

# **RINASCIMENTO SICAV**

Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg N° B 66 572

## **Relazione semestrale al 30 giugno 2011 (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 Direzione e 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	13
Short Term	
Prospetto degli investimenti e altre attività nette	14
Scomposizione del portafoglio	16
Corporate Bond	
Prospetto degli investimenti e altre attività nette	17
Scomposizione del portafoglio	19
G.A.M.E.S.	
Prospetto degli investimenti e altre attività nette	20
Scomposizione del portafoglio	23
Note al rendiconto finanziario	24

## RINASCIMENTO SICAV

### Presidente

Mr Davide Navasotti  
Head of Risk Management, Planning and Control  
Meliorbanca S.p.A.  
Via Gaetano Negri, 10  
I-20123 Milan, Italy

### Amministratori

Mr Angelo Regazzi  
Operating Officer  
Meliorbanca S.p.A.  
Via Gaetano Negri, 10  
I-20123 Milan, Italy

Mr Wolmer Iannone  
Legal Advisor and Compliance Officer  
Meliorbanca S.p.A.  
Via Gaetano Negri, 10  
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 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

### 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

Augustum Opus SIM 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 Serbelloni, 7  
I-20122 Milan, Italy

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 Gaetano Negri, 10  
I- 20123 Milan, Italy

## RINASCIMENTO SICAV

### **Promotore**

Meliorbanca S.p.A.  
Via Gaetano Negri, 10  
I- 20123 Milan, Italy

### **Banca Depositaria, Agente di Pagamento Agente Domiciliatario e di quotazione in borsa Agente di Registrazione e di Trasferimento**

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

### **Agente Amministrativo**

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

### **Sede Legale**

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

### **Società di revisione**

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

## RINASCIMENTO SICAV

### Informazioni Societarie

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

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

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

Ai sensi della Legge, il capitale minimo del Fondo è di EURO 1,250,000. Il capitale del Fondo è costituito da Azioni interamente liberate senza valore nominale.

### Informazioni per gli Azionisti

#### 1. Rendiconti periodici

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

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

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

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

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

#### 2. Informazioni per gli Azionisti

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

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

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

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

##### c) Comunicazioni agli azionisti

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

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

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

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

## Prospetto del patrimonio netto al 30 giugno 2011

### RINASCIMENTO SICAV

		G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach	Short Term Corporate Bond	Rendiconto finanziario consolidato
	Note	EUR	EUR	EUR
<b>Attivo</b>				
Investimenti in titoli, al costo		7,212,904	14,252,478	12,447,707
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		1,127,654	(7,217,672)	(5,055,319)
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3	8,340,558	7,034,806	7,392,388
Liquidità presso banche		6,248,753	230,493	83,311
Crediti di imposta al netto delle ritenute		-	-	-
Plusvalenza netta non realizzata su contratti swaps	8	246,339	-	-
Dividendi e interessi attivi		133,155	63,092	99,508
<b>Attivo totale</b>		<b>14,968,805</b>	<b>7,328,391</b>	<b>7,575,207</b>
<b>Passivo</b>				
Scoperti bancari		31,754	-	-
Ratei passivi		78,038	44,088	58,312
Altri debiti		52,915	-	-
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	7	16,999	-	-
Minusvalenza netta non realizzata su contratti futures	10	-	-	-
Minusvalenza netta non realizzata su contratti swaps	8	32,000	-	-
<b>Passivo totale</b>		<b>211,706</b>	<b>44,088</b>	<b>58,312</b>
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>14,757,099</b>	<b>7,284,303</b>	<b>7,516,895</b>

### Prospetto delle variazioni nel numero di azioni

Per il periodo chiuso al 30 giugno 2011

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	1,619,228	1,214,240	1,254,376
Numero di azioni emesse	175,028	-	-
Numero di azioni riscattate	(659,457)	(488,269)	(369,527)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	1,134,799	725,971	884,849
NAV per azione Distribuzione	13.00	10.03	8.50

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## Prospetto del patrimonio netto al 30 giugno 2011

### RINASCIMENTO SICAV

	G.A.M.E.S.	Rendiconto finanziario consolidato	
	Note	EUR	EUR
<b>Attivo</b>			
Investimenti in titoli, al costo		56,402,406	90,315,495
Plusvalenza / (minusvalenza) non realizzata su titoli		(1,174,897)	(12,320,234)
Investimenti in titoli, al valore di mercato	3	55,227,509	77,995,261
Liquidità presso banche		46,258,863	52,821,420
Crediti di imposta al netto delle ritenute		7,642	7,642
Plusvalenza netta non realizzata su contratti swaps	8	2,326,287	2,572,626
Dividendi e interessi attivi		1,085,061	1,380,816
<b>Attivo totale</b>		<b>104,905,362</b>	<b>134,777,765</b>
<b>Passivo</b>			
Scoperti bancari		191,262	223,016
Ratei passivi		261,785	442,223
Altri debiti		-	52,915
Minusvalenza netta non realizzata su contratti a termine su valute	7	302	17,301
Minusvalenza netta non realizzata su contratti futures	10	283,500	283,500
Minusvalenza netta non realizzata su contratti swaps	8	307,528	339,528
<b>Passivo totale</b>		<b>1,044,377</b>	<b>1,358,483</b>
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>103,860,985</b>	<b>133,419,282</b>

### Prospetto delle variazioni nel numero di azioni

Per il periodo chiuso al 30 giugno 2011

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	200,987
Numero di azioni emesse	887,264
Numero di azioni riscattate	(266,780)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	821,471
NAV per azione Distribuzione	126.43

# Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2011

## RINASCIMENTO SICAV

		G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach	Short Term Corporate Bond		Rendiconto finanziario consolidato
	Note	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Proventi</b>					
Dividendi (al netto delle ritenute)		91,274	-	-	698,838
Interessi sulle obbligazioni		123,290	91,966	197,194	780,291
Interessi bancari		14,032	1,045	807	48,658
<b>Totale proventi</b>		<b>228,596</b>	<b>93,011</b>	<b>198,001</b>	<b>1,527,787</b>
<b>Spese</b>					
Commissioni di gestione e Commissioni di promozione	4	131,386	25,761	52,236	549,105
Commissioni di custodia		9,653	2,336	1,933	25,055
Commissioni di performance	6	320,900	-	-	725,643
Calcolo della performance del fondo	12	3,921	3,849	3,843	15,880
Commissioni per i servizi amministrativi		11,902	11,902	11,901	47,607
Compensi per prestazioni professionali		10,353	8,916	8,525	42,922
Taxe d'abonnement	5	3,720	419	2,191	22,357
Interessi passivi e spese bancarie		2,557	5	671	19,076
Commissioni degli agenti		8,491	8,491	8,491	34,830
Spese di stampa e diffusione		6,695	5,752	5,447	27,453
Altre spese		16,553	30,966	21,526	87,739
<b>Totale spese</b>		<b>526,131</b>	<b>98,397</b>	<b>116,764</b>	<b>1,597,667</b>
<b>Utile / (Perdita) netta da investimenti</b>		<b>(297,535)</b>	<b>(5,386)</b>	<b>81,237</b>	<b>(69,880)</b>
Utile / (Perdita) realizzato da:					
Investimenti in titoli		763,877	479,432	(1,040,350)	1,901,156
Operazioni su cambi		47,614	(2)	-	219,659
Contratti futures		-	-	-	308,850
Contratti a termine in valuta		500,233	-	-	1,383,511
Contratti swaps		540,537	-	-	(1,225,946)
<b>Utile / (Perdita) netta realizzato per il periodo</b>		<b>1,554,726</b>	<b>474,044</b>	<b>(959,113)</b>	<b>2,517,350</b>
Variazione netta nella plusvalenza / minusvalenza non realizzata su:					
Investimenti in titoli		(175,809)	121,062	1,048,628	(2,628,840)
Contratti futures	10	-	-	-	(283,500)
Contratti a termine su valute	7	(44,422)	-	-	(48,350)
Opzioni e Swaps	8	59,255	-	-	1,882,581
<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>		<b>1,393,750</b>	<b>595,106</b>	<b>89,515</b>	<b>1,439,241</b>
Proventi derivanti dalla sottoscrizione di azioni		2,177,919	-	-	116,386,870
Costi netti derivanti dal riscatto di azioni		(8,336,091)	(4,877,311)	(3,226,420)	(50,314,493)
Patrimonio netto all'inizio del periodo		19,521,521	11,566,508	10,653,800	65,907,664
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>		<b>14,757,099</b>	<b>7,284,303</b>	<b>7,516,895</b>	<b>133,419,282</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

# Prospetto dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per il periodo chiuso al 30 giugno 2011

## RINASCIMENTO SICAV

	G.A.M.E.S.	Rendiconto finanziario consolidato
	EUR	EUR
Note	EUR	EUR
<b>Proventi</b>		
Dividendi (al netto delle ritenute)	607,564	698,838
Interessi sulle obbligazioni	367,841	780,291
Interessi bancari	32,774	48,658
<b>Totale proventi</b>	<b>1,008,179</b>	<b>1,527,787</b>
<b>Spese</b>		
Commissioni di gestione e Commissioni di promozione	4 339,722	549,105
Commissioni di custodia	11,133	25,055
Commissioni di performance	6 404,743	725,643
Calcolo della performance del fondo	12 4,267	15,880
Commissioni per i servizi amministrativi	11,902	47,607
Compensi per prestazioni professionali	15,128	42,922
Taxe d'abonnement	5 16,027	22,357
Interessi passivi e spese bancarie	15,843	19,076
Commissioni degli agenti	9,357	34,830
Spese di stampa e diffusione	9,559	27,453
Altre spese	18,694	87,739
<b>Totale spese</b>	<b>856,375</b>	<b>1,597,667</b>
<b>Utile / (Perdita) netta da investimenti</b>	<b>151,804</b>	<b>(69,880)</b>
Utile / (Perdita) realizzato da:		
Investimenti in titoli	1,698,197	1,901,156
Operazioni su cambi	172,047	219,659
Contratti futures	308,850	308,850
Contratti a termine in valuta	883,278	1,383,511
Contratti swaps	(1,766,483)	(1,225,946)
<b>Utile / (Perdita) netta realizzato per il periodo</b>	<b>1,447,693</b>	<b>2,517,350</b>
Variazione netta nella plusvalenza / minusvalenza non realizzata su:		
Investimenti in titoli	(3,622,721)	(2,628,840)
Contratti futures	10 (283,500)	(283,500)
Contratti a termine su valute	7 (3,928)	(48,350)
Opzioni e Swaps	8 1,823,326	1,882,581
<b>Aumento / (Diminuzione) del patrimonio netto da operazioni</b>	<b>(639,130)</b>	<b>1,439,241</b>
Proventi derivanti dalla sottoscrizione di azioni	114,208,951	116,386,870
Costi netti derivanti dal riscatto di azioni	(33,874,671)	(50,314,493)
Patrimonio netto all'inizio del periodo	24,165,835	65,907,664
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>	<b>103,860,985</b>	<b>133,419,282</b>

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## RINASCIMENTO SICAV

	Valore netto di inventario (NAV) Distribuzione	Valore di inventario (NAV)
<b>G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
31/12/09	9.92	11,554,166
31/12/10	12.06	19,521,521
30/06/11	13.00	14,757,099
<b>Short Term</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
31/12/09	9.05	18,459,618
31/12/10	9.53	11,566,508
30/06/11	10.03	7,284,303
<b>Corporate Bond</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
31/12/09	8.99	14,675,797
31/12/10	8.49	10,653,800
30/06/11	8.50	7,516,895
<b>G.A.M.E.S.</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
31/12/09	107.39	91,528,101
31/12/10	120.24	24,165,835
30/06/11	126.43	103,860,985

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

# Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 30 giugno 2011

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

Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di mercato * EUR	% del patrimonio netto *
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>						
<b>Obbligazioni</b>						
<b>Assicurazioni</b>						
GBP	1,200,000.00	Generali Finance	FRN	29/06/49	1,151,911	7.81
EUR	550,000.00	American International Group	FRN	19/07/13	531,883	3.60
					<b>1,683,794</b>	<b>11.41</b>
<b>Metalli</b>						
USD	1,000,000.00	Aquarius Platinum	4.0000	18/12/15	736,684	4.99
					<b>736,684</b>	<b>4.99</b>
<b>Banche</b>						
EUR	250,000.00	Intesa Sanpaolo	FRN	29/10/49	249,488	1.69
					<b>249,488</b>	<b>1.69</b>
		<b>Totale obbligazioni</b>			<b>2,669,966</b>	<b>18.09</b>
<b>Azioni</b>						
<b>Telecomunicazioni</b>						
USD	108,904.00	Rostelecom			509,177	3.45
					<b>509,177</b>	<b>3.45</b>
<b>Trasporti</b>						
CAD	25,000.00	Canadienne Helicopters-Var Vtg			426,076	2.89
					<b>426,076</b>	<b>2.89</b>
<b>Industria automobilistica</b>						
EUR	6,200.00	Compagnie Générale des Etablissements Michelin			412,796	2.80
					<b>412,796</b>	<b>2.80</b>
<b>Metalli</b>						
EUR	2,000.00	Umicore VVpr Strip			20	0.00
					<b>20</b>	<b>0.00</b>
		<b>Totale azioni</b>			<b>1,348,069</b>	<b>9.14</b>
		<b>Totale titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>			<b>4,018,035</b>	<b>27.23</b>
<b>Titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato</b>						
<b>Azioni</b>						
<b>Energia</b>						
USD	200.00	Transneft PFD			201,445	1.37
USD	170,000.00	TNK BP Holdings			366,840	2.49
USD	74,016.00	Tatneft Preferred Usdus PFD			165,909	1.12
USD	447,466.00	Surgutneftegaz PFD			153,393	1.04
USD	3,600,000.00	Moscow Utd Electric Powergrid			137,538	0.93
USD	1,850.00	Mashinostroitelnny Zavod			260,185	1.76
USD	4,000.00	Luk Oil Holdings			174,320	1.18
USD	37,689.00	Gazprom Oao			188,377	1.28
USD	7,000.00	Bashneft			262,573	1.78
					<b>1,910,580</b>	<b>12.95</b>
<b>Tecnologia aerospaziale e militare</b>						
USD	200,000.00	Ulan-Ude Aviation			281,773	1.91
					<b>281,773</b>	<b>1.91</b>
<b>Metalli</b>						
USD	150.00	Vyksa Steel Works-CIs			195,250	1.32
					<b>195,250</b>	<b>1.32</b>
		<b>Totale azioni</b>			<b>2,387,603</b>	<b>16.18</b>

# Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 30 giugno 2011

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

Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di mercato * EUR	% del patrimonio netto *
<b>Obbligazioni</b>						
<b>Banche</b>						
GBP	1,140,000.00	Unicredito Italiano	5.0000	01/02/16	1,122,577	7.61
		<b>Totale obbligazioni</b>			<b>1,122,577</b>	<b>7.61</b>
<b>Totale titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato</b>					<b>3,510,180</b>	<b>23.79</b>
<b>Altri titoli negoziabili</b>						
<b>Azioni</b>						
<b>Telecomunicazioni</b>						
USD	4,900.00	WorldCom Inc - WorldCom Group			2	0.00
USD	196.00	WorldCom Inc - MCI Group			2	0.00
		<b>Totale azioni</b>			<b>4</b>	<b>0.00</b>
<b>Industria elettrica ed elettronica</b>						
USD	3.00	FLO Corporation			-	0.00
		<b>Totale azioni</b>			<b>4</b>	<b>0.00</b>
<b>Totale altri titoli negoziabili</b>					<b>4</b>	<b>0.00</b>
<b>Fondi</b>						
<b>Fondi conformemente all' articolo 41 (1) e</b>						
<b>Fondi d'investimento aperti</b>						
USD	30.00	Rinascimento Sicav - B Venture			89,102	0.60
EUR	4,343.33	Procter & Gamble Structured Credit OPP-AEUR			723,237	4.90
		<b>Totale fondi conformemente all' articolo 41 (1) e</b>			<b>812,339</b>	<b>5.50</b>
<b>Totale Fondi</b>					<b>812,339</b>	<b>5.50</b>
<b>Investimenti totali (Costo EUR 7,212,904)</b>					<b>8,340,558</b>	<b>56.52</b>
<b>Liquidità presso banche</b>					<b>6,216,998</b>	<b>42.13</b>
<b>Altre attività nette</b>					<b>199,543</b>	<b>1.35</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>14,757,099</b>	<b>100.00</b>

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

## Scomposizione del portafoglio

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

Allocazione per tipologia	% del portafoglio	% del patrimonio netto	Allocazione per paese	% del portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni	45.47	25.70	Russia	34.73	19.63
Azioni	44.79	25.32	Italia	16.45	9.30
Fondi conformemente all' articolo 41 (1) e	9.74	5.50	Paesi Bassi	13.81	7.81
			Bermuda	8.83	4.99
	<b>100.00</b>	<b>56.52</b>	Irlanda	8.67	4.90
			Stati Uniti	6.38	3.60
			Canada	5.11	2.89
			Francia	4.95	2.80
			Altri	1.07	0.60
				<b>100.00</b>	<b>56.52</b>

Le dieci partecipazioni principali		Tasso	Scadenza	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
Generali Finance	Assicurazioni	FRN	29/06/49	1,151,911	7.81
Unicredito Italiano	Banche	5.0000	01/02/16	1,122,577	7.61
Aquarius Platinum	Metalli	4.0000	18/12/15	736,684	4.99
Procter & Gamble Structured Credit OPP-AEUR	Fondi d'investimento aperti			723,237	4.90
American International Group	Assicurazioni	FRN	19/07/13	531,883	3.60
Rostelecom	Telecomunicazioni			509,177	3.45
Canadienne Helicopters-Var Vtg	Trasporti			426,076	2.89
Compagnie Générale des Etablissements Michelin	Industria automobilistica			412,796	2.80
TNK BP Holdings	Energia			366,840	2.49
Ulan-Ude Aviation	Tecnologia aerospaziale e militare			281,773	1.91

# Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 30 giugno 2011

## Short Term

Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di mercato * EUR	% del patrimonio netto *
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>						
<b>Obbligazioni</b>						
<b>Banche</b>						
EUR	1,000,000.00	Dexia Credit Local	FRN	09/07/17	828,301	11.36
EUR	750,000.00	Dexia Banque Internationale à Luxembourg S.A.	FRN	29/07/49	541,875	7.44
					<b>1,370,176</b>	<b>18.80</b>
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	1,000,000.00	Banca Italease S.p.A.	FRN	28/06/16	907,363	12.46
					<b>907,363</b>	<b>12.46</b>
		<b>Totale obbligazioni</b>			<b>2,277,539</b>	<b>31.26</b>
<b>Titoli garantiti da ipoteca (MBS)</b>						
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	1,000,000.00	Provide Blue Plc	FRN	07/08/52	800,000	10.98
EUR	528,009.20	Italease Financial	FRN	14/09/20	514,281	7.06
EUR	500,000.00	Harbourmaster CLO Ltd	FRN	15/07/14	200,000	2.75
					<b>1,514,281</b>	<b>20.79</b>
		<b>Totale titoli garantiti da ipoteca (MBS)</b>			<b>1,514,281</b>	<b>20.79</b>
		<b>Totale titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>			<b>3,791,820</b>	<b>52.05</b>
<b>Titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato</b>						
<b>Titoli garantiti da ipoteca (MBS)</b>						
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	877,114.80	TDA Cajamar FTA	FRN	26/06/41	438,557	6.02
					<b>438,557</b>	<b>6.02</b>
		<b>Totale titoli garantiti da ipoteca (MBS)</b>			<b>438,557</b>	<b>6.02</b>
		<b>Totale titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato</b>			<b>438,557</b>	<b>6.02</b>
<b>Altri titoli negoziabili</b>						
<b>Obbligazioni</b>						
<b>Banche</b>						
EUR	1,500,000.00	Banca Popolare di Lodi SpA	FRN	14/12/11	1,440,000	19.77
					<b>1,440,000</b>	<b>19.77</b>
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	25,800.00	FCC Giac		21/12/11	24,110	0.33
					<b>24,110</b>	<b>0.33</b>
		<b>Totale obbligazioni</b>			<b>1,464,110</b>	<b>20.10</b>
<b>Titoli garantiti da ipoteca (MBS)</b>						
<b>Banche</b>						
EUR	647,092.30	TDA Cam	FRN	26/02/49	475,716	6.53
					<b>475,716</b>	<b>6.53</b>
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	3,500,000.00	Saphir Finance	FRN	27/09/13	262,500	3.60
					<b>262,500</b>	<b>3.60</b>
		<b>Totale titoli garantiti da ipoteca (MBS)</b>			<b>738,216</b>	<b>10.13</b>
		<b>Totale altri titoli negoziabili</b>			<b>2,202,326</b>	<b>30.23</b>

# Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 30 giugno 2011

## Short Term

Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di mercato * EUR	% del patrimonio netto *
<b>Fondi</b>						
<b>Fondi conformemente all' articolo 41 (1) e</b>						
<b>Fondi d'investimento aperti</b>						
EUR	2,466.11	Melior Asset Backed Securities (in liquidation)			602,103	8.27
		<b>Totale fondi conformemente all' articolo 41 (1) e</b>			<b>602,103</b>	<b>8.27</b>
<b>Totale Fondi</b>					<b>602,103</b>	<b>8.27</b>
<b>Investimenti totali (Costo EUR 14,252,478)</b>					<b>7,034,806</b>	<b>96.57</b>
<b>Liquidità presso banche</b>					<b>230,493</b>	<b>3.16</b>
<b>Altre attività nette</b>					<b>19,004</b>	<b>0.27</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>7,284,303</b>	<b>100.00</b>

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

## Scomposizione del portafoglio

### Short Term

Allocazione per tipologia	% del portafoglio	% del patrimonio netto	Allocazione per paese	% del portafoglio	% del patrimonio netto
Obbligazioni	53.19	51.36	Italia	40.68	39.29
Titoli garantiti da ipoteca (MBS)	38.25	36.94	Lussemburgo	16.26	15.71
Fondi conformemente all' articolo 41 (1) e	8.56	8.27	Irlanda	15.10	14.58
			Spagna	13.00	12.55
			Francia	12.12	11.69
			Jersey	2.84	2.75
	<b>100.00</b>	<b>96.57</b>		<b>100.00</b>	<b>96.57</b>

Le dieci partecipazioni principali		Tasso	Scadenza	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
Banca Popolare di Lodi SpA	Banche	FRN	14/12/11	1,440,000	19.77
Banca Italease S.p.A.	Servizi finanziari	FRN	28/06/16	907,363	12.46
Dexia Credit Local	Banche	FRN	09/07/17	828,301	11.36
Provide Blue Plc	Servizi finanziari	FRN	07/08/52	800,000	10.98
Melior Asset Backed Securities (in liquidation)	Fondi d'investimento aperti			602,103	8.27
Dexia Banque Internationale à Luxembourg S.A.	Banche	FRN	29/07/49	541,875	7.44
Italease Financial	Servizi finanziari	FRN	14/09/20	514,281	7.06
TDA Cam	Banche	FRN	26/02/49	475,716	6.53
TDA Cajamar FTA	Servizi finanziari	FRN	26/06/41	438,557	6.02
Saphir Finance	Servizi finanziari	FRN	27/09/13	262,500	3.60

# Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 30 giugno 2011

## Corporate Bond

Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di mercato * EUR	% del patrimonio netto *
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>						
<b>Obbligazioni</b>						
<b>Banche</b>						
EUR	500,000.00	Unicredito Italia	3.9500	01/02/16	464,360	6.18
EUR	450,000.00	National Capital Instruments LLC2	FRN	29/12/49	364,500	4.85
EUR	500,000.00	Fortis Bank NV/SA	FRN	29/10/49	435,505	5.79
EUR	500,000.00	Dexia Credit Local	FRN	29/11/49	235,000	3.13
EUR	750,000.00	Commerzbank	FRN	29/03/49	597,698	7.95
EUR	750,000.00	Banca Popolare di Bergamo Capital Trust	FRN	29/12/49	734,249	9.76
					<b>2,831,312</b>	<b>37.66</b>
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	500,000.00	Fiat Finance & Trade Ltd SA	6.6250	15/02/13	511,750	6.81
EUR	500,000.00	Banca Popolare	FRN	29/06/49	437,680	5.82
EUR	750,000.00	Banca Italease	FRN	29/06/49	442,500	5.89
EUR	1,000,000.00	Aurora Credit Funding PLC	ZC	10/04/14	919,999	12.24
EUR	500,000.00	Argon Capital PLC	FRN	20/06/47	100,000	1.33
					<b>2,411,929</b>	<b>32.09</b>
<b>Telecomunicazioni</b>						
EUR	250,000.00	Alcatel-Lucent	6.3750	07/04/14	257,307	3.42
					<b>257,307</b>	<b>3.42</b>
<b>Settore alberghiero &amp; Ristoranti</b>						
EUR	250,000.00	Lottomatica SpA	FRN	31/03/66	251,188	3.34
					<b>251,188</b>	<b>3.34</b>
<b>Assicurazioni</b>						
EUR	250,000.00	Aviva Plc	4.7300	29/11/49	217,108	2.89
					<b>217,108</b>	<b>2.89</b>
		<b>Totale obbligazioni</b>			<b>5,968,844</b>	<b>79.40</b>
<b>Titoli garantiti da ipoteca (MBS)</b>						
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	1,000,000.00	Ruby Finance Plc	FRN	20/12/13	650,000	8.64
EUR	982,270.48	Redwood CBO	11.1800	15/12/11	147,341	1.96
EUR	500,000.00	Faxtor ABS BV		25/07/94	190,000	2.53
					<b>987,341</b>	<b>13.13</b>
		<b>Totale titoli garantiti da ipoteca (MBS)</b>			<b>987,341</b>	<b>13.13</b>
		<b>Totale titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>			<b>6,956,185</b>	<b>92.53</b>
<b>Titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato</b>						
<b>Obbligazioni</b>						
<b>Assicurazioni</b>						
EUR	250,000.00	Swiss Re	FRN	29/05/49	219,435	2.92
					<b>219,435</b>	<b>2.92</b>
		<b>Totale obbligazioni</b>			<b>219,435</b>	<b>2.92</b>
		<b>Totale titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato</b>			<b>219,435</b>	<b>2.92</b>
<b>Altri titoli negoziabili</b>						
<b>Titoli garantiti da ipoteca (MBS)</b>						
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	1,500,000.00	Saphir Finance	FRN	27/09/13	112,500	1.50
					<b>112,500</b>	<b>1.50</b>
		<b>Totale titoli garantiti da ipoteca (MBS)</b>			<b>112,500</b>	<b>1.50</b>
		<b>Totale altri titoli negoziabili</b>			<b>112,500</b>	<b>1.50</b>

# Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 30 giugno 2011

## Corporate Bond

Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di mercato * EUR	% del patrimonio netto *
<b>Fondi</b>						
<b>Fondi conformemente all' articolo 41 (1) e</b>						
<b>Fondi d'investimento aperti</b>						
EUR	427.06	Melior Asset Backed Securities (in liquidation)			104,268	1.39
		<b>Totale fondi conformemente all' articolo 41 (1) e</b>			<b>104,268</b>	<b>1.39</b>
<b>Totale Fondi</b>					<b>104,268</b>	<b>1.39</b>
<b>Investimenti totali (Costo EUR 12,447,707)</b>					<b>7,392,388</b>	<b>98.34</b>
<b>Liquidità presso banche</b>					<b>83,311</b>	<b>1.11</b>
<b>Altre attività nette</b>					<b>41,196</b>	<b>0.55</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>7,516,895</b>	<b>100.00</b>

\*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	83.71	82.32	Stati Uniti	34.85	34.27
Titoli garantiti da ipoteca (MBS)	14.88	14.63	Irlanda	24.11	23.71
Fondi conformemente all' articolo 41 (1) e	1.41	1.39	Lussemburgo	10.33	10.16
	<b>100.00</b>	<b>98.34</b>	Italia	9.68	9.52
			Francia	6.66	6.55
			Belgio	5.89	5.79
			Paesi Bassi	5.54	5.45
			Regno Unito	2.94	2.89
				<b>100.00</b>	<b>98.34</b>

Le dieci partecipazioni principali		Tasso	Scadenza	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
Aurora Credit Funding PLC	Servizi finanziari	ZC	10/04/14	919,999	12.24
Banca Popolare di Bergamo Capital Trust	Banche	FRN	29/12/49	734,249	9.76
Ruby Finance Plc	Servizi finanziari	FRN	20/12/13	650,000	8.64
Commerzbank	Banche	FRN	29/03/49	597,698	7.95
Fiat Finance & Trade Ltd SA	Servizi finanziari	6.6250	15/02/13	511,750	6.81
Unicredito Italia	Banche	3.9500	01/02/16	464,360	6.18
Banca Italease	Servizi finanziari	FRN	29/06/49	442,500	5.89
Banca Popolare	Servizi finanziari	FRN	29/06/49	437,680	5.82
Fortis Bank NV/SA	Banche	FRN	29/10/49	435,505	5.79
National Capital Instruments LLC2	Banche	FRN	29/12/49	364,500	4.85

# Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 30 giugno 2011

G.A.M.E.S.

Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di mercato * EUR	% del patrimonio netto *
<b>Titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>						
<b>Obbligazioni</b>						
<b>Banche</b>						
GBP	1,000,000.00	Santander Fin Pf 09-29/07/2049 Frn	FRN	29/07/49	1,169,344	1.13
GBP	4,450,000.00	Monte Dei Paschi 5.75% 06-30/09/2016	5.7500	30/09/16	4,346,324	4.19
GBP	2,000,000.00	Mediobanca	FRN	11/10/18	2,117,994	2.04
SEK	17,000,000.00	Hypo Real Estate Bank International	FRN	16/10/11	1,842,783	1.77
EUR	2,000,000.00	Credit Agricole 05-29/12/2049 Frn	FRN	29/12/49	1,251,360	1.20
GBP	1,275,000.00	Barclays Bk Plc 08-29/11/2049 Frn	FRN	29/11/49	1,764,023	1.70
EUR	1,000,000.00	ABN-Amro Bank	FRN	08/06/15	874,750	0.84
					<b>13,366,578</b>	<b>12.87</b>
<b>Assicurazioni</b>						
GBP	5,250,000.00	Generali Finance	FRN	29/06/49	5,039,614	4.85
EUR	1,350,000.00	American International Group	FRN	19/07/13	1,305,531	1.26
					<b>6,345,145</b>	<b>6.11</b>
<b>Metalli</b>						
USD	1,000,000.00	Aquarius Platinum	4.0000	18/12/15	736,684	0.71
					<b>736,684</b>	<b>0.71</b>
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	400,000.00	Banca Italease	FRN	29/06/49	236,000	0.23
					<b>236,000</b>	<b>0.23</b>
		<b>Totale obbligazioni</b>			<b>20,684,407</b>	<b>19.92</b>
<b>Azioni</b>						
<b>Energia</b>						
EUR	13,647.00	Total Fina Elf SA			533,802	0.51
NOK	375,307.00	Northern Offshore LTD			491,738	0.47
USD	69,037.00	KazMunaiGas Exploration - Gdr			954,318	0.93
USD	30,000,000.00	Inter-Regional Distribution			85,440	0.08
USD	26,500.00	Bashneft-Pfd-Cls			813,629	0.79
USD	2.00	Ao Tatneft			58	0.00
					<b>2,878,985</b>	<b>2.78</b>
<b>Banche</b>						
EUR	28,800.00	National Bank of Greece SA			138,528	0.13
EUR	133,000.00	Mediobanca SpA			913,710	0.88
EUR	600,000.00	Intesa Sanpaolo SpA			1,071,600	1.03
EUR	17,500.00	Crédit Agricole SA			177,888	0.17
EUR	3,950.00	BNP Paribas			205,400	0.20
					<b>2,507,126</b>	<b>2.41</b>
<b>Componentistica e ricambi auto</b>						
JPY	68,969.00	Tachi-S Co Ltd			856,523	0.83
EUR	74,425.00	Danieli SpA - Officine Meccaniche			766,578	0.74
USD	43,154.00	China Yuchai International Ltd			616,614	0.59
					<b>2,239,715</b>	<b>2.16</b>
<b>Settore immobiliare</b>						
JPY	82,334.00	Touei Housing Corp			686,618	0.66
JPY	104,659.00	Iida Home Max			626,508	0.60
					<b>1,313,126</b>	<b>1.26</b>
<b>Telecomunicazioni</b>						
USD	88,183.00	Rostelecom			412,297	0.40
USD	40,000.00	Mgts-Pfd-Cls			427,232	0.41
					<b>839,529</b>	<b>0.81</b>
<b>Metalli</b>						
CAD	150,828.00	Breakwater Resources Ltd			799,997	0.77
					<b>799,997</b>	<b>0.77</b>
<b>Carta e cellulosa</b>						
CAD	53,696.00	Canfor Pulp Products Inc			661,087	0.64
					<b>661,087</b>	<b>0.64</b>

# Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 30 giugno 2011

G.A.M.E.S.

Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di mercato * EUR	% del patrimonio netto *
<b>Ingegneria ed edilizia</b>						
EUR	212,000.00	Impregilo SpA			441,384	0.42
JPY	9,100.00	Fuji Machine Manufacturing Co Ltd			132,786	0.13
					<b>574,170</b>	<b>0.55</b>
<b>Servizi per l'industria alimentare</b>						
NOK	35,270.00	Leroy Seafood Group Asa			564,055	0.54
					<b>564,055</b>	<b>0.54</b>
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	33.00	KHD Humboldt Wedag International			192	0.00
EUR	582,524.00	First Capital SpA			543,204	0.52
					<b>543,396</b>	<b>0.52</b>
<b>Chimica</b>						
JPY	149,838.00	Toagosei Co Ltd			517,327	0.50
					<b>517,327</b>	<b>0.50</b>
<b>Distribuzione e vendita all'ingrosso</b>						
JPY	550.00	Geo Co Ltd			475,674	0.46
					<b>475,674</b>	<b>0.46</b>
<b>Tempo libero</b>						
EUR	40,592.00	Greek Organization of Football Prognostics SA			419,721	0.40
JPY	1,900.00	Daiichikosho Co Ltd			21,067	0.02
					<b>440,788</b>	<b>0.42</b>
<b>Servizi diversi</b>						
JPY	708.00	Best Bridal Inc			412,876	0.40
					<b>412,876</b>	<b>0.40</b>
<b>Abbigliamento per il tempo libero</b>						
EUR	400,000.00	Mondo HE			253,400	0.24
					<b>253,400</b>	<b>0.24</b>
<b>Assicurazioni</b>						
USD	29,982.00	Universal American Corp			228,676	0.22
					<b>228,676</b>	<b>0.22</b>
<b>Trasporti</b>						
NOK	89,933.00	Jinhui Shipping Transportation			161,731	0.16
					<b>161,731</b>	<b>0.16</b>
<b>Materiali da costruzione</b>						
JPY	15,000.00	Totetsu Kogyo Co Ltd			94,302	0.09
					<b>94,302</b>	<b>0.09</b>
		<b>Totale azioni</b>			<b>15,505,960</b>	<b>14.93</b>
<b>Warrant</b>						
<b>Servizi finanziari</b>						
EUR	582,524.00	First Capital SpA Cw 31/12/13 First Capi			25,864	0.02
					<b>25,864</b>	<b>0.02</b>
		<b>Totale warrant</b>			<b>25,864</b>	<b>0.02</b>
<b>Totale titoli negoziabili quotati nel listino ufficiale di una borsa valori</b>					<b>36,216,231</b>	<b>34.87</b>
<b>Titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato</b>						
<b>Azioni</b>						
<b>Energia</b>						
USD	923.00	Transneft PFD			929,668	0.90
USD	838,389.00	TNK BP Holdings			1,809,152	1.74
USD	4,176,360.00	Surgutneftegaz PFD			1,431,671	1.38
USD	152,982.00	Rosneft Oil Company			895,831	0.86
USD	3,600,000.00	Moscow Utd Electric Powergrid			137,538	0.13
USD	6,062.00	Mashinostroitelny Zavod			852,564	0.82
USD	19,361.00	Luk Oil Holdings			843,751	0.81
USD	75,000,000.00	Inter-Regional Distribution Network Co			411,573	0.40
USD	170,025.00	Gazprom Oao			849,818	0.82
USD	273,088.00	Gazprom Neft JSC			872,512	0.84

# Prospetto degli investimenti e altre attività nette al 30 giugno 2011

G.A.M.E.S.

Valuta	Quantità o valore nominale	Denominazione	Tasso	Scadenza	Valore di mercato * EUR	% del patrimonio netto *
USD	56,212.00	Bashneft			2,108,536	2.02
					<b>11,142,614</b>	<b>10.72</b>
<b>Metalli</b>						
USD	874.00	Vyksa Steel Works-CIs			1,137,654	1.10
					<b>1,137,654</b>	<b>1.10</b>
<b>Tecnologia aerospaziale e militare</b>						
USD	526,000.00	Ulan-Ude Aviation			741,062	0.71
					<b>741,062</b>	<b>0.71</b>
<b>Banche</b>						
HRK	406.00	Podravska Banka DD Koprivnic			26,434	0.03
					<b>26,434</b>	<b>0.03</b>
		<b>Totale azioni</b>			<b>13,047,764</b>	<b>12.56</b>
<b>Obbligazioni</b>						
<b>Banche</b>						
GBP	5,483,000.00	Unicredito Italiano	5.0000	01/02/16	5,399,200	5.20
					<b>5,399,200</b>	<b>5.20</b>
		<b>Totale obbligazioni</b>			<b>5,399,200</b>	<b>5.20</b>
<b>Totale titoli negoziabili scambiati in un altro mercato regolamentato</b>					<b>18,446,964</b>	<b>17.76</b>
<b>Fondi</b>						
<b>Fondi conformemente all' articolo 41 (1) e</b>						
<b>Fondi d'investimento aperti</b>						
USD	190.00	Rinascimento Sicav - B Venture			564,314	0.54
					<b>564,314</b>	<b>0.54</b>
		<b>Totale fondi conformemente all' articolo 41 (1) e</b>			<b>564,314</b>	<b>0.54</b>
<b>Totale Fondi</b>					<b>564,314</b>	<b>0.54</b>
<b>Investimenti totali (Costo EUR 56,402,406)</b>					<b>55,227,509</b>	<b>53.17</b>
<b>Liquidità presso banche</b>					<b>46,067,601</b>	<b>44.36</b>
<b>Altre attività nette</b>					<b>2,565,875</b>	<b>2.47</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>					<b>103,860,985</b>	<b>100.00</b>

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

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente rendiconto finanziario.

## Scomposizione del portafoglio

G.A.M.E.S.

Allocazione per tipologia	% del portafoglio	% del patrimonio netto	Allocazione per paese	% del portafoglio	% del patrimonio netto
Azioni	51.70	27.49	Italia	28.74	15.28
Obbligazioni	47.23	25.12	Russia	26.73	14.21
Altri	1.07	0.56	Paesi Bassi	10.71	5.69
			Giappone	6.92	3.69
	<b>100.00</b>	<b>53.17</b>	Francia	3.93	2.08
			Germania	3.34	1.77
			Stati Uniti	3.21	1.71
			Regno Unito	3.19	1.70
			Canada	2.65	1.41
			Spagna	2.12	1.13
			Altri	8.46	4.50
				<b>100.00</b>	<b>53.17</b>

Le dieci partecipazioni principali		Tasso	Scadenza	Valore di mercato EUR	% del patrimonio netto
Unicredito Italiano	Banche	5.0000	01/02/16	5,399,200	5.20
Generali Finance	Assicurazioni	FRN	29/06/49	5,039,614	4.85
Monte Dei Paschi 5.75% 06-30/09/2016	Banche	5.7500	30/09/16	4,346,324	4.19
Mediobanca	Banche	FRN	11/10/18	2,117,994	2.04
Bashneft	Energia			2,108,536	2.02
Hypo Real Estate Bank International	Banche	FRN	16/10/11	1,842,783	1.77
TNK BP Holdings	Energia			1,809,152	1.74
Barclays Bk Plc 08-29/11/2049 Frn	Banche	FRN	29/11/49	1,764,023	1.70
Surgutneftegaz PFD	Energia			1,431,671	1.38
American International Group	Assicurazioni	FRN	19/07/13	1,305,531	1.26

### 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 30 giugno 2011 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.

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.

# Note al rendiconto finanziario al 30 giugno 2011 (segue)

## RINASCIMENTO SICAV

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

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 2011 rappresentano al meglio il valore dei titoli.

Al 30 giugno 2011 tali valori mobiliari rappresentano:

Comparti	Obbligazioni Corporate/Strutturate	ABS /MBS	Totale del patrimonio netto
RINASCIMENTO: Short Term	20.10%	36.94%	57.04%
RINASCIMENTO: Corporate Bond	2.92%	29.40%	32.32%

#### 3.7 Utili / (perdite) netta realizzato da investimenti

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.

# Note al rendiconto finanziario al 30 giugno 2011 (segue)

## RINASCIMENTO SICAV

### Nota 4. Commissioni di gestione e Commissioni di promozione (segue)

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.

### 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:

**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 2011 la commissione di performance al Comparto RINASCIMENTO SICAV: G.A.M.E.S. Arbitrage Momentum Approach ammonta a EUR 320,900 e la commissione di performance al Comparto G.A.M.E.S. ammonta a EUR 404,743.

**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 2011 non risulta dovuta alcuna commissione di performance.

### Nota 7. Contratti a termine in valuta

Al 30 giugno 2011 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	2,474,357	GBP	2,200,000	23,670	08/08/2011
EUR	2,749,897	USD	4,000,000	(31,934)	08/08/2011
EUR	385,041	CAD	550,000	(8,735)	08/08/2011
Total				(16,999)	

# Note al rendiconto finanziario al 30 giugno 2011 (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	3,594,100	JPY	421,685,000	(32,022)	08/08/2011
	EUR	1,435,020	NOK	11,222,000	(4,514)	08/08/2011
	EUR	1,876,787	SEK	16,871,000	39,251	08/08/2011
	EUR	1,286,036	CAD	1,837,000	(29,176)	08/08/2011
	EUR	16,561,941	USD	24,091,000	(192,333)	08/08/2011
	EUR	8,082,607	GBP	7,170,000	95,585	08/08/2011
	EUR	12,847,534	GBP	11,423,000	122,906	09/08/2011
				<b>Total</b>	<b>(302)</b>	

Note 8. Contratti Swap

Al 30 giugno 2011 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	271,576	60,521	26,743
Equity Swap	CAD	282,494	(619)	(443)
Equity Swap	EGP	173,461	220,870	25,699
Equity Swap	DKK	1,199,800	18,977	2,544
Equity Swap	EUR	461,316	(2,962)	(2,962)
Equity Swap	GBP	144,559	3,657	4,071
Equity Swap	HKD	1,404,000	(43,192)	(3,882)
Equity Swap	JPY	243,149,732	13,701,713	117,677
Equity Swap	NOK	3,459,526	(24,915)	(3,200)
Equity Swap	USD	8,632,890	100,203	69,605
Equity Swap	ZAR	3,283,888	(211,874)	(21,513)
			<b>Total</b>	<b>214,339</b>

# Note al rendiconto finanziario al 30 giugno 2011 (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	2,497,409	(33,354)	(24,665)
Equity Swap	BRL	950,247	172,613	76,274
Equity Swap	CAD	1,500,227	(186,540)	(133,524)
Equity Swap	DKK	5,994,880	(111,914)	(15,003)
Equity Swap	EUR	3,566,308	77,244	77,244
Equity Swap	GBP	3,013,451	82,509	91,845
Equity Swap	HKD	92,519,970	2,268,830	229,262
Equity Swap	JPY	2,130,079,417	87,361,001	750,299
Equity Swap	NOK	8,799,700	41,713	5,358
Equity Swap	PLN	3,649,195	109,263	27,356
Equity Swap	SGD	4,612,282	288,883	162,650
Equity Swap	TRY	3,540,859	128,434	54,814
Equity Swap	USD	57,561,444	1,225,363	851,183
Equity Swap	ZAR	18,605,246	(1,323,028)	(134,336)
			<b>Total</b>	<b>2,018,758</b>

### Nota 9. Tassi di cambio al 30 giugno 2011

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 0.8191
1 Sterlina Britannica	=	EUR 1.1074
1 Dollaro USA	=	EUR 0.6897
1 Corona Svedese	=	EUR 0.1093
1 Corona Danese	=	EUR 0.1341
1 Dollaro Canadese	=	EUR 0.7147
1 Yen Giapponese	=	EUR 0.0085
1 Dollaro di Hong Kong	=	EUR 0.0886
1 Kuna Croata	=	EUR 0.1354
1 Corona Norvegese	=	EUR 0.1285
1 Rand Sudafricano	=	EUR 0.1017

### Nota 10. Contratti Futures

Descrizione	Numero contratti	Prezzo	Valuta	Impegno (EUR)	Plusvalenza / (Minusvalenza) non realizzata in (EUR)	Data di scadenza
Euro Bobl Future	(100)	117	EUR	(3,508,200)	(3,000)	08/09/2011
DJ Stoxx 50	(44)	2,531	EUR	(2,531,000)	(38,000)	16/09/2011
Dow Jones Euro Stoxx 50	(250)	2,804	EUR	(7,010,000)	(242,500)	16/09/2011
				<b>Total</b>	<b>(283,500)</b>	

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

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

**Nota 12. 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.