,000.00 | Luk Oil Holdings | | | 171,661 | 0.88 |
| | | | | | 345,373 | 1.77 |
| Servizi finanziari | | | | | | |
| USD | 170,000.00 | TNK BP Holdings | | | 339,181 | 1.74 |
| | | | | | 339,181 | 1.74 |
| Tecnologia aerospaziale e militare | | | | | | |
| USD | 200,000.00 | Ulan-Ude Aviation | | | 337,220 | 1.73 |
| | | | | | 337,220 | 1.73 |
| Telecomunicazioni | | | | | | |
| USD | 50,000.00 | Dalsvyaz-Cis | | | 162,303 | 0.83 |

Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 31 dicembre 2010

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

| Valuta | Quantità o valore nominale | Denominazione | Tasso | Scadenza | Valore di mercato * EUR | % del patrimonio netto * |
|---|----------------------------------|--|--------|----------|-------------------------------|--------------------------------|
| USD | 50,000.00 | Volgatelecom | | | 171,661 | 0.88 |
| | | | | | 333,964 | 1.71 |
| Servizi per l'industria alimentare | | | | | | |
| USD | 5,993.00 | Baltika Brewery OJSC | | | 225,528 | 1.16 |
| | | | | | 225,528 | 1.16 |
| Trasporti | | | | | | |
| USD | 200.00 | Transneft PFD | | | 209,306 | 1.07 |
| | | | | | 209,306 | 1.07 |
| Metalli | | | | | | |
| USD | 150.00 | Vyksa Steel Works-CIs | | | 174,741 | 0.90 |
| | | | | | 174,741 | 0.90 |
| Industria elettrica ed elettronica | | | | | | |
| USD | 20,000,000.00 | Inter-Regional Distribution Network Co | | | 165,683 | 0.85 |
| | | | | | 165,683 | 0.85 |
| | | Totale azioni | | | 4,030,197 | 20.65 |
| Obbligazioni | | | | | | |
| Banche | | | | | | |
| EUR | 2,500,000.00 | Bank of New York | FRN | 30/12/99 | 1,370,950 | 7.02 |
| GBP | 1,140,000.00 | Unicredito Italiano | 5.0000 | 01/02/16 | 1,171,137 | 6.00 |
| | | | | | 2,542,087 | 13.02 |
| | | Totale obbligazioni | | | 2,542,087 | 13.02 |
| | | Totale titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato | | | 6,572,284 | 33.67 |
| Altri titoli negoziabili | | | | | | |
| Azioni | | | | | | |
| Telecomunicazioni | | | | | | |
| USD | 196.00 | WorldCom Inc - MCI Group | | | 2 | 0.00 |
| USD | 4,900.00 | WorldCom Inc - WorldCom Group | | | 2 | 0.00 |
| | | | | | 4 | 0.00 |
| Industria elettrica ed elettronica | | | | | | |
| USD | 3.00 | FLO Corporation | | | - | 0.00 |
| | | | | | - | 0.00 |
| | | Totale azioni | | | 4 | 0.00 |
| | | Totale altri titoli negoziabili | | | 4 | 0.00 |
| Fondi | | | | | | |
| Fondi conformemente all' articolo 41 (1) e | | | | | | |
| Fondi d'investimento aperti | | | | | | |
| EUR | 4,343.33 | Procter & Gamble Structured Credit OPP-AEUR | | | 620,693 | 3.18 |
| | | | | | 620,693 | 3.18 |
| | | Totale fondi conformemente all' articolo 41 (1) e | | | 620,693 | 3.18 |
| | | Totale Fondi | | | 620,693 | 3.18 |
| Investimenti totali (Costo EUR 10,763,901) | | | | | 12,067,364 | 61.82 |
| Liquidità presso banche | | | | | 7,361,322 | 37.71 |
| Altre attività nette | | | | | 92,835 | 0.47 |
| Totale patrimonio netto | | | | | 19,521,521 | 100.00 |

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

Scomposizione del portafoglio

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

| Allocazione per tipologia | % del portafoglio | % del patrimonio netto | Allocazione per paese | % del portafoglio | % del patrimonio netto |
|--|-------------------|------------------------|-----------------------|-------------------|------------------------|
| Obbligazioni | 47.64 | 29.45 | Russia | 33.41 | 20.65 |
| Azioni | 47.22 | 29.19 | Italia | 19.25 | 11.91 |
| Fondi conformemente all' articolo 41 (1) e | 5.14 | 3.18 | Lussemburgo | 11.36 | 7.02 |
| | 100.00 | 61.82 | Paesi Bassi | 9.40 | 5.81 |
| | | | Bermuda | 6.83 | 4.22 |
| | | | Irlanda | 5.14 | 3.18 |
| | | | Stati Uniti | 4.01 | 2.48 |
| | | | Canada | 2.56 | 1.58 |
| | | | Francia | 2.16 | 1.33 |
| | | | Danimarca | 2.13 | 1.32 |
| | | | Altri | 3.75 | 2.32 |
| | | | | 100.00 | 61.82 |

| Le dieci partecipazioni principali | | Tasso | Scadenza | Valore di mercato EUR | % del patrimonio netto |
|---|--------------------------------|--------|----------|--------------------------|------------------------|
| Bank of New York | Banche | FRN | 30/12/99 | 1,370,950 | 7.02 |
| Unicredito Italiano | Banche | 5.0000 | 01/02/16 | 1,171,137 | 6.00 |
| Generali Finance | Assicurazioni | FRN | 29/06/49 | 1,133,736 | 5.81 |
| Aquarius Platinum | Metalli | 4.0000 | 18/12/15 | 824,529 | 4.22 |
| Procter & Gamble Structured Credit OPP-AEUR | Fondi d'investimento aperti | | | 620,693 | 3.18 |
| Unione di Banche Italia SCPA | Banche | 5.7500 | 10/07/13 | 525,281 | 2.69 |
| American International Group | Assicurazioni | FRN | 19/07/13 | 483,821 | 2.48 |
| Mashinostroitelny Zavod | Energia | | | 390,002 | 1.99 |
| Danieli SpA - Officine Meccaniche | Componentistica e ricambi auto | | | 387,600 | 1.99 |
| Gazprom Oao | Energia | | | 383,858 | 1.96 |

Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 31 dicembre 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 | | | | | | |
| Titoli garantiti da ipoteca (MBS) | | | | | | |
| Servizi finanziari | | | | | | |
| EUR | 1,500,000.00 | Essential Public Infrastructure | FRN | 26/10/44 | 705,000 | 6.10 |
| EUR | 500,000.00 | Harbourmaster CLO Ltd | FRN | 15/07/14 | 203,450 | 1.76 |
| EUR | 633,206.40 | Italease Financial | FRN | 14/09/20 | 608,771 | 5.26 |
| EUR | 1,000,000.00 | Provide Blue Plc | FRN | 07/08/52 | 793,000 | 6.85 |
| EUR | 1,500,000.00 | Taberna Europe CDO Plc | FRN | 05/02/38 | 15,000 | 0.13 |
| EUR | 1,000,000.00 | Valleriite CDO | FRN | 20/12/17 | 358,400 | 3.10 |
| | | | | | 2,683,621 | 23.20 |
| | | Totale titoli garantiti da ipoteca (MBS) | | | 2,683,621 | 23.20 |
| Obbligazioni | | | | | | |
| Banche | | | | | | |
| EUR | 750,000.00 | Dexia Banque Internationale à Luxembourg S.A. | FRN | 29/07/49 | 562,229 | 4.86 |
| EUR | 1,000,000.00 | Dexia Credit Local | FRN | 09/07/17 | 830,300 | 7.18 |
| | | | | | 1,392,529 | 12.04 |
| Servizi finanziari | | | | | | |
| EUR | 1,000,000.00 | Banca Italease S.p.A. | FRN | 28/06/16 | 848,242 | 7.33 |
| | | | | | 848,242 | 7.33 |
| | | Totale obbligazioni | | | 2,240,771 | 19.37 |
| | | Totale titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori | | | 4,924,392 | 42.57 |
| Titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato | | | | | | |
| Titoli garantiti da ipoteca (MBS) | | | | | | |
| Servizi finanziari | | | | | | |
| EUR | 921,270.90 | TDA Cajamar FTA | FRN | 26/06/41 | 506,699 | 4.38 |
| | | | | | 506,699 | 4.38 |
| | | Totale titoli garantiti da ipoteca (MBS) | | | 506,699 | 4.38 |
| | | Totale titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato | | | 506,699 | 4.38 |
| Altri titoli negoziabili | | | | | | |
| Titoli garantiti da ipoteca (MBS) | | | | | | |
| Servizi finanziari | | | | | | |
| EUR | 3,500,000.00 | Saphir Finance | FRN | 27/09/13 | 2,870,000 | 24.82 |
| | | | | | 2,870,000 | 24.82 |
| Banche | | | | | | |
| EUR | 677,218.60 | TDA Cam | FRN | 26/02/49 | 551,865 | 4.77 |
| | | | | | 551,865 | 4.77 |
| | | Totale titoli garantiti da ipoteca (MBS) | | | 3,421,865 | 29.59 |
| Obbligazioni | | | | | | |
| Banche | | | | | | |
| EUR | 1,500,000.00 | Banca Popolare di Lodi SpA | FRN | 14/12/11 | 1,425,000 | 12.32 |
| | | | | | 1,425,000 | 12.32 |
| Servizi finanziari | | | | | | |
| EUR | 126,050.00 | FCC Giac | | 21/12/11 | 117,542 | 1.02 |
| | | | | | 117,542 | 1.02 |
| | | Totale obbligazioni | | | 1,542,542 | 13.34 |
| | | Totale altri titoli negoziabili | | | 4,964,407 | 42.93 |

Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 31 dicembre 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) | | | 765,604 | 6.62 |
| | | Totale fondi conformemente all' articolo 41 (1) e | | | 765,604 | 6.62 |
| Totale Fondi | | | | | 765,604 | 6.62 |
| Investimenti totali (Costo EUR 18,499,835) | | | | | 11,161,102 | 96.50 |
| Liquidità presso banche | | | | | 389,378 | 3.37 |
| Altre attività nette | | | | | 16,028 | 0.13 |
| Totale patrimonio netto | | | | | 11,566,508 | 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) | 59.24 | 57.17 | Irlanda | 36.17 | 34.90 |
| Obbligazioni | 33.90 | 32.71 | Italia | 25.82 | 24.91 |
| Fondi conformemente all' articolo 41 (1) e | 6.86 | 6.62 | Lussemburgo | 11.90 | 11.48 |
| | | | Spagna | 9.48 | 9.15 |
| | | | Francia | 8.49 | 8.20 |
| | | | Germania | 6.32 | 6.10 |
| | | | Jersey | 1.82 | 1.76 |
| | | | | 100.00 | 96.50 |

| Le dieci partecipazioni principali | | Tasso | Scadenza | Valore di mercato EUR | % del patrimonio netto |
|---|-----------------------------|-------|----------|--------------------------|------------------------|
| Saphir Finance | Servizi finanziari | FRN | 27/09/13 | 2,870,000 | 24.82 |
| Banca Popolare di Lodi SpA | Banche | FRN | 14/12/11 | 1,425,000 | 12.32 |
| Banca Italease S.p.A. | Servizi finanziari | FRN | 28/06/16 | 848,242 | 7.33 |
| Dexia Credit Local | Banche | FRN | 09/07/17 | 830,300 | 7.18 |
| Provide Blue Plc | Servizi finanziari | FRN | 07/08/52 | 793,000 | 6.85 |
| Melior Asset Backed Securities (in liquidation) | Fondi d'investimento aperti | | | 765,604 | 6.62 |
| Essential Public Infrastructure | Servizi finanziari | FRN | 26/10/44 | 705,000 | 6.10 |
| Italease Financial | Servizi finanziari | FRN | 14/09/20 | 608,771 | 5.26 |
| Dexia Banque Internationale à Luxembourg S.A. | Banche | FRN | 29/07/49 | 562,229 | 4.86 |
| TDA Cam | Banche | FRN | 26/02/49 | 551,865 | 4.77 |

Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 31 dicembre 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 | | | | | | |
| Banche | | | | | | |
| EUR | 500,000.00 | Banca Popolare | FRN | 29/06/49 | 434,866 | 4.08 |
| EUR | 750,000.00 | Banca Popolare di Bergamo Capital Trust | FRN | 29/12/49 | 719,897 | 6.76 |
| EUR | 750,000.00 | Commerzbank | FRN | 29/03/49 | 446,250 | 4.19 |
| EUR | 500,000.00 | Dexia Credit Local | FRN | 29/11/49 | 217,500 | 2.04 |
| EUR | 500,000.00 | Fortis Bank NV/SA | FRN | 29/10/49 | 422,400 | 3.96 |
| EUR | 450,000.00 | National Capital Instruments LLC2 | FRN | 29/12/49 | 325,969 | 3.06 |
| EUR | 500,000.00 | Unicredito Italia | 3.9500 | 01/02/16 | 469,610 | 4.41 |
| | | | | | 3,036,492 | 28.50 |
| Servizi finanziari | | | | | | |
| EUR | 500,000.00 | Argon Capital PLC | FRN | 20/06/47 | 125,000 | 1.17 |
| EUR | 1,000,000.00 | Aurora Credit Funding PLC | ZC | 10/04/14 | 933,699 | 8.76 |
| EUR | 750,000.00 | Banca Italease | FRN | 29/06/49 | 390,000 | 3.66 |
| EUR | 500,000.00 | Fiat Finance & Trade Ltd SA | 6.6250 | 15/02/13 | 521,250 | 4.89 |
| EUR | 250,000.00 | Sabic Capital | 4.5000 | 28/11/13 | 259,758 | 2.44 |
| EUR | 500,000.00 | SLM Corp | 3.1250 | 17/09/12 | 474,722 | 4.46 |
| | | | | | 2,704,429 | 25.38 |
| Telecomunicazioni | | | | | | |
| EUR | 250,000.00 | Alcatel-Lucent | 6.3750 | 07/04/14 | 248,506 | 2.33 |
| EUR | 500,000.00 | TeliaSonera AB | 4.1250 | 11/05/15 | 526,844 | 4.95 |
| | | | | | 775,350 | 7.28 |
| Settore alberghiero & Ristoranti | | | | | | |
| EUR | 250,000.00 | Lottomatica SpA | FRN | 31/03/66 | 244,896 | 2.30 |
| | | | | | 244,896 | 2.30 |
| Assicurazioni | | | | | | |
| EUR | 250,000.00 | Aviva Plc | 4.7300 | 29/11/49 | 200,885 | 1.89 |
| | | | | | 200,885 | 1.89 |
| | | Totale obbligazioni | | | 6,962,052 | 65.35 |
| Titoli garantiti da ipoteca (MBS) | | | | | | |
| Servizi finanziari | | | | | | |
| EUR | 500,000.00 | Faxtor ABS BV | | 25/07/94 | 250,000 | 2.35 |
| EUR | 423,470.00 | German Residential Asset Note Distributor Plc | FRN | 20/07/16 | 285,842 | 2.68 |
| EUR | 982,270.48 | Redwood CBO | 11.1800 | 15/12/11 | 491,135 | 4.61 |
| EUR | 1,000,000.00 | Ruby Finance Plc | FRN | 20/12/13 | 750,000 | 7.04 |
| EUR | 1,000,000.00 | Valleriite CDO Plc | FRN | 20/12/17 | 45,000 | 0.42 |
| | | | | | 1,821,977 | 17.10 |
| | | Totale titoli garantiti da ipoteca (MBS) | | | 1,821,977 | 17.10 |
| | | Totale titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori | | | 8,784,029 | 82.45 |
| Titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato | | | | | | |
| Obbligazioni | | | | | | |
| Assicurazioni | | | | | | |
| EUR | 250,000.00 | Swiss Re | FRN | 29/05/49 | 219,125 | 2.06 |
| | | | | | 219,125 | 2.06 |
| | | Totale obbligazioni | | | 219,125 | 2.06 |
| | | Totale titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato | | | 219,125 | 2.06 |
| Altri titoli negoziabili | | | | | | |
| Titoli garantiti da ipoteca (MBS) | | | | | | |
| Servizi finanziari | | | | | | |
| EUR | 1,500,000.00 | Saphir Finance | FRN | 27/09/13 | 1,230,000 | 11.55 |
| EUR | 1,000,000.00 | Saphir Finance Plc | FRN | 27/06/12 | 75,000 | 0.70 |

Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 31 dicembre 2010

Corporate Bond

| Valuta | Quantità o valore nominale | Denominazione | Tasso | Scadenza | Valore di mercato * EUR | % del patrimonio netto * |
|---|----------------------------------|--|-------|----------|-------------------------------|--------------------------------|
| EUR | 500,000.00 | Taberna Europe CDO PLC | FRN | 05/02/38 | 5,000 | 0.05 |
| | | Totale titoli garantiti da ipoteca (MBS) | | | 1,310,000 | 12.30 |
| | | Totale altri titoli negoziabili | | | 1,310,000 | 12.30 |
| Fondi | | | | | | |
| Fondi conformemente all' articolo 41 (1) e | | | | | | |
| Fondi d'investimento aperti | | | | | | |
| EUR | 427.06 | Melior Asset Backed Securities (in liquidation) | | | 132,581 | 1.24 |
| | | Totale fondi conformemente all' articolo 41 (1) e | | | 132,581 | 1.24 |
| | | Totale Fondi | | | 132,581 | 1.24 |
| Investimenti totali (Costo EUR 16,549,682) | | | | | 10,445,735 | 98.05 |
| Liquidità presso banche | | | | | 84,189 | 0.79 |
| Altre attività nette | | | | | 123,876 | 1.16 |
| Totale patrimonio netto | | | | | 10,653,800 | 100.00 |

*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 | 68.75 | 67.41 | Irlanda | 33.03 | 32.37 |
| Titoli garantiti da ipoteca (MBS) | 29.98 | 29.40 | Stati Uniti | 26.73 | 26.21 |
| Fondi conformemente all' articolo 41 (1) e | 1.27 | 1.24 | Lussemburgo | 10.96 | 10.74 |
| | | | Paesi Bassi | 6.98 | 6.85 |
| | | | Italia | 6.84 | 6.71 |
| | | | Svezia | 5.04 | 4.95 |
| | | | Francia | 4.46 | 4.37 |
| | | | Belgio | 4.04 | 3.96 |
| | | | Regno Unito | 1.92 | 1.89 |
| | | | | 100.00 | 98.05 |

| Le dieci partecipazioni principali | | Tasso | Scadenza | Valore di mercato EUR | % del patrimonio netto |
|---|--------------------|---------|----------|--------------------------|------------------------|
| Saphir Finance | Servizi finanziari | FRN | 27/09/13 | 1,230,000 | 11.55 |
| Aurora Credit Funding PLC | Servizi finanziari | ZC | 10/04/14 | 933,699 | 8.76 |
| Ruby Finance Plc | Servizi finanziari | FRN | 20/12/13 | 750,000 | 7.04 |
| Banca Popolare di Bergamo Capital Trust | Banche | FRN | 29/12/49 | 719,897 | 6.76 |
| TeliaSonera AB | Telecomunicazioni | 4.1250 | 11/05/15 | 526,844 | 4.95 |
| Fiat Finance & Trade Ltd SA | Servizi finanziari | 6.6250 | 15/02/13 | 521,250 | 4.89 |
| Redwood CBO | Servizi finanziari | 11.1800 | 15/12/11 | 491,135 | 4.61 |
| SLM Corp | Servizi finanziari | 3.1250 | 17/09/12 | 474,722 | 4.46 |
| Unicredito Italia | Banche | 3.9500 | 01/02/16 | 469,610 | 4.41 |
| Commerzbank | Banche | FRN | 29/03/49 | 446,250 | 4.19 |

Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 31 dicembre 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 | | | | | | |
| Obbligazioni | | | | | | |
| Assicurazioni | | | | | | |
| EUR | 1,350,000.00 | American International Group | FRN | 19/07/13 | 1,187,561 | 4.91 |
| GBP | 2,350,000.00 | Generali Finance | FRN | 29/06/49 | 2,220,234 | 9.19 |
| | | | | | 3,407,795 | 14.10 |
| Banche | | | | | | |
| SEK | 16,500,000.00 | Hypo Real Estate Bank International | FRN | 16/10/11 | 1,799,703 | 7.45 |
| | | | | | 1,799,703 | 7.45 |
| | | Totale obbligazioni | | | 5,207,498 | 21.55 |
| Azioni | | | | | | |
| Componentistica e ricambi auto | | | | | | |
| USD | 2.00 | Ao Tatneft | | | 50 | 0.00 |
| EUR | 40,000.00 | Danieli SpA - Officine Meccaniche | | | 516,800 | 2.14 |
| USD | 40,000.00 | KazMunaiGas Exploration - Gdr | | | 594,790 | 2.46 |
| | | | | | 1,111,640 | 4.60 |
| Cosmetica | | | | | | |
| USD | 10,200.00 | Ensign Group INC/THE | | | 188,457 | 0.78 |
| USD | 30,000.00 | Healthspring INC | | | 606,008 | 2.51 |
| | | | | | 794,465 | 3.29 |
| Energia | | | | | | |
| USD | 38,990.00 | JA Solar Hldg Co Ltd-Adr | | | 201,672 | 0.83 |
| NOK | 178,062.00 | Northern Offshore LTD | | | 340,326 | 1.41 |
| GBP | 188,584.00 | Volga Gas plc | | | 171,003 | 0.71 |
| | | | | | 713,001 | 2.95 |
| Materiali da costruzione | | | | | | |
| EUR | 33.00 | KHD Humboldt Wedag International | | | 229 | 0.00 |
| | | | | | 229 | 0.00 |
| | | Totale azioni | | | 2,619,335 | 10.84 |
| | | Totale titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori | | | 7,826,833 | 32.39 |
| Titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato | | | | | | |
| Azioni | | | | | | |
| Energia | | | | | | |
| USD | 40,000.00 | Bashneft | | | 1,324,264 | 5.48 |
| USD | 50,000.00 | Gazprom Oao | | | 239,911 | 0.99 |
| USD | 1,062.00 | Mashinostroitelny Zavod | | | 223,882 | 0.93 |
| USD | 4,000,000.00 | Moscow Utd Electric Powergrid | | | 168,649 | 0.70 |
| USD | 40,000.00 | Rosneft Oil Company | | | 216,645 | 0.90 |
| USD | 55,000.00 | Tatneft-Cls | | | 201,556 | 0.83 |
| | | | | | 2,374,907 | 9.83 |
| Trasporti | | | | | | |
| USD | 650.00 | Transneft PFD | | | 680,244 | 2.81 |
| | | | | | 680,244 | 2.81 |
| Componentistica e ricambi auto | | | | | | |
| USD | 65,000.00 | Gazprom Neft JSC | | | 205,297 | 0.85 |
| USD | 5,000.00 | Luk Oil Holdings | | | 214,576 | 0.89 |
| USD | 300,000.00 | Surgutneftegaz | | | 238,428 | 0.98 |
| | | | | | 658,301 | 2.72 |
| Servizi finanziari | | | | | | |
| USD | 250,000.00 | TNK BP Holdings | | | 498,795 | 2.06 |
| | | | | | 498,795 | 2.06 |
| Metalli | | | | | | |
| USD | 184.00 | Vyksa Steel Works-Cls | | | 214,349 | 0.89 |
| | | | | | 214,349 | 0.89 |

Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 31 dicembre 2010

G.A.M.E.S.

| Valuta | Quantità o valore nominale | Denominazione | Tasso | Scadenza | Valore di mercato * EUR | % del patrimonio netto * |
|--|----------------------------------|--|--------|----------|-------------------------------|--------------------------------|
| Industria elettrica ed elettronica | | | | | | |
| USD | 25,000,000.00 | Inter-Regional Distribution Network Co | | | 207,104 | 0.86 |
| | | | | | 207,104 | 0.86 |
| Chimica | | | | | | |
| USD | 207,700.00 | Dorogobuzh-Cls | | | 89,917 | 0.37 |
| | | | | | 89,917 | 0.37 |
| Banche | | | | | | |
| HRK | 406.00 | Podravska Banka DD Koprivnic | | | 21,984 | 0.09 |
| | | | | | 21,984 | 0.09 |
| | | Totale azioni | | | 4,745,601 | 19.63 |
| Obbligazioni | | | | | | |
| Banche | | | | | | |
| EUR | 3,100,000.00 | Bank of New York | FRN | 30/12/99 | 1,699,978 | 7.04 |
| GBP | 1,120,000.00 | Unicredito Italiano | 5.0000 | 01/02/16 | 1,150,591 | 4.76 |
| | | | | | 2,850,569 | 11.80 |
| | | Totale obbligazioni | | | 2,850,569 | 11.80 |
| Totale titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato | | | | | 7,596,170 | 31.43 |
| Fondi | | | | | | |
| Fondi conformemente all' articolo 41 (1) e | | | | | | |
| Fondi d'investimento aperti | | | | | | |
| EUR | 2.58 | P&G Selection | | | 1,331,875 | 5.51 |
| | | | | | 1,331,875 | 5.51 |
| | | Totale fondi conformemente all' articolo 41 (1) e | | | 1,331,875 | 5.51 |
| Totale Fondi | | | | | 1,331,875 | 5.51 |
| Investimenti totali (Costo EUR 14,307,054) | | | | | 16,754,878 | 69.33 |
| Liquidità presso banche | | | | | 7,220,729 | 29.88 |
| Altre attività nette | | | | | 190,228 | 0.79 |
| Totale patrimonio netto | | | | | 24,165,835 | 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 |
|--|-------------------|------------------------|-----------------------|-------------------|------------------------|
| Obbligazioni | 48.09 | 33.35 | Russia | 28.19 | 19.54 |
| Azioni | 43.96 | 30.47 | Italia | 17.90 | 12.41 |
| Fondi conformemente all' articolo 41 (1) e | 7.95 | 5.51 | Paesi Bassi | 13.25 | 9.19 |
| | | | Stati Uniti | 11.83 | 8.20 |
| | | | Germania | 10.74 | 7.45 |
| | | | Lussemburgo | 10.15 | 7.04 |
| | | | Kazakistan | 3.55 | 2.46 |
| | | | Belize | 2.03 | 1.41 |
| | | | Altri | 2.36 | 1.63 |
| | | | | 100.00 | 69.33 |

| Le dieci partecipazioni principali | | Tasso | Scadenza | Valore di mercato EUR | % del patrimonio netto |
|-------------------------------------|--------------------------------|--------|----------|--------------------------|------------------------|
| Generali Finance | Assicurazioni | FRN | 29/06/49 | 2,220,234 | 9.19 |
| Hypo Real Estate Bank International | Banche | FRN | 16/10/11 | 1,799,703 | 7.45 |
| Bank of New York | Banche | FRN | 30/12/99 | 1,699,978 | 7.04 |
| P&G Selection | Fondi d'investimento aperti | | | 1,331,875 | 5.51 |
| Bashneft | Energia | | | 1,324,264 | 5.48 |
| American International Group | Assicurazioni | FRN | 19/07/13 | 1,187,561 | 4.91 |
| Unicredito Italiano | Banche | 5.0000 | 01/02/16 | 1,150,591 | 4.76 |
| Transneft PFD | Trasporti | | | 680,244 | 2.81 |
| Healthspring INC | Cosmetica | | | 606,008 | 2.51 |
| KazMunaiGas Exploration - Gdr | Componentistica e ricambi auto | | | 594,790 | 2.46 |

Note al rendiconto finanziario per l'anno chiuso al 31 dicembre 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 è soggetta alla parte I della legge lussemburghese del 20 dicembre 2002.

Al 31 dicembre 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 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.

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 per l'anno chiuso al 31 dicembre 2010 (segue)

RINASCIMENTO SICAV

Nota 3. Principi contabili più significativi (segue)

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 31 dicembre 2010 rappresentano al meglio il valore dei titoli.

Note al rendiconto finanziario per l'anno chiuso al 31 dicembre 2010 (segue)

RINASCIMENTO SICAV

Nota 3. Principi contabili più significativi (segue)

3.6 Obbligazioni Corporate/Strutturate, Asset Backed Securities e Mortgage Backed Securities (segue)

Al 31 dicembre 2010 tali valori mobiliari rappresentano:

| Comparti | Obbligazioni Corporate/Strutturate | ABS /MBS | Totale del patrimonio netto |
|------------------------------|------------------------------------|----------|-----------------------------|
| RINASCIMENTO: Short Term | 13.34% | 42.75% | 56.09% |
| RINASCIMENTO: Corporate Bond | 10.64% | 26.01% | 36.65% |

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'1,50% 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.

La commissione di gestione per i Comparti RINASCIMENTO SICAV: Short Term e RINASCIMENTO SICAV: Corporate Bond fissata a un massimo dell'1,00% annuo pagabile trimestralmente e calcolata sul patrimonio netto medio relativo al trimestre pertinente.

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.

Note al rendiconto finanziario per l'anno chiuso al 31 dicembre 2010 (segue)

RINASCIMENTO SICAV

Note 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:

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 31 dicembre 2010 la commissione di performance al Comparto RINASCIMENTO SICAV: G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach ammonta a EUR 576,201 e alla commissione di performance al Comparto G.A.M.E.S. ammonta a EUR 1,310,845.

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 31 dicembre 2010 non risulta dovuta alcuna commissione di performance.

Note 7. Contratti a termine in valuta

Al 31 dicembre 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 | Scadenza |
|--------|------------|--------|-----------|---|------------|
| EUR | 2,487,444 | GBP | 2,100,000 | 53,770 | 24/01/2011 |
| EUR | 4,501,362 | USD | 6,000,000 | (17,277) | 24/01/2011 |
| EUR | 241,450 | DKK | 1,800,000 | 26 | 24/01/2011 |
| EUR | 305,275 | CAD | 410,000 | (3,414) | 24/01/2011 |
| EUR | 339,153 | NOK | 2,700,000 | (5,682) | 24/01/2011 |
| | | | Total | 27,423 | |

Note al rendiconto finanziario per l'anno chiuso al 31 dicembre 2010 (segue)

RINASCIMENTO SICAV

Note 7. Contratti a termine in valuta (segue)

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

| | Valuta | Acquistati | Valuta | Venduti | Plusvalenza / (Minusvalenza) non realizzata in EUR | Scadenza |
|--|--------|------------|--------|--------------|---|------------|
| | EUR | 5,851,770 | USD | 7,800,000 | (22,460) | 24/01/2011 |
| | EUR | 3,790,391 | GBP | 3,200,000 | 81,935 | 24/01/2011 |
| | EUR | 1,042,403 | CAD | 1,400,000 | (11,657) | 24/01/2011 |
| | EUR | 602,939 | NOK | 4,800,000 | (10,102) | 24/01/2011 |
| | EUR | 1,768,134 | SEK | 16,200,000 | (34,090) | 24/01/2011 |
| | | | | Total | 3,626 | |

Note 8. Contratti Swap

Al 31 dicembre 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 | AUD | 78,097 | 117 | 89 |
| Equity Swap | BRL | 6,655 | 6,655 | 3,011 |
| Equity Swap | DKK | 1,409,563 | 7,695 | 1,032 |
| Equity Swap | EGP | 170,400 | 170,400 | 22,101 |
| Equity Swap | EUR | 770,710 | 4,772 | 4,772 |
| Equity Swap | GBP | 447,507 | (2,717) | (3,148) |
| Equity Swap | HKD | 5,836,272 | 368,766 | 35,682 |
| Equity Swap | JPY | 57,276,486 | 488,590 | 4,500 |
| Equity Swap | NOK | 1,646,399 | 22,053 | 2,820 |
| Equity Swap | PLN | 717,619 | 37,024 | 9,332 |
| Equity Swap | SGD | 617,125 | 3,800 | 2,221 |
| Equity Swap | USD | 13,299,847 | 110,032 | 82,843 |
| Equity Swap | ZAR | 8,703,383 | (90,039) | (10,170) |
| | | | Total | 155,085 |

Note al rendiconto finanziario per l'anno chiuso al 31 dicembre 2010 (segue)

RINASCIMENTO SICAV

Note 8. Contratti Swap (segue)

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 | AUD | 26,620 | 23 | 18 |
| Equity Swap | CHF | 378,465 | (5,608) | (4,507) |
| Equity Swap | DKK | 3,074,093 | (20,320) | (2,726) |
| Equity Swap | EUR | 760,295 | 38,006 | 38,006 |
| Equity Swap | GBP | 1,086,446 | 17,537 | 20,322 |
| Equity Swap | HKD | 6,054,052 | 430,567 | 41,662 |
| Equity Swap | JPY | 113,430,560 | 66,029 | 608 |
| Equity Swap | NOK | 1,599,398 | (6,031) | (771) |
| Equity Swap | PLN | 815,950 | 22,944 | 5,783 |
| Equity Swap | RUB | 1,071,601 | 1,071,601 | 26,392 |
| Equity Swap | SGD | 353,130 | 3,831 | 2,238 |
| Equity Swap | USD | 15,682,019 | 93,067 | 70,070 |
| Equity Swap | ZAR | 7,271,815 | (14,737) | (1,664) |
| | | | Total | 195,431 |

Nota 9. Tassi di cambio al 31 dicembre 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 0.7997 |
| 1 Sterlina Britannica | = | EUR 1.1671 |
| 1 Dollaro USA | = | EUR 0.7454 |
| 1 Corona Svedese | = | EUR 0.1109 |
| 1 Corona Danese | = | EUR 0.1342 |
| 1 Dollaro Canadese | = | EUR 0.7502 |
| 1 Yen Giapponese | = | EUR 0.0092 |
| 1 Dollaro di Hong Kong | = | EUR 0.0959 |
| 1 Kuna Croata | = | EUR 0.1355 |
| 1 Corona Norvegese | = | EUR 0.1282 |
| 1 Rand Sudafricano | = | EUR 0.1127 |

Nota 10. 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 11. 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.