

CompAM FUND

Società d'Investimento a Capitale Variabile di diritto
lussemburghese

Relazione annuale, incluso il bilancio certificato al 31 dicembre 2018

Non si accettano sottoscrizioni unicamente sulla base delle relazioni finanziarie. Le sottoscrizioni sono valide unicamente se effettuate sulla base del prospetto corrente e del documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), corredati dell'ultima relazione annuale, incluso il bilancio certificato, e della più recente relazione semestrale, se pubblicata successivamente.

R.C.S. Lussemburgo B 92.095

49, Avenue J.F.
Kennedy L - 1855
Lussemburgo

CompAM FUND

Indice

Organizzazione del Fondo	3	CompAM FUND - Equity Africa & Middle East	78
		Stato patrimoniale netto	78
Informazioni generali	6	Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	79
		Portafoglio	80
Relazione di revisione	9	Contratti di cambio a termine	82
Relazione del Consiglio di Amministrazione	13	CompAM FUND - Active Short Term Bond ²	83
		Stato patrimoniale netto	83
Valori patrimoniali netti comparativi degli ultimi tre esercizi	26	Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	84
		Portafoglio	85
		Impegni su contratti futures	87
		Contratti di cambio a termine	88
Stato patrimoniale consolidato	28	CompAM FUND - Active Bond Plus	89
		Stato patrimoniale netto	89
Prospetto consolidato delle variazioni del patrimonio netto	29	Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	90
		Portafoglio	91
		Contratti di cambio a termine	94
CompAM FUND - Active Emerging Credit	30	CompAM FUND - European High Yield Bond ³	95
Stato patrimoniale netto	30	Stato patrimoniale netto	95
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	31	Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	96
Portafoglio	32	Portafoglio	97
Contratti di cambio a termine	39	Impegni su contratti futures	100
CompAM FUND - Active Global Long/Short ¹	40	Contratti di cambio a termine	101
Stato patrimoniale netto	40	CompAM FUND - Global Diversified	102
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	41	Stato patrimoniale netto	102
Portafoglio	42	Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	103
Impegni su contratti futures	45	Portafoglio	104
Contratti di opzione	46	Impegni su contratti futures	108
CompAM FUND - Active Liquid Strategy	47	Contratti di cambio a termine	109
Stato patrimoniale netto	47	CompAM FUND - Active Equity Selection	110
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	48	Stato patrimoniale netto	110
Portafoglio	49	Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	111
Impegni su contratti futures	53	Portafoglio	112
Contratti di cambio a termine	54	Impegni su contratti futures	114
CompAM FUND - Active European Credit	55	CompAM FUND - Active Global Equity ⁴	115
Stato patrimoniale netto	55	Stato patrimoniale netto	115
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	56	Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	116
Portafoglio	57	Portafoglio	117
Impegni su contratti futures	63	Impegni su contratti futures	119
Contratti di cambio a termine	64	Contratti di cambio a termine	120
CompAM FUND - Active Dollar Bond	65	CompAM FUND - Active Market Neutral	121
Stato patrimoniale netto	65	Stato patrimoniale netto	121
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	66	Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	122
Portafoglio	67	Nota integrativa al bilancio	123
Contratti di cambio a termine	73	Appendice I (sezione non certificata)	134
CompAM FUND - Balanced Portfolio	74	Informazioni per gli investitori in Svizzera	135
Stato patrimoniale netto	74		
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	75		
Portafoglio	76		
Contratti di cambio a termine	77		

¹ In precedenza: CompAM FUND - Active European Equity

² In precedenza: CompAM FUND - Conservative Portfolio

³ In precedenza: CompAM FUND - Active Conservative Bond

⁴ In precedenza: CompAM FUND - Global Equity Portfolio

Organizzazione del Fondo

Consiglio di Amministrazione del Fondo

Presidente

Massimo Scolari
Membro indipendente

Membri

Roberto Di Carlo
Membro indipendente
Partner di The Directors' Office

Ralph Trippel
Amministratore indipendente di Compass Asset
Management S.A.

Gabriele Bruera
Amministratore di Compass Asset Management S.A.

Lamberto Conte
Compliance Officer, Compass Asset Management S.A.

Sede legale

49, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Lussemburgo, Granducato del Lussemburgo

Società di Gestione

MDO Management Company S.A.
21st Century Building 19,
Rue de Bitbourg
L - 1273 Lussemburgo, Granducato del Lussemburgo

**Consiglio di Amministrazione della Società di
Gestione**

Presidente

Géry Daeninck
Amministratore
indipendente

Membri

Martin Vogel
Chief Executive Officer, MDO Services S.A.

John Li How Cheong
Amministratore indipendente

Yves Wagner

Amministratore indipendente

Carlo Alberto Montagna
Amministratore indipendente

**Conducting Officer della Società di
Gestione**

Riccardo del Tufo

Direttore operativo

Kim Kirsch
Responsabile
legale

Pall Eyjolfsson Direttore

CompAM FUND

Organizzazione del Fondo (segue)

Gestore degli investimenti	Compass Asset Management S.A. 18, Via Calprino CH - 6900 Paradiso-Lugano, Svizzera
Consulenti per gli investimenti	
(per il seguente comparto CompAM FUND - Active Liquid Strategy)	ZEST SA 3, Via Greina CH - 6900 Lugano, Svizzera
(per il seguente comparto CompAM FUND - Global Diversified)	Amaranto Investment SIM Spa Via Meravigli 7 20123 Milano, Italia
(per il seguente comparto CompAM FUND - European High Yield Bond)	Patrimony 1873 S.A. 21b, Via Peri CH - 6900 Lugano, Svizzera
Banca Depositaria e Agente per i Pagamenti	State Street Bank Luxembourg S.C.A. 49, Avenue J.F. Kennedy L - 1855 Lussemburgo, Granducato del Lussemburgo
Agente Amministrativo, Conservatore del Registro e Agente per i Trasferimenti	State Street Bank Luxembourg S.C.A. 49, Avenue J.F. Kennedy L - 1855 Lussemburgo, Granducato del Lussemburgo
Agente Domiciliatario	State Street Bank Luxembourg S.C.A. 49, Avenue J.F. Kennedy L - 1855 Lussemburgo, Granducato del Lussemburgo
Banca Corrispondente, Agente per i Pagamenti, Intestatario, Agente Centralizzatore e Agente Collocatore in Italia	Banca Sella Holding S.p.A. 2, Via Italia IT - 13900 Biella, Italia
Banca Corrispondente	Société Generale Securities Services S.p.A. Via Benigno Crespi 19/A-MAC2 IT - 20159 Milano, Italia

Organizzazione del Fondo (segue)

BNP Paribas Securities Services S.p.A
Piazza Lina Bo Bardi 3
IT - 20124 Milano, Italia

Allfunds Bank S.a.u Milan Branch
Via Bocchetto 6
IT - 20123 Milano, Italia

Società di revisione (*Cabinet de révision agréé*)

Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
560, Rue de Neudorf
L - 2220 Lussemburgo, Granducato del Lussemburgo

Consulente Legale

Arendt & Medernach SA
41A, Avenue J.F. Kennedy
L - 2082 Lussemburgo, Granducato del Lussemburgo

Informazioni generali

CompAM FUND (il "Fondo") è una società di investimento costituita ai sensi delle leggi del Granducato di Lussemburgo come *société d'investissement à capital variable* ("SICAV").

Il Fondo, costituito il 28 febbraio 2003 in Lussemburgo con durata illimitata, è regolamentato dalla legge lussemburghese sulle società commerciali del 10 agosto 1915 e successive modifiche e dalla Parte I della legge sugli organismi di investimento collettivo del 17 dicembre 2010 (la "Legge 2010") e successive modifiche.

La gestione del Fondo è stata delegata a MDO Management Company S.A., *société anonyme* costituita e soggetta alla legislazione del Granducato di Lussemburgo e validamente autorizzata dalla CSSF a operare come società di gestione ai sensi del Capitolo 15 della Legge 2010.

Lo Statuto è stato pubblicato nel Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations (il "Mémorial") il 4 aprile 2003, è stato modificato l'ultima volta il martedì 15 settembre 2015 e pubblicato nuovamente nel "Mémorial" il 26 novembre 2015.

Al 31 dicembre 2018 sono disponibili per la sottoscrizione i seguenti Comparti:

CompAM FUND - Active Emerging Credit	espresso in EUR
CompAM FUND - Active Global Long/Short ¹	espresso in EUR
CompAM FUND - Active Liquid Strategy	espresso in EUR
CompAM FUND - Active European Credit	espresso in EUR
CompAM FUND - Active Dollar Bond	espresso in USD
CompAM FUND - Balanced Portfolio	espresso in EUR
CompAM FUND - Equity Africa & Middle East	espresso in EUR
CompAM FUND - Active Short Term Bond ²	espresso in EUR
CompAM FUND - Active Bond Plus	espresso in EUR
CompAM FUND - European High Yield Bond ³	espresso in EUR
CompAM FUND - Global Diversified	espresso in EUR
CompAM FUND - Active Equity Selection	espresso in EUR
CompAM FUND - Active Global Equity ⁴	espresso in EUR
CompAM FUND - Active Market Neutral	espresso in EUR

¹ In precedenza: CompAM FUND - Active European Equity

² In precedenza: CompAM FUND - Conservative Portfolio

³ In precedenza: CompAM FUND - Active Conservative Bond

⁴ In precedenza: CompAM FUND - Global Equity Portfolio

CompAM FUND

Informazioni generali (segue)

Per ciascun Comparto, il Fondo ha diritto a emettere Azioni di diverse classi, come più approfonditamente descritto nel Prospetto corrente. Per il momento, sono offerte dal Fondo tredici classi di Azioni ordinarie, ossia: Azioni di Classe A, Azioni di Classe B, Azioni di Classe C, Azioni di Classe D, Azioni di Classe E, Azioni di Classe I, Azioni di Classe L, Azioni di Classe M, Azioni di Classe Q, Azioni di Classe S, Azioni di Classe S con copertura in CHF, Azioni di Classe Y, Azioni di Classe Z.

Al 31 dicembre 2018, le classi di Azioni attive offerte dai diversi Comparti sono:

CompAM FUND - Active Emerging Credit	Classe A, Classe B, Classe D, Classe M, Classe S, Classe Y e Classe Z
CompAM FUND - Active Global Long/Short	Classe A, Classe B, Classe M, Classe Q, Classe Y e Classe Z
CompAM FUND - Active Liquid Strategy	Classe A, Classe B, Classe D, Classe M e Classe Z
CompAM FUND - Active European Credit	Classe A, Classe B, Classe D, Classe M, Classe Y e Classe Z
CompAM FUND - Active Dollar Bond	Classe A, Classe E, Classe M, Classe Y e Classe Z
CompAM FUND - Balanced Portfolio	Classe A, Classe B, Classe M e Classe S (con copertura in CHF)
CompAM FUND - Equity Africa & Middle East	Classe A, Classe B e Classe M
CompAM FUND - Active Short Term Bond	Classe A, Classe M, Classe Q e Classe Y
CompAM FUND - Active Bond Plus	Classe B e Classe I
CompAM FUND - European High Yield Bond	Classe A e Classe M
CompAM FUND - Global Diversified	Classe A, Classe B, Classe M e Classe Q
CompAM FUND - Active Equity Selection	Classe A, Classe M, Classe Q, Classe Y e Classe Z
CompAM FUND - Active Global Equity	Classe A, Classe M e Classe Z
CompAM FUND - Active Market Neutral	Classe A

La differenza tra le diverse classi di Azioni ordinarie riguarda il pagamento dei dividendi, l'investimento minimo, la commissione di gestione degli investimenti, la commissione di performance e la commissione di collocamento che va corrisposta ogni trimestre in via posticipata ai relativi Agenti Collocatori nonché la valuta non di base e l'impatto della copertura.

Alcune classi di Azioni ordinarie possono non essere offerte in sottoscrizione dagli Agenti Collocatori del Fondo in taluni paesi in cui il Fondo è registrato per la distribuzione al pubblico. In tal caso, gli investitori che intendano sottoscrivere una classe di Azioni non offerta in sottoscrizione dall'Agente Collocatore designato nel loro paese di residenza, potranno fare domanda al Conservatore del Registro delegato e all'Agente per i Trasferimenti in Lussemburgo per sottoscrivere la classe desiderata.

L'investimento nelle Classi A, B, D, E, I, M, S e S (con copertura in CHF) è aperto a qualunque tipo di investitori, inclusi gli investitori retail.

L'investimento in azioni di Classe C (GBP), Classe C (USD) e Classe L (USD) è esclusivamente riservato agli investitori esistenti. L'investimento in tali classi ai nuovi investitori è precluso.

La Classe Q è aperta a qualunque tipo di investitori, inclusi gli investitori retail, che acquistano e vendono azioni tramite il mercato ETF plus.

La Classe Y è riservata ad altri Comparti del Fondo per investimenti incrociati.

La Classe Z è riservata al Gestore degli Investimenti, ai suoi dipendenti e relativi familiari, e richiede la preliminare approvazione del Consiglio di Amministrazione del Fondo.

L'esercizio finanziario del Fondo inizia il 1° gennaio e termina il 31 dicembre dello stesso anno.

Copie dei contratti, dello Statuto del Fondo, del Prospetto corrente, del KIID, del piano delle attività di ciascun portafoglio di investimenti per l'anno e delle ultime relazioni finanziarie possono essere richieste gratuitamente durante il normale orario lavorativo presso la sede legale del Fondo in Lussemburgo.

Agli Azionisti di CompAM
Fund

RELAZIONE DEL RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ

Relazione sulla revisione del bilancio

Parere

Abbiamo sottoposto a revisione il bilancio di CompAM Fund (il "Fondo") e dei suoi relativi Comparti, comprendente lo stato patrimoniale netto e il portafoglio al 31 dicembre 2018 e il prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso in tale data, unitamente alle note, nonché una sintesi dei criteri contabili rilevanti.

A nostro avviso, l'allegato bilancio presenta un quadro veritiero e fedele della situazione finanziaria del Fondo e dei suoi relativi Comparti al 31 dicembre 2018, dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso in tale data conformemente ai requisiti giuridici e normativi lussemburghesi in materia di redazione e presentazione di bilanci.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione in conformità al Regolamento (UE) n. 537/2014, alla Legge del 23 luglio 2016 sui requisiti specifici relativi alla revisione legale (Legge del 23 luglio 2016) e ai principi di revisione internazionali (ISA) adottati per il Lussemburgo dalla *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (CSSF). Le nostre responsabilità ai sensi del Regolamento (UE) n. 537/2014, della Legge del 23 luglio 2016 e degli ISA sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità del Réviseur d'Entreprises Agréé per la revisione contabile del bilancio d'esercizio" della nostra relazione. Siamo indipendenti rispetto al Fondo in conformità al Codice etico per i revisori professionisti dell'International Ethics Standards Board for Accountants (Codice IESBA) adottato per il Lussemburgo dalla CSSF e ai requisiti etici applicabili alla nostra revisione del bilancio, e abbiamo altresì adempiuto alle altre responsabilità etiche previste da tali requisiti. Riteniamo che gli elementi probatori acquisiti siano sufficienti e idonei a consentirci di esprimere il nostro parere.

Aspetti chiave della revisione

Gli aspetti chiave della revisione sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nella nostra revisione del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati affrontati nell'ambito della revisione contabile del bilancio nel suo complesso e nella formazione del nostro relativo giudizio su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Abbiamo stabilito che non esistono aspetti chiave della revisione da comunicare nella nostra relazione.

Informazioni supplementari

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo è responsabile delle informazioni supplementari. Le informazioni supplementari comprendono le informazioni incluse nella relazione annuale ma non il bilancio e la nostra relazione del *Réviseur d'Entreprises Agréé* al riguardo.

Il nostro parere relativo al bilancio non include le informazioni supplementari e non formuliamo pertanto su di esse alcuna conclusione.

In relazione alla nostra revisione del bilancio, il nostro compito consiste nel leggere le informazioni supplementari e, in tale processo, valutare se dette informazioni siano significativamente incongruenti rispetto al bilancio o alle nostre conoscenze ottenute in sede di revisione ovvero se in altro modo risultino significativamente errate. Se, sulla base del lavoro svolto, riteniamo presente un'inesattezza rilevante in dette informazioni supplementari, siamo tenuti a segnalare tale fatto. A questo riguardo non abbiamo nulla da segnalare.

Responsabilità del Consiglio di Amministrazione del Fondo e dei responsabili delle attività di governance in relazione al bilancio

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo è responsabile della redazione e della fedele presentazione del bilancio conformemente ai requisiti giuridici e normativi vigenti in Lussemburgo in materia di redazione e presentazione di bilanci e del controllo interno a suo giudizio necessario allo scopo di consentire la redazione di un bilancio che sia esente da inesattezze rilevanti dovute a frode o errore.

Nel redigere il bilancio, il Consiglio di Amministrazione del Fondo è tenuto a valutare le capacità del medesimo di continuare a operare come entità in funzionamento, fornire un'adeguata informativa in materia e utilizzare il presupposto della continuità aziendale, a meno che detto Consiglio non intenda liquidare il Fondo o interrompere le attività o non abbia alternative realistiche a tali scelte.

Responsabilità del *Réviseur d'Entreprises Agréé* per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

Gli obiettivi della nostra revisione sono ottenere la ragionevole certezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga inesattezze rilevanti, dovute a frode o errore, e redigere una relazione del *Réviseur d'Entreprises Agréé* che includa il nostro parere. Per ragionevole certezza si intende un elevato livello di sicurezza anche se ciò non è garanzia che la revisione effettuata ai sensi del Regolamento (UE) n. 537/2014, della Legge del 23 luglio 2016 e degli ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF rilevi sempre un'inesattezza rilevante, ove esistente. Le inesattezze possono derivare da frodi o errori e sono considerate rilevanti laddove, singolarmente o nel loro insieme, ci si possa ragionevolmente attendere che siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio.

Nell'ambito di una revisione svolta ai sensi del Regolamento (UE) n. 537/2014, della Legge del 23 luglio 2016 e degli ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF, esercitiamo un giudizio professionale e manteniamo uno scetticismo professionale per l'intera durata dell'attività. Inoltre:

- Identifichiamo e valutiamo i rischi di inesattezze rilevanti nel bilancio, dovute a frode o errore, definiamo e svolgiamo procedure di revisione commisurate a tali rischi e acquisiamo elementi probativi sufficienti e adeguati per formulare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare delle inesattezze rilevanti dovute a frode è più alto di quanto non sia per quelle derivanti da errori giacché la frode può implicare collusione, falsificazioni, omissioni intenzionali, presentazioni ingannevoli o l'elusione del controllo interno;
- Acquisiamo una conoscenza del controllo interno pertinente ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione adeguate alle circostanze ma non di esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Fondo;
- Valutiamo l'adeguatezza delle politiche contabili adottate e la ragionevolezza delle stime contabili e degli adempimenti informativi correlati in capo al Consiglio di Amministrazione del Fondo;
- Traiamo conclusioni circa l'adeguatezza dell'impiego, da parte del Consiglio di Amministrazione del Fondo, dell'ipotesi della continuità operativa quale base contabile e, conformemente agli elementi probatori di revisione ottenuti, stabiliamo se esistono rilevanti incertezze riguardo a fatti o a situazioni che possono mettere in serio dubbio la capacità del Fondo di operare nella prospettiva della continuazione dell'attività. Laddove dovessimo concludere che esistono incertezze rilevanti, siamo tenuti a mettere in evidenza nella relazione del *Réviseur d'Entreprises Agréé* gli adempimenti informativi correlati nel bilancio oppure, qualora tali adempimenti informativi siano inadeguati, a modificare il nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probatori di revisione ottenuti alla data della relazione del *Réviseur d'Entreprises Agréé*. È tuttavia possibile che fatti o situazioni future facciano sì che il Fondo cessi di operare nella prospettiva della continuazione dell'attività;
- Valutiamo la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio nel suo insieme, ivi compresi gli adempimenti informativi, e se il bilancio riporti le operazioni sottostanti e i fatti in modo da fornirne una presentazione fedele.



Comunichiamo ai responsabili delle attività di governance, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica previste per la revisione e i relativi risultati significativi emersi, incluse eventuali carenze significative nel controllo interno individuate nel corso della nostra revisione.

Forniamo inoltre ai responsabili delle attività di governance una dichiarazione di ottemperanza ai requisiti etici applicabili in materia di indipendenza e comunichiamo loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabili, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, identifichiamo quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione del bilancio dell'esercizio in esame, e che costituiscono pertanto gli aspetti chiave della revisione. Descriviamo tali aspetti nella nostra relazione di revisione salvo laddove una legge o un regolamento ne precludano la divulgazione.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Siamo stati nominati *Réviseur d'Entreprises Agréé* dall'Assemblea Generale degli Azionisti il 24 aprile 2018 e la durata dell'incarico ininterrotto, inclusi rinnovi e rinomine precedenti, è di quattordici anni.

Confermiamo che i servizi diversi dalla revisione vietati specificati nel Regolamento (UE) n. 537/2014 sulla professione di revisore non sono stati forniti e rimaniamo indipendenti dal Fondo nella conduzione della revisione.

Per Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

[FIRMA ILLEGGIBILE]

Justin Griffiths, *Réviseur d'entreprises agréé*
Partner

Lussemburgo, 30 aprile 2019

Relazione del Consiglio di Amministrazione 2018

In retrospettiva, il 2018 è stato un anno complesso per i mercati finanziari, segnati dalle performance negative della maggior parte delle classi di attività. Dopo un inizio sostenuto, l'anno appena concluso è stato caratterizzato da 1) mercati azionari deboli (specialmente a dicembre), 2) il ritorno della volatilità e 3) un dollaro forte. Le azioni globali hanno messo a segno performance negative, con l'MSCI Global Index in dollari USA a -8,19% da inizio anno. Negli Stati Uniti, l'S&P ha archiviato l'anno con un rendimento totale negativo di -4,39%. Avendo toccato una performance di oltre +20% al picco, da agosto i titoli FANG hanno invertito il trend e l'indice Nasdaq ha chiuso a -2,81% da inizio anno. L'Europa e il Giappone hanno mostrato un comportamento analogo. Dopo un inizio discreto, entrambi hanno perso terreno con il DJ Stoxx600 a -10,27% e il Nikkei 225 a -10,39% da inizio anno. In Europa, abbiamo assistito a un generale indebolimento del profilo di crescita economica, con qualche turbolenza politica in Italia con la formazione di un esecutivo populista e in Francia, dove le proteste dei gilet gialli hanno gettato nell'incertezza il programma delle riforme politiche europee. Il Giappone ha iniziato l'anno con la grande aspettativa di un'accelerazione della crescita, poi ridimensionatasi nell'ultimo trimestre con dati fondamentali trascinati verso il basso da una crescita globale più lenta e una ripresa dell'economia interna ancora sottotono. Le azioni dei mercati emergenti hanno iniziato l'anno con una dinamica sostenuta poi purtroppo venuta meno in "primavera" quando diverse valute locali hanno massicciamente sottoperformato il dollaro USA. I mercati emergenti dell'MSCI hanno registrato un anno debole, con un -14,48% da inizio anno in dollari USA. La debolezza si è concentrata in Cina e in alcuni paesi dell'America latina. La prima è stata penalizzata da crescenti timori di protezionismo e dalla controversia con gli Stati Uniti su un accordo commerciale. Per quanto concerne la seconda, invece, i paesi che spiccano per risultati negativi sono il Messico (elezioni e nuovo panorama politico) e l'Argentina (svalutazione del peso e intervento del FMI a inizio 2018). Non sono tuttavia mancate alcune eccezioni positive nella regione: il Brasile ha messo a segno un anno positivo con l'indice Bovespa a +15,03% in real brasiliani. Il paese si trova a un diverso punto del ciclo rispetto ai vicini e sta timidamente uscendo da una prolungata recessione. Per una volta, anche nel reddito fisso i risultati sono stati deludenti. Bisogna certo ammettere che i timori di un aumento delle curve dei rendimenti nel mondo sono stati esagerati ma abbiamo comunque assistito a un certo appiattimento ribassista e un ampliamento degli spread societari. I dati di fine anno vedono il Barclays Global Agg. Corp in euro a -3,76% da inizio anno, il Barclays Pan European High Yield a -3,59% e un altro relativamente buon risultato dal credito high yield statunitense con il Barclays US Corp High Yield a -2,08%. Abbiamo osservato un trend simile nel reddito fisso dei ME con l'iShares JPMorgan USD Emerging a -5,47%. I Treasury decennali hanno archiviato l'anno al 2,685% (2,406% a fine 2017) mentre i Bund decennali hanno chiuso allo 0,242% (0,427% a dicembre 2017). All'inizio dell'anno, i mercati obbligazionari hanno scontato condizioni economiche migliori e, negli Stati Uniti, una FED più restrittiva. Questo ha causato inizialmente un certo ampliamento della curva dei Treasury. Tuttavia, durante l'anno, gli operatori di mercato hanno realizzato che i rendimenti stavano correndo troppo velocemente verso l'alto. Le mosse successive sono state un restringimento generalizzato delle curve e un appiattimento nel settore medio-lungo. In aggiunta, mentre le banche centrali in Europa e Giappone hanno proseguito il quantitative easing (nonostante la fine del programma a dicembre da parte della BCE), la Federal Reserve ha proseguito il proprio modesto percorso di rialzo dei tassi e di una lieve riduzione del bilancio. Parallelamente all'aumento di nuove emissioni per finanziare il deficit fiscale statunitense, questo fattore si è rivelato un freno sulla liquidità per il mercato. Questi movimenti sono stati digeriti a fatica dagli investitori obbligazionari e la maggior parte dei segmenti del reddito fisso ha generato cifre negative. Come nota a margine, i BTP decennali italiani hanno mostrato qualche debolezza nel secondo e terzo trimestre in ragione di turbolenze politiche. Si sono successivamente stabilizzati e hanno chiuso l'anno al 2,742% (1,747% nel 2017).

CompAM Fund

Società d'Investimento a Capitale Variabile

49, Avenue J.F. Kennedy

L-1855 Lussemburgo

Dopo un 2017 piatto, le materie prime hanno registrato un anno negativo: il Bloomberg Commodity Index ha perso il 12,99%. La sua componente principale, il petrolio, è scesa di -19,46% nell'anno. Nonostante tassi più elevati, per l'oro è stato un anno sottotono, con una performance di -1,89% in dollari USA.

Indice	Performance	Valuta	Descrizione
MSCI World	23,10%	USD	Azioni globali mercati sviluppati
S&P 500	21,82%	USD	Titoli large cap Stati Uniti
Stoxx Europe 600 Index	11,22%	EUR	Titoli large cap UE
FTSE 100	11,95%	GBP	Titoli large cap Regno Unito
FTSE Mib	16,90%	EUR	Titoli large cap Italia
NIKKEY 225	21,33%	JPY	Titoli large cap Giappone
HFR Global Hedge Fund Index	5,99%	USD	Hedge fund globali
MSCI Emerging Markets	37,75%	USD	Mercati emergenti MSCI
BBG Barclays Global Agg Corp	3,66	USD	Obbligazioni societarie globali
BBG Barclays EM Hard Currency	8,65%	USD	Obbligazioni societarie mercati emergenti
BBG Barclays European HY	0,75%	EUR	High Yield europeo
USD/EUR	-13,99%		

In questo contesto, siamo riusciti a generare rendimenti in linea e soddisfacenti nell'ambito delle classi di attività di riferimento di ciascun Comparto.

Nel corso dell'anno sono stati lanciati due nuovi Comparti che non sono però distribuiti in Svizzera.

	FINE ANNO 2017	FINE ANNO 2018	Delta 17-18
Comparti	MASSA GESTITA	MASSA GESTITA	MASSA GESTITA
Active European Credit	77.038.628	59.690.593	-17.348.036
Active Emerging Credit	78.580.502	56.046.650	-22.533.852
Active Bond Plus	8.922.145	4.012.893	-4.909.252
Active Global Long Short ¹	36.737.149	9.836.710	-26.900.439
Active Equity Selection	23.874.345	13.038.631	-10.835.715
Active Market Neutral	17.453.097	153.666	-17.299.431
Active Short Term Bond ²	5.810.418	8.963.300	3.152.882
Balanced Portfolio	26.908.690	21.160.871	-5.747.819
Active Global Equity ³	36.036.692	24.214.055	-11.822.636
Active Liquid Strategy	73.054.939	58.280.628	-14.774.311
Comparto non distribuito in CH	66.481.774	69.942.351	3.460.577
Comparto non distribuito in CH	36.838.482	26.608.443	-10.230.040
Comparto non distribuito in CH	9.120.699	4.228.179	-4.892.521
Comparto non distribuito in CH	16.762.439	13.641.721	-3.120.718
Comparto non distribuito in CH	13.112.756	10.705.895	-2.406.861
Global Diversified	44.474.177	37.958.859	-6.515.318
Comparto non distribuito in CH	28.154.426	28.186.518	32.092
Equity Africa & Middle East	5.975.938	1.590.591	-4.385.347
Comparto non distribuito in CH	28.750.138	23.021.396	-5.728.742
European High Yield Bond ⁴	9.386.945	7.474.534	-1.912.412
Comparto non distribuito in CH	-	12.048.604	12.048.603
Comparto non distribuito in CH	-	2.332.465	2.332.465
Totale EURO	643.474.377,74	493.137.547,34	-150.336.830,40

Performance						
Comparti	T1	T2	T3	T4	2018	Classe
Active European Credit	-0,04%	-0,91%	0,27%	-2,40%	-3,06%	M
Active Emerging Credit	-1,01%	-4,23%	-0,32%	-1,98%	-7,38%	M
Active Bond Plus	-0,40%	-0,63%	0,13%	-3,06%	-3,93%	I
Active Dollar Bond	-0,36%	-1,98%	0,76%	-1,32%	-2,89%	M
Active Global Long Short ¹	-5,92%	2,51%	1,72%	-6,33%	-8,11%	M
Active Equity Selection	-2,67%	5,01%	0,42%	-11,32%	-8,99%	M
Active Market Neutral	-1,77%	-0,93%	-0,04%	n.d.	n.d.	M
Active Short Term Bond ²	-0,74%	-0,85%	-0,47%	-0,82%	-2,85%	M
Balanced Portfolio	-1,00%	-0,21%	0,13%	-4,43%	-5,47%	M
Active Global Equity ³	-1,51%	2,00%	2,77%	-10,78%	-7,88%	M
Active Liquid Strategy	0,63%	-1,97%	-1,00%	-2,78%	-5,04%	M
Global Diversified	-0,75%	-1,11%	-0,53%	-10,81%	-12,92%	M
Equity Africa & Middle East	0,87%	-4,10%	-14,60%	-0,53%	-17,84%	M
European High Yield Bond ⁴	-0,19%	-1,05%	-0,14%	-1,91%	-3,26%	M

¹ precedentemente Active European Equity

² precedentemente Conservative Portfolio

³ precedentemente Global Equity Portfolio

⁴ precedentemente Active Conservative Bond

Active Short Term Bond

Il Comparto Active Short Term Bond investe in obbligazioni o valori mobiliari a reddito fisso emessi da società, ministeri del tesoro di vari paesi e/o agenzie governative e/o organizzazioni sovranazionali (quali BERS, Banca Mondiale o BEI).

Nel rispetto del principio della diversificazione del rischio, il Comparto investe in varie tipologie di valori mobiliari, quali obbligazioni a tasso fisso e variabile, obbligazioni indicizzate (ossia obbligazioni la cui performance è legata a un indice di valori mobiliari), nonché obbligazioni subordinate e sino al 10% del proprio patrimonio netto in obbligazioni convertibili e cum warrant (nella misura in cui detti warrant siano su valori mobiliari) con un rating medio minimo di BBB.

L'esposizione a valute diverse dall'euro è limitata a un massimo del 10% del patrimonio netto del Comparto.

Dalla modifica della strategia di investimento nel 2018, le Azioni di Classe M del Comparto hanno perso l' 1,28%.

Questo rendimento negativo è interamente ascrivibile ai rendimenti negativi perlopiù prevalenti tra i titoli di Stato a breve termine e le obbligazioni societarie a rating elevato in Europa.

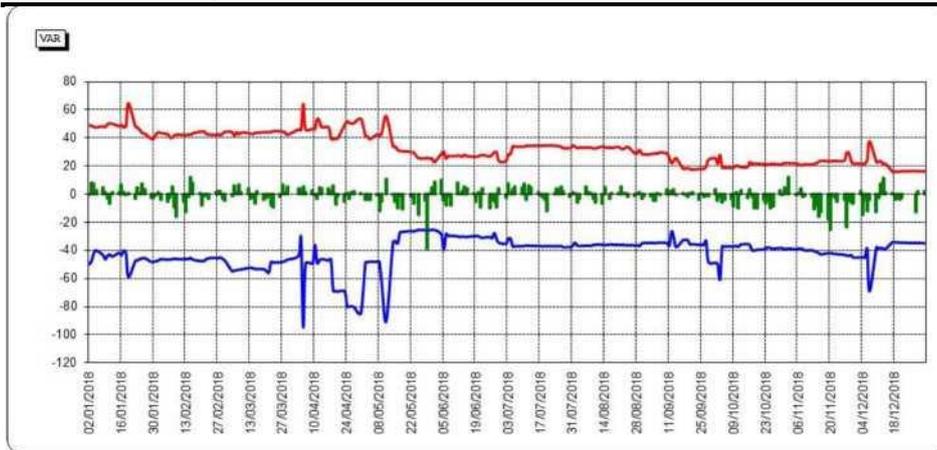
Active European Credit

Il Comparto Active European Credit è un portafoglio privo di vincoli e concentrato che investe principalmente in titoli europei high yield e mira a offrire agli investitori rendimenti netti più elevati rispetto al Comparto Conservative Bond, seppure con un orizzonte temporale più lungo e una maggiore volatilità dei rendimenti.

Nel corso del 2018, le azioni di Classe M del Comparto hanno perso il 3,06%.

Il posizionamento del portafoglio nel corso dell'anno è stato simile a quello dell'anno precedente: abbiamo mantenuto il nostro approccio "barbell" composto per il 45-35% da liquidità ed equivalenti liquidi (definiti come obbligazioni con scadenza inferiore a 3 anni e rating pari o superiore a BBB+), mentre il saldo è stato impiegato per crediti dove riteniamo esserci un ragionevole equilibrio tra rischio e rendimenti attesi. Seguendo tale approccio, siamo stati in grado di fornire rendimenti leggermente al di sopra della classe di attivi HY in euro, con una volatilità più ridotta.

Il grafico riporta il modello VAR del Comparto, indicante la perdita giornaliera massima attesa (linea rossa), il guadagno (linea blu) e la performance effettiva (colonne verdi).



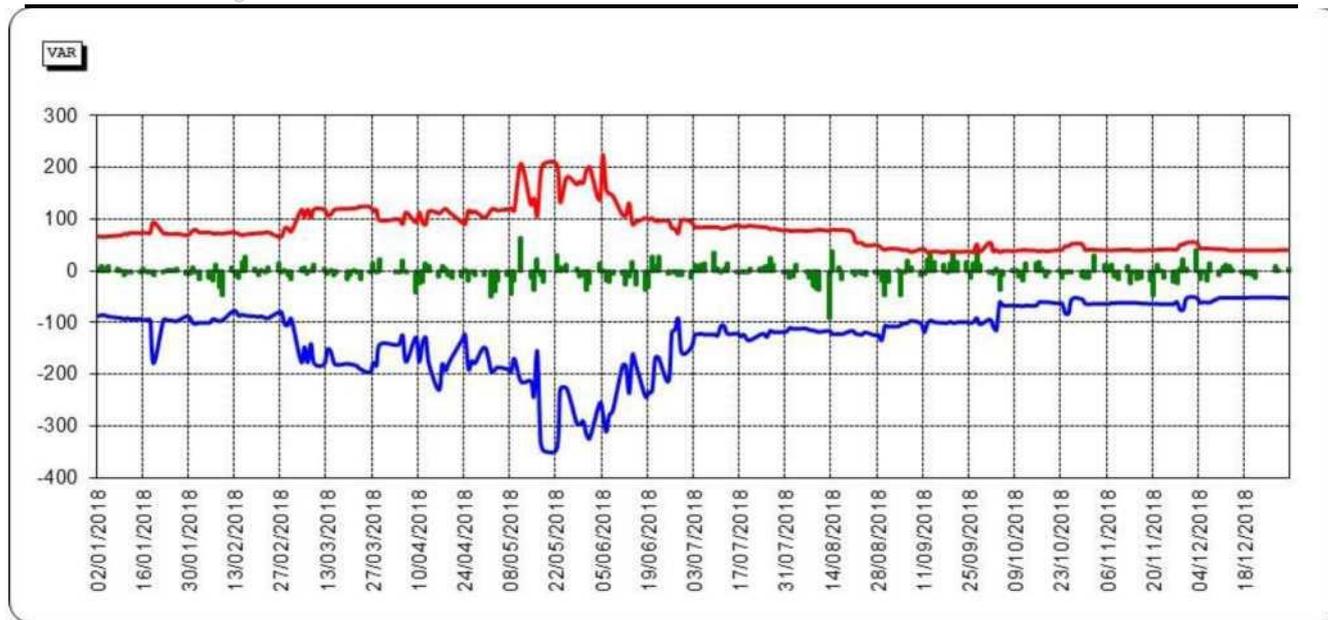
Active Emerging Credit

Il Comparto Active Emerging Credit è un portafoglio privo di vincoli e ben diversificato che investe principalmente in titoli a reddito fisso emessi da società aventi sede e operanti nelle economie emergenti. Il Comparto può inoltre investire in titoli di Stato dei mercati emergenti, come titoli di Stato e obbligazioni societarie in valuta locale nonché emissioni sovranazionali (es. Banca Mondiale e Banca Europea per gli Investimenti) denominate in valuta locale.

Nel corso del 2018, le azioni di Classe M del Comparto hanno perso il 7,38%.

Dopo un promettente inizio d'anno, la classe di attivi dei crediti dei mercati emergenti è entrata in una fase di brusca correzione da aprile, poi durata tutto l'anno e che l'ha portata a sottoperformare tutte le altre classi di attivi dei crediti dei mercati sviluppati. In un tale contesto, il Fondo non è stato in grado di proteggere efficacemente i propri sottoscrittori, analogamente a quanto accaduto durante le precedenti correzioni di mercato nel 2013 e 2015, e ha performato come gli indici e in linea con gli omologhi. Il rating medio del portafoglio è stato IG per tutto l'anno, la duration è stata mantenuta costante a circa 4 anni e i paesi con l'allocazione principale sono stati Argentina, Brasile, Russia e Messico.

Il grafico che segue riporta il modello VAR del Comparto, indicante la perdita giornaliera massima attesa (linea rossa), il guadagno (linea blu) e la performance effettiva (colonne verdi).



Active European Equity - (diventato Active Global Long/Short il 27 dicembre 2018)

Il Comparto Active European Equity investe principalmente in titoli azionari quotati o emessi nell'Unione Europea adottando un approccio bottom-up alla selezione titoli e gestendo il rischio di portafoglio con una copertura discrezionale. L'obiettivo di questo Comparto è conseguire rendimenti simili ai rendimenti di lungo periodo disponibili sui mercati azionari, con un livello di volatilità ragionevole e un rischio di drawdown limitato. Un portafoglio di titoli azionari attentamente selezionati può essere in parte coperto con futures e opzioni su indici azionari.

Nel 2018, sino alla sua trasformazione in Active Global Long/Short, le azioni di Classe M del Comparto hanno generato un rendimento netto di -8,99%.

Dall'inizio dell'anno, il patrimonio in gestione è diminuito del 73,2%, per un valore patrimoniale netto totale pari a 9,83 milioni di euro a fine 2018.

Il grafico che segue riporta il modello VAR del Comparto, indicante la perdita giornaliera massima attesa (linea rossa), il guadagno (linea blu) e la performance effettiva (colonne verdi).

Il 27 dicembre 2018, il Comparto è stato trasformato in Active Global Long/Short. Il Comparto ha un nuovo obiettivo di investimento, ossia ottenere una crescita del capitale a lungo termine al di sopra della media rispettando nel contempo un'adeguata diversificazione. A tal fine, il Comparto investirà principalmente nelle seguenti attività: azioni e altri strumenti azionari partecipativi di società quotate in borsa in tutto il mondo; titoli a tasso fisso e variabile, titoli di debito con rating medio minimo BBB- o crediti nonché altri investimenti fruttiferi di interessi (inclusi strumenti del mercato monetario e, in particolare, obbligazioni convertibili con warrant); depositi a vista e depositi rimborsabili su richiesta. L'esposizione corta del Comparto alle suddette attività sarà ottenuta mediante contratti per differenza ("CFD") e investimenti in derivati su indici quotati. Non oltre il 10% delle attività del Comparto potrà essere investito in altri fondi OICVM idonei. Il Comparto Active Global Long/Short può investire fino al 15% del proprio patrimonio netto in ricevute di deposito statunitensi e/o ricevute di deposito globale.

Il Comparto può inoltre fare un uso considerevole di strumenti finanziari derivati ai fini della gestione efficiente del portafoglio, per la copertura, inclusa la copertura valutaria, e a scopo d'investimento, mediante investimenti attivi che offrono esposizione a titoli e strumenti del mercato monetario. La gamma di possibili derivati comprende strumenti negoziati in borsa e OTC e in particolare opzioni call e put, contratti future, contratti a termine, warrant, contratti per differenza e swap (come per esempio total return swap, credit default swap, credit spread swap, swap su tassi d'interesse, swap su indici) su titoli, tassi d'interesse e valute, nonché su altri strumenti finanziari derivati e indici finanziari. Secondo il metodo degli impegni, l'esposizione al rischio del Comparto (inclusa l'esposizione al rischio tramite il ricorso a strumenti finanziari derivati) ammonta a un massimo del 210%.



Active Equity Selection

Il Comparto Active Equity Selection investe principalmente in derivati finanziari e un numero concentrato di titoli azionari quotati o emessi nell'Unione Europea adottando un approccio bottom-up alla selezione titoli. Il Comparto Active Equity Selection cercherà di avere un'esposizione alle suddette azioni europee o titoli legati ad azioni in una percentuale compresa tra il 75% e il 100% del patrimonio netto utilizzando in via principale, ma non esclusiva, strumenti finanziari derivati. Gli strumenti finanziari derivati utilizzati a tal fine consisteranno in via principale, ma non esclusiva, in future sull'indice Eurostoxx 50, future sull'indice Eurostoxx 600, ETF che replicano la performance degli indici Eurostoxx 50 e Eurostoxx 600. Il Comparto non copre il rischio di cambio per i titoli denominati in valute diverse dall'euro. Nel 2018, le azioni di Classe M del Comparto hanno generato un rendimento negativo di -8,99%. È stato il terzo anno completo di applicazione dell'attuale strategia d'investimento. Il Comparto ha sovraperformato il proprio benchmark per il terzo anno completo di seguito, l'EURO STOXX 50 Net Return EUR, di 303 punti base.

Il patrimonio gestito a fine 2018 ammontava a 13,04 milioni di euro.

Active Market Neutral

Il Comparto Active Market Neutral investe principalmente in titoli azionari quotati o emessi nell'Unione Europea gestendo attivamente l'esposizione direzionale al mercato azionario con tecniche di gestione del rischio di portafoglio impiegate con copertura discrezionale. L'obiettivo di questo Comparto è conseguire rendimenti simili ai rendimenti di lungo periodo disponibili sui mercati azionari, con un livello di volatilità ragionevole e un rischio di drawdown limitato. Il 19 dicembre 2018, il Consiglio di Amministrazione ha informato gli azionisti della decisione, a seguito di ingenti rimborsi sul Comparto, di liquidare il portafoglio investito del Comparto per mantenere tutte le attività in liquidità ed equivalenti liquidi, nei migliori interessi degli azionisti e conformemente alle disposizioni del Prospetto.

Active Dollar Bond

Il portafoglio, denominato in dollari, è stato principalmente investito in obbligazioni societarie, per la maggior parte nei mercati emergenti e in strumenti high yield europei.

Nel corso del 2018, le azioni di Classe M del Comparto hanno perso il 2,89%.

La performance del Comparto è risultata in linea o leggermente migliore degli indici creditizi globali.

Active Bond Plus

Il Comparto Active Bond Plus investe principalmente (in maniera diretta o indiretta) in titoli di debito di qualsiasi paese di emissione, anche di basso rating e fino al 20% del patrimonio netto in titoli azionari quotati in tutto il mondo. Il Comparto può inoltre utilizzare, a fini di gestione efficiente del portafoglio e copertura indiretta (proxy hedging), contratti a termine su valute e opzioni, nonché futures quotati (e relative opzioni) su titoli di stato, azioni, tassi d'interesse e valute.

Nel 2018, le Azioni di Classe I del Comparto hanno perso il 3,93%.

La componente obbligazionaria del Comparto ha apportato un contributo pari a circa 2/3 alla performance del 2018, mentre quella azionaria ha generato il restante 1/3.

Active Liquid Strategy

Il Comparto mira a conseguire un rendimento assoluto e costante ponendo contemporaneamente l'accento sulla conservazione del capitale nel medio termine.

L'allocazione del portafoglio tra le diverse classi di attività (azioni, obbligazioni convertibili, altre obbligazioni societarie, titoli di stato e strumenti del mercato monetario) può variare in base alle previsioni del Gestore degli Investimenti.

Il Comparto potrà inoltre ricorrere in misura notevole all'uso di strumenti finanziari derivati (derivati) a fini di copertura, nell'ottica di una gestione efficiente del portafoglio e come investimento attivo in titoli e strumenti del mercato monetario e a scopo di copertura valutaria. La gamma di possibili

derivati comprende strumenti negoziati in borsa e OTC e in particolare opzioni call e put, contratti future, contratti a termine, warrant, contratti per differenza e swap (come per esempio total return swap, credit default swap, credit spread swap, swap su tassi d'interesse, swap su indici) su titoli, tassi d'interesse e valute, nonché su altri strumenti finanziari derivati e indici finanziari.

L'esposizione totale al rischio del Comparto (inclusa l'esposizione al rischio tramite il ricorso a derivati finanziari) ammonta a un massimo del 200%. Il Comparto cercherà di avere un'esposizione azionaria fino a un massimo del 105%.

Nel corso dell'anno, il Comparto ha generato un rendimento negativo di -5,04% (Azioni di Classe M).

European High Yield Bond

Il Comparto European High Yield Bond investe fino al 100% in obbligazioni o altri valori mobiliari a reddito fisso emessi da società, ministeri del tesoro di paesi e/o agenzie governative e/o organizzazioni sovranazionali (quali BERS, Banca Mondiale o BEI) che sono domiciliati in Europa, o traggono una percentuale significativa dei loro ricavi da tale continente, e il cui rating può essere inferiore a investment grade.

Il Comparto è in grado di investire fino al 75% del patrimonio netto in titoli non investment grade e privi di rating, incluse obbligazioni emesse in paesi emergenti europei.

Il rating minimo medio calcolato sulla base del Bloomberg Composite dei titoli con rating e della liquidità del valore patrimoniale netto del Comparto in cui investirà il Comparto European High Yield Bond sarà B. Il gestore degli investimenti assegnerà il proprio rating interno ai titoli privi di rating in cui investirà il Comparto European High Yield Bond. Il rating medio minimo interno di tali titoli sarà B.

In aggiunta, il Comparto potrà investire fino al 20% del patrimonio netto in titoli di debito, il cui importo emesso è inferiore a 100 milioni di euro (o equivalente), emessi da società, ministeri del tesoro di paesi e/o agenzie governative e/o organizzazioni sovranazionali (quali BERS, Banca Mondiale o BEI) che sono domiciliati in Europa occidentale, o traggono una percentuale significativa dei loro ricavi da tale continente, e il cui rating può essere inferiore a investment grade.

Inoltre, il Comparto potrà anche investire fino al 10% del proprio patrimonio netto in azioni quotate, titoli legati ad azioni e derivati in tutto il mondo. Il Comparto European High Yield Bond potrà altresì investire fino al 10% del proprio valore patrimoniale netto in titoli in sofferenza e in default. Gli investimenti in obbligazioni convertibili contingententi ("CoCo") non potranno superare il 20% del proprio valore patrimoniale netto.

Il Comparto mantiene un'esposizione valutaria all'euro di almeno il 70%, ricorrendo a tecniche di copertura se necessario.

Dalla modifica della strategia di investimento nel 2018, il Comparto ha generato un rendimento negativo di -2,04%.

Balanced Portfolio

Il Comparto Balanced Portfolio (precedentemente Multimanager Balanced) è stato lanciato a luglio 2008 ed è destinato a investitori che desiderano un profilo bilanciato, con una diversificazione dei gestori in un singolo fondo. Nel corso del 2018, il fondo purtroppo ha perso -5,46% (Azioni di Classe M).

La componente azionaria del portafoglio, pari a una ponderazione di poco meno del 30%, ha generato quasi metà delle perdite totali. Le perdite provenivano dalla componente creditizia (il 30% circa del fondo) e da fondi alternativi (allocazione di circa il 15%). L'esposizione a valute diverse dall'euro è stata mantenuta a livelli minimi nel corso dell'anno, per cui il fondo non ha avuto alcun impatto positivo o negativo rilevante dalle oscillazioni valutarie.

Il patrimonio gestito a fine anno si attestava a 21,2 milioni di euro.

Active Global Equity

Il Comparto Active Global Equity (precedentemente Global Equity Portfolio) ha iniziato la nuova strategia di investimento il 23 febbraio 2018. Il nuovo obiettivo del fondo è sovraperformare l'MSCI World Index con copertura in euro, attraverso un'esposizione ai mercati azionari tramite indici e titoli singoli. .

Nel corso del 2018, il Comparto ha generato una performance negativa di -7,88% (Azioni di Classe M). Dall'inizio della nuova strategia, ha sovraperformato il proprio benchmark dello 0,246%. Il gestore del portafoglio appropria il 2019 ritenendo i mercati azionari ancora troppo cari e mantiene pertanto un orientamento prudente, rimanendo sottopesato rispetto al benchmark.

Il patrimonio gestito a fine anno si attestava a 24,2 milioni di euro.

Equity Africa & Middle East

Il Comparto Equity Africa & Middle East investirà in via principale direttamente in società quotate in - o che traggono la maggior parte dei loro ricavi da - paesi africani e mediorientali. Il Comparto può investire fino al 35% del patrimonio netto in OICVM e/o altri OIC focalizzati su paesi africani e del Medio Oriente nonché in certificati rappresentativi di società quotate in - o che traggono la maggior parte dei loro ricavi da - paesi africani e del Medio Oriente.

Il Comparto Equity Africa & Middle East potrà investire in valori mobiliari africani e del Medio Oriente, fondi legati ad azioni, altre attività idonee legate ad azioni e/o altre attività idonee (titoli di debito, strumenti del mercato monetario, depositi ecc.) all'infuori di strumenti azionari o legati ad azioni.

Nel corso del 2018, le Azioni di Classe M del Comparto hanno perso -17,84% e il contributo negativo è stato apportato da posizioni di titoli singoli in azioni africane.

Nell'anno, la massa gestita è aumentata e il Comparto ha chiuso il 2018 con 1590 milioni di euro.

Global Diversified

Il Comparto investe una percentuale compresa tra il 20 e il 100% del proprio patrimonio netto in titoli di debito emessi da società, ministeri del tesoro di paesi e/o agenzie governative e/o organizzazioni sovranazionali (quali BERS, Banca Mondiale o BEI) di qualsiasi paese di emissione, mercati emergenti inclusi; i titoli potranno avere anche un basso rating ed essere privi di rating. Più specificamente, il Comparto Global Diversified potrà investire sino al 10% del proprio patrimonio in obbligazioni prive di rating. L'investimento complessivo del Comparto Global Diversified in obbligazioni prive di rating e a basso rating non dovrà in alcun caso superare il 30% del suo patrimonio. Il Comparto Global Diversified potrà inoltre investire fino al 40% in OICVM e/o altri OIC. Il Comparto Global Diversified potrà anche investire fino al 50% del proprio patrimonio netto in azioni o titoli legati ad azioni quotati in tutto il mondo (come per esempio certificati rappresentativi di azioni o indici azionari). In via eccezionale e temporanea, il Comparto Global Diversified potrà detenere sino al 100% delle proprie attività in liquidità ed equivalenti liquidi.

Nel corso del 2018, il Comparto ha generato una performance negativa di -12,92% per le Azioni di Classe M.

Il patrimonio gestito era pari a 37,95 milioni di euro a fine anno.

Relazione del Consiglio di Amministrazione - Outlook 2019

Riesaminando l'anno appena trascorso, possiamo dire che il 2018 è stato caratterizzato da rendimenti negativi per la maggior parte delle classi di attività in un contesto di rallentamento della crescita globale e di un dollaro USA più forte. Questi risultati negativi si sono verificati nonostante un trend generalizzato di crescita positiva degli utili. Di conseguenza, nel mondo sviluppato, e in particolare negli Stati Uniti, il derating dei mercati azionari, con prezzi verso il basso e utili verso l'alto, è stato piuttosto significativo. Dopo aver osservato per diversi anni mercati azionari sempre più costosi col passare del tempo, il 2018 è stato il primo anno degli ultimi cinque in cui abbiamo visto le valutazioni tornare a livelli più ragionevoli. In genere i mercati tendono a iperreagire in entrambe le direzioni. È pertanto decisamente prematuro definire "convenienti" i mercati attuali. Tuttavia, possiamo sentirci più costruttivi verso certe aree dove i rendimenti ex ante di ex lungo termine sono tornati a livelli ragionevoli. A parte i mercati sviluppati, un'area dove intravediamo delle opportunità è quella delle azioni asiatiche (escluso il Giappone). In questa regione, un altro anno segnato dal miglioramento dei fondamentali unitamente a una inversione del sentiment creano un contesto favorevole per lo stock picking con mentalità di investimento value. La relativa convenienza dei ME, in particolare dell'Asia, rispetto ai mercati sviluppati ci porta ad adottare un atteggiamento più costruttivo verso le azioni dei mercati emergenti per il prossimo anno, specialmente laddove i prezzi delle commodity dovessero stabilizzarsi ai livelli correnti e la debolezza del dollaro USA dovesse riprendere. Ciononostante, le crescenti problematiche geopolitiche fanno della differenziazione una scelta di fondamentale importanza quando si investe nei ME. Per quanto concerne le azioni dei mercati sviluppati, riteniamo che il rallentamento della crescita globale e la riduzione di politiche monetarie ultra-accomodanti possano portare nuovamente una certa volatilità nella classe di attività nel 2019.

Nelle attività del reddito fisso, come già indicato, i titoli di Stato hanno generato rendimenti negativi dopo svariati anni di contributo positivo ai portafogli degli investitori. Eppure i tassi sono bassi rispetto ai dati storici e si intravedono crescenti segnali di un possibile aumento dell'inflazione nei prossimi anni. Risulta pertanto difficile immaginare uno scenario di rendimenti interessanti nei titoli di Stato, specialmente quando i tassi sono negativi sul segmento breve della curva dei rendimenti dei titoli di Stato europei e la FED prosegue nel proprio ciclo di rialzo dei tassi d'interesse (seppur al momento fermo). Dopo oltre 30 anni di mercato rialzista nei tassi, riteniamo che nel 2019 i rischi nel reddito fisso siano nuovamente orientati a un ribasso. Riteniamo che mantenere delle duration corte rappresenti sempre una valida strategia nell'attuale contesto.

Per quanto concerne i mercati del credito, ci manteniamo cauti sull'investment grade globale, su quello dell'high yield europeo e statunitense e continuiamo a essere costruttivi sulle obbligazioni dei mercati emergenti, benché in modo selettivo, perlopiù sulla base di valutazioni che appaiono discretamente interessanti in alcune aree geografiche, segnatamente l'America latina.

Il nostro impegno e i nostri sforzi proseguiranno anche nel 2019; nel frattempo, desideriamo ringraziare tutto il personale di Compass Asset Management SA, State Street Bank Luxembourg S.C.A, MDO Management Company S.A., Deloitte Audit S.à.r.l., Arendt & Medernach S.A. e, ovviamente, tutti i distributori e gli investitori del Fondo per il sostegno e la collaborazione.

CompAM FUND

VALORI PATRIMONIALI NETTI COMPARATIVI DEGLI ULTIMI TRE ESERCIZI

	Valuta	31 dicembre 2018		31 dicembre 2017		31 dicembre 2016	
		NAV totale	per Azione	NAV totale	per Azione	NAV totale	per Azione
CompAM FUND - Active Emerging Credit							
Azioni di Classe A	EUR	1 685.840		1 828.283		1 756.988	
Azioni di Classe B	EUR	1 599.007		1 737.591		1 674.333	
Azioni di Classe D	EUR	92.963		104.744		104.873	
Azioni di Classe M	EUR	146.090		157.724		150.968	
Azioni di Classe S	EUR	1 011.871		1 097.415		1 054.673	
Azioni di Classe Y	EUR	1 148.086		1 229.632		1 168.453	
Azioni di Classe Z	EUR	1 765.677		1 902.632		1 808.559	
Totale patrimonio netto	EUR	56 046 650,15		78 580 501,84		46 557 950,54	
CompAM FUND - Active Global Long/Short¹							
Azioni di Classe A	EUR	1 331.616		1 464.600		1 474.686	
Azioni di Classe B	EUR	1 234.815		1 364.054		1 379.659	
Azioni di Classe M	EUR	120.718		131.374		130.980	
Azioni di Classe Q	EUR	92.974		101.195		100.832	
Azioni di Classe Y	EUR	1 020.472		1 100.117		1 086.926	
Azioni di Classe Z	EUR	1 161.093		1 259.285		1 250.116	
Totale patrimonio netto	EUR	9 836 710,24		36 737 149,05		34 949 855,82	
CompAM FUND - Active Liquid Strategy							
Azioni di Classe A	EUR	1 241.840		1 312.749		1 300.101	
Azioni di Classe B	EUR	1 185.628		1 255.426		1 246.094	
Azioni di Classe D	EUR	92.551		98.506		98.318	
Azioni di Classe M	EUR	114.825		120.922		119.345	
Azioni di Classe Z	EUR	1 133.431		1 190.886		1 171.367	
Totale patrimonio netto	EUR	58 280 627,70		73 054 938,99		22 116 075,27	
CompAM FUND - Active European Credit							
Azioni di Classe A	EUR	1 551.597		1 609.349		1 542.324	
Azioni di Classe B	EUR	1 464.053		1 521.882		1 462.290	
Azioni di Classe D	EUR	91.353		96.767		94.669	
Azioni di Classe M	EUR	163.737		168.912		161.079	
Azioni di Classe Y	EUR	1 239.903		1 266.838		1 197.752	
Azioni di Classe Z	EUR	1 862.434		1 914.369		1 809.571	
Totale patrimonio netto	EUR	59 690 592,78		77 038 628,28		39 262 289,93	
CompAM FUND - Active Dollar Bond							
Azioni di Classe A	USD	1 595.677		1 661.589		1 558.985	
Azioni di Classe E	USD	1 812.688		1 871.619		1 742.628	
Azioni di Classe M	USD	1 145.066		1 179.138		1 095.488	
Azioni di Classe Y	USD	1 201.943		1 225.569		1 128.367	
Azioni di Classe Z	USD	1 147.790		1 177.417		1 080.605	
Totale patrimonio netto	USD	27 301 603,76		40 158 111,82		43 587 627,69	
CompAM FUND - Balanced Portfolio							
Azioni di Classe A	EUR	116.339		123.812		120.983	
Azioni di Classe B	EUR	124.296		131.710		128.899	
Azioni di Classe M	EUR	119.492		126.401		122.707	
Azioni di Classe S (copertura in CHF)	CHF	90.019		95.787		93.697	
Totale patrimonio netto	EUR	21 160 870,89		26 908 689,54		32 531 555,87	
CompAM FUND - Equity Africa & Middle East							
Azioni di Classe A	EUR	53.901		65.645		58.011	
Azioni di Classe B	EUR	67.830		83.011		73.658	
Azioni di Classe M	EUR	57.800		70.054		61.521	
Totale patrimonio netto	EUR	1 590 590,96		5 975 937,73		5 459 177,50	
CompAM FUND - Active Short Term Bond ²							
Azioni di Classe A	EUR	101.546		104.605		104.694	
Azioni di Classe B	EUR	-		92.788		93.285	
Azioni di Classe M	EUR	99.645		102.566		102.157	
Azioni di Classe Q	EUR	94.432		97.202		96.820	
Azioni di Classe Y	EUR	98.066		-		-	
Azioni di Classe Z	EUR	-		-		95.975	
Totale patrimonio netto	EUR	8 963 300,65		5 810 418,39		11 122 931,48	

¹In precedenza: CompAM FUND - Active European Equity

²In precedenza: CompAM FUND - Conservative Portfolio

CompAM FUND

VALORI PATRIMONIALI NETTI COMPARATIVI DEGLI ULTIMI TRE ESERCIZI (segue)

	31 dicembre 2018			31 dicembre 2017		31 dicembre 2016	
	Valuta	NAV totale	per Azione	NAV totale	per Azione	NAV totale	per Azione
CompAM FUND - Active Bond Plus							
Azioni di Classe B	EUR		1 052.957		1 101.210		1 070.813
Azioni di Classe I	EUR		1 158.051		1 205.464		1 169.294
Totale patrimonio netto	EUR	4 012 892,66		8 922 145,01		18 818 457,22	
CompAM FUND - European High Yield Bond ³							
Azioni di Classe A	EUR		910.475		944.657		951.274
Azioni di Classe M	EUR		693.302		716.661		721.267
Azioni di Classe Y	EUR		-		991.465		995.956
Totale patrimonio netto	EUR	7 474 534,07		9 386 945,50		14 157 795,89	
CompAM FUND - Global Diversified							
Azioni di Classe A	EUR		1 013.045		1 169.365		1 111.119
Azioni di Classe B	EUR		869.284		1 008.416		962.514
Azioni di Classe M	EUR		1 044.043		1 198.986		1 134.145
Azioni di Classe Q	EUR		91.159		105.066		-
Totale patrimonio netto	EUR	37 958 859,49		44 474 177,20		38 155 720,80	
CompAM FUND - Active Equity Selection							
Azioni di Classe A	EUR		1 056.866		1 161.725		1 053.673
Azioni di Classe M	EUR		1 069.586		1 175.262		1 065.584
Azioni di Classe Q	EUR		100.446		110.376		100.071
Azioni di Classe Y	EUR		1 070.572		1 171.713		1 058.105
Azioni di Classe Z	EUR		1 102.109		1 200.900		1 086.029
Totale patrimonio netto	EUR	13 038 630,62		23 874 345,12		18 248 083,79	
CompAM FUND - Active Global Equity ⁴							
Azioni di Classe A	EUR		1 018.091		1 117.714		1 065.649
Azioni di Classe M	EUR		1 132.268		1 236.792		1 173.590
Azioni di Classe Z	EUR		1 154.429		1 259.303		1 189.798
Totale patrimonio netto	EUR	24 214 055,26		36 260 738,89		40 525 340,51	
CompAM FUND - Active Market Neutral							
Azioni di Classe A	EUR		870.506		940.416		938.095
Azioni di Classe M	EUR		-		942.781		945.962
Azioni di Classe Q	EUR		-		94.931		95.248
Azioni di Classe Y	EUR		-		968.171		962.398
Azioni di Classe Z	EUR		-		953.436		952.850
Totale patrimonio netto	EUR	153 666,51		17 453 097,20		20 817 619,00	

³In precedenza: CompAM FUND - Active Conservative Bond

⁴In precedenza: CompAM FUND - Global Equity Portfolio

CompAM FUND

STATO PATRIMONIALE NETTO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Attività	Note	
Investimenti in titoli al valore di mercato	(Nota 1b)	474 229 450,08
Liquidità presso banche		39 929 079,34
Importi dovuti da intermediari	(Nota 9)	7 542 180,26
Contratti di opzione al valore di mercato	(Note 1k, 9)	108 226,00
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine	(Note 1h, 9)	525 784,63
Utili non realizzati su contratti futures	(Note 1i, 9)	243 354,54
Dividendi attivi		171 553,10
Dividendi attivi su contratti per differenza		1 064,18
Interessi attivi		2 958 881,23
Crediti per investimenti venduti		1 573 564,37
Crediti per sottoscrizioni		190 558,34
Altre attività		12 570,85
Totale attività		527 486 266,92
Passività		
Scoperti bancari		(65 254,09)
Contratti di opzione al valore di mercato	(Note 1k, 9)	(7 562,50)
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	(Note 1h, 9)	(925 843,64)
Perdite non realizzate su contratti futures	(Note 1i, 9)	(766 411,87)
Interessi passivi		(32 350,37)
Dividendi dovuti su contratti per differenza		(27 542,10)
Debiti per investimenti acquistati		(689 644,01)
Debiti per rimborsi		(5 839 985,09)
Altre passività		(2 111 333,73)
Totale passività		(10 465 927,40)
Totale patrimonio netto		517 020 339,52

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND

PROSPETTO CONSOLIDATO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO PER L'ESERCIZIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio	Note	677 141 219,84
Ricavi netti da investimenti	(Nota 1e)	12 923 679,23
Interessi su conti bancari	(Nota 1e)	13 004,11
Interessi ricevuti su contratti per differenza	(Nota 1e)	121 844,62
Altri proventi		70 136,87
Totale ricavi		13 128 664,83
Commissioni di gestione degli investimenti	(Nota 2)	(6 809 174,85)
Commissioni della Società di Gestione	(Nota 3)	(405 692,85)
Commissioni di performance	(Nota 4)	(278 304,84)
Commissioni banca depositaria		(460 908,14)
Imposta di sottoscrizione	(Nota 5)	(269 227,52)
Interessi su conti bancari		(294 123,71)
Interessi versati su contratti per differenza		(157 919,88)
Commissioni sulle operazioni della banca depositaria	(Nota 7)	(366 487,02)
Altri oneri e imposte	(Nota 12)	(2 043 229,86)
Totale spese		(11 085 068,67)
Utile/(perdita) netto(a) su investimenti		2 043 596,16
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) sulla vendita di investimenti, valute e altri strumenti finanziari		(3 573 915,86)
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:		
- Investimenti		(32 657 716,80)
- Contratti di opzione	(Nota 1k)	(29 747,42)
- Contratti di cambio a termine	(Nota 1h)	(2 192 985,35)
- Contratti futures	(Nota 1i)	(329 320,83)
- Contratti per differenza	(Nota 1j)	(89 254,67)
Risultato netto da operazioni per l'esercizio		(36 829 344,77)
Distribuzioni	(Nota 8)	(261 339,21)
Sottoscrizioni per l'esercizio		253 571 224,54
Rimborsi per l'esercizio		(378 287 981,26)
Differenza di conversione	(Nota 1g)	1 686 560,38
Patrimonio netto alla chiusura dell'esercizio		517 020 339,52

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Emerging Credit

STATO PATRIMONIALE NETTO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Attività	Note	
Investimenti in titoli al valore di mercato	(Nota 1b)	53 358 395,61
Liquidità presso banche		916 086,11
Importi dovuti da intermediari	(Nota 9)	940 000,00
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine	(Note 1h, 9)	207 075,59
Interessi attivi		858 306,90
Totale attività		56 279 864,21
<hr/>		
Passività		
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	(Note 1h, 9)	(89 538,56)
Debiti per rimborsi		(25 289,83)
Altre passività		(118 385,67)
Totale passività		(233 214,06)
Totale patrimonio netto		56 046 650,15

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Emerging Credit

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO PER L'ESERCIZIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio	Note	78 580 501,84
Ricavi netti da investimenti	(Nota 1e)	3 141 574,96
Interessi su conti bancari	(Nota 1e)	166,67
Totale ricavi		3 141 741,63
Commissioni di gestione degli investimenti	(Nota 2)	(641 700,33)
Commissioni della Società di Gestione	(Nota 3)	(41 626,97)
Commissioni di performance	(Nota 4)	(420,06)
Commissioni banca depositaria		(48 112,65)
Imposta di sottoscrizione	(Nota 5)	(32 025,34)
Interessi su conti bancari		(1 906,67)
Commissioni sulle operazioni della banca depositaria	(Nota 7)	(16 966,90)
Altri oneri e imposte	(Nota 12)	(152 975,76)
Totale costi		(935 734,68)
Utile/(perdita) netto(a) su investimenti		2 206 006,95
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) sulla vendita di investimenti, valute e altri strumenti finanziari		(3 521 152,69)
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:		
- Investimenti		(3 270 239,55)
- Contratti di cambio a termine	(Nota 1h)	(854 249,96)
Risultato netto da operazioni per l'esercizio		(5 439 635,25)
Distribuzioni	(Nota 8)	(17 424,21)
Sottoscrizioni per l'esercizio		38 298 295,36
Rimborsi per l'esercizio		(55 375 087,59)
Patrimonio netto alla chiusura dell'esercizio		56 046 650,15

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Emerging Credit

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
PORTAFOGLIO AL VALORE DI MERCATO			57 041 982,33	53 358 395,61	95,21
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			47 646 195,16	44 369 800,54	79,17
Obbligazioni ordinarie			40 448 624,70	37 686 546,89	67,24
MESSICO			5 197 144,61	4 322 303,31	7,71
Energia			3 328 131,88	2 771 031,44	4,94
1 100 000,00	PETROLEOS MEXICANOS 3,75% 16/04/2026	EUR	1 092 115,71	1 007 237,00	1,80
700 000,00	PETROLEOS MEXICANOS 2,75% 21/04/2027	EUR	651 219,33	582 085,00	1,04
450 000,00	PETROLEOS MEXICANOS 2,5% 21/08/2021	EUR	464 985,00	444 028,50	0,79
9 600 000,00	PETROLEOS MEXICANOS 7,47% 12/11/2026	MXN	568 491,52	315 891,34	0,56
300 000,00	PETROLEOS MEXICANOS 6,75% 21/09/2047	USD	266 856,30	217 816,60	0,39
5 000 000,00	PETROLEOS MEXICANOS 7,65% 24/11/2021	MXN	284 464,02	203 973,00	0,36
Industriali			780 655,91	701 666,69	1,25
500 000,00	CEMEX SAB DE CV 5,7% 11/01/2025	USD	480 655,91	421 012,19	0,75
300 000,00	CEMEX SAB DE CV 2,75% 05/12/2024	EUR	300 000,00	280 654,50	0,50
Telecomunicazioni			819 992,77	594 532,31	1,06
15 000 000,00	AMERICA MOVIL SAB DE CV 6,45% 05/12/2022	MXN	819 992,77	594 532,31	1,06
Finanza			268 364,05	255 072,87	0,46
300 000,00	CREDITO REAL SAB DE CV SOFOM ER 7% 20/07/2023	USD	268 364,05	255 072,87	0,46
ARGENTINA			5 270 253,38	4 277 878,54	7,63
Governativi			3 049 915,33	2 528 431,10	4,51
1 600 000,00	PROVINCIA DE BUENOS AIRES 5,375% 20/01/2023	EUR	1 642 463,28	1 259 776,00	2,25
1 100 000,00	ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3,375% 12/10/2020	CHF	976 631,30	896 248,74	1,60
250 000,00	AUTONOMOUS CITY OF BUENOS AIRES ARGENTINA 8,95% 19/02/2021	USD	221 150,75	218 180,07	0,39
250 000,00	PROVINCIA DE RIO NEGRO 7,75% 07/12/2025	USD	209 670,00	154 226,29	0,27
Multi-utility			954 039,49	787 878,81	1,41
600 000,00	PAMPA ENERGIA SA 7,375% 21/07/2023	USD	554 135,49	472 633,60	0,85
500 000,00	AGUA Y SANEAMIENTOS ARGENTINOS SA 6,625% 01/02/2023	USD	399 904,00	315 245,21	0,56
Energia			800 413,26	646 159,73	1,15
750 000,00	TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR SA 6,75% 02/05/2025	USD	618 053,67	599 531,01	1,07
3 068 080,00	YPF SA 16,5% 09/05/2022	ARS	182 359,59	46 628,72	0,08
Finanza			465 885,30	315 408,90	0,56
350 000,00	CRESUD SACIF Y A 6,5% 16/02/2023	USD	285 539,45	271 148,63	0,48
3 000 000,00	BANCO MACRO SA 17,5% 08/05/2022	ARS	180 345,85	44 260,27	0,08
LUSSEMBURGO			2 644 442,48	2 775 530,35	4,95
Energia			1 188 456,16	1 381 343,42	2,46
500 000,00	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA 2,949% 24/01/2024	EUR	500 000,00	498 345,00	0,89
500 000,00	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA 2,85% 25/10/2019	CHF	371 750,95	453 063,51	0,81
500 000,00	GAZPROM NEFT OAO VIA GPN CAPITAL SA 4,375% 19/09/2022	USD	316 705,21	429 934,91	0,76
Telecomunicazioni			1 044 789,23	985 537,51	1,76
750 000,00	MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR SA 6% 15/03/2025	USD	703 944,23	649 704,88	1,16
200 000,00	MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR SA 6,625% 15/10/2026	USD	173 010,40	178 283,72	0,32
200 000,00	MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR SA 5,125% 15/01/2028	USD	167 834,60	157 548,91	0,28
Beni primari			411 197,09	408 649,42	0,73
500 000,00	MINERVA LUXEMBOURG SA 6,5% 20/09/2026	USD	411 197,09	408 649,42	0,73

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Emerging Credit

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR (segue)

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
TURCHIA			2 712 528,83	2 650 275,46	4,73
Beni primari			727 006,01	808 970,98	1,45
1 000 000,00	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS 3,375% 01/11/2022	USD	727 006,01	808 970,98	1,45
Telecomunicazioni			831 931,35	718 107,56	1,28
950 000,00	TURK TELEKOMUNIKASYON AS 4,875% 19/06/2024	USD	831 931,35	718 107,56	1,28
Finanza			647 991,47	617 346,92	1,10
800 000,00	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI TAO 5,75% 30/01/2023	USD	647 991,47	617 346,92	1,10
Governativi			505 600,00	505 850,00	0,90
500 000,00	TURKEY GOVERNMENT BOND 5,875% 02/04/2019	EUR	505 600,00	505 850,00	0,90
PAESI BASSI			2 590 348,28	2 608 130,71	4,65
Telecomunicazioni			1 765 266,45	1 803 551,11	3,22
899 000,00	VTR FINANCE BV 6,875% 15/01/2024	USD	710 705,18	790 308,56	1,41
500 000,00	MYRIAD INTERNATIONAL HOLDINGS BV 4,85% 06/07/2027	USD	429 923,97	421 217,77	0,75
400 000,00	VEON HOLDINGS BV 3,95% 16/06/2021	USD	356 935,60	340 774,24	0,61
300 000,00	VEON HOLDINGS BV 4,95% 16/06/2024	USD	267 701,70	251 250,54	0,45
Materie prime			825 081,83	804 579,60	1,43
500 000,00	BRASKEM NETHERLANDS FINANCE BV 4,5% 10/01/2028	USD	422 553,28	405 780,16	0,72
500 000,00	METINVEST BV 7,75% 23/04/2023	USD	402 528,55	398 799,44	0,71
IRLANDA			2 192 075,78	2 031 174,74	3,62
Materie prime			1 281 757,50	1 213 854,48	2,16
500 000,00	NOVOLIPETSK STEEL VIA STEEL FUNDING DAC 4,5% 15/06/2023	USD	438 846,50	427 573,01	0,76
500 000,00	EUROCHEM FINANCE DAC 3,95% 05/07/2021	USD	443 007,00	425 436,37	0,76
500 000,00	RUSAL CAPITAL DAC 4% 01/02/2023	USD	399 904,00	360 845,10	0,64
Industriali			581 519,08	475 186,62	0,85
40 000 000,00	RUSSIAN RAILWAYS VIA RZD CAPITAL PLC 7,9% 19/10/2024	RUB	581 519,08	475 186,62	0,85
Telecomunicazioni			328 799,20	342 133,64	0,61
400 000,00	MOBILE TELESYSTEMS OJSC VIA MTS INTERNATIONAL FUNDING LTD 5% 30/05/2023	USD	328 799,20	342 133,64	0,61
REGNO UNITO			1 940 876,69	1 807 078,15	3,22
Finanza			765 076,24	706 775,71	1,26
850 000,00	STATE SAVINGS BANK OF UKRAINE VIA SSB #1 PLC 9,625% 20/03/2025	USD	765 076,24	706 775,71	1,26
Industriali			727 086,86	685 306,52	1,22
800 000,00	UKRAINE RAILWAYS VIA SHORTLINE PLC 9,875% 15/09/2021	USD	727 086,86	685 306,52	1,22
Beni primari			448 713,59	414 995,92	0,74
500 000,00	MARB BONDCO PLC 7% 15/03/2024	USD	448 713,59	414 995,92	0,74
BRASILE			1 748 951,94	1 739 032,81	3,10
Industriali			893 212,13	897 428,32	1,60
1 000 000,00	VOTORANTIM CIMENTOS SA 7% 05/04/2041	USD	893 212,13	897 428,32	1,60
Finanza			447 093,23	421 808,24	0,75
500 000,00	BANCO DO BRASIL SA 3,875% 10/10/2022	USD	447 093,23	421 808,24	0,75
Multi-utility			408 646,58	419 796,25	0,75
500 000,00	LIGHT SERVICOS DE ELETRICIDADE SA/LIGHT ENERGIA SA 7,25% 03/05/2023	USD	408 646,58	419 796,25	0,75

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Emerging Credit

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR (segue)

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
EMIRATI ARABI UNITI			1 528 900,27	1 637 980,58	2,92
Finanza			914 692,31	1 011 015,50	1,80
1 100 000,00	AABAR INVESTMENTS PJSC 0,5% 27/03/2020	EUR	914 692,31	1 011 015,50	1,80
Telecomunicazioni			614 207,96	626 965,08	1,12
750 000,00	OZTEL HOLDINGS SPC LTD 5,625% 24/10/2023	USD	614 207,96	626 965,08	1,12
GEORGIA			1 459 261,04	1 404 967,24	2,51
Finanza			963 567,80	921 853,39	1,65
800 000,00	BANK OF GEORGIA JSC 6% 26/07/2023	USD	723 193,13	682 689,19	1,22
300 000,00	GEORGIA CAPITAL JSC 6,125% 09/03/2024	USD	240 374,67	239 164,20	0,43
Energia			495 693,24	483 113,85	0,86
550 000,00	GEORGIAN OIL AND GAS CORP JSC 6,75% 26/04/2021	USD	495 693,24	483 113,85	0,86
FRANCIA			1 389 773,00	1 382 482,86	2,47
Finanza			1 389 773,00	1 382 482,86	2,47
1 000 000,00	AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT 1,875% 14/09/2020	USD	844 204,07	861 580,00	1,54
600 000,00	AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT 1,375% 02/08/2019	USD	545 568,93	520 902,86	0,93
UCRAINA			1 542 822,78	1 353 511,60	2,42
Governativi			1 542 822,78	1 353 511,60	2,42
900 000,00	UKRAINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7% 01/09/2022	USD	791 527,33	725 298,65	1,30
900 000,00	UKRAINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7,375% 25/09/2032	USD	751 295,45	628 212,95	1,12
NIGERIA			1 241 290,96	1 194 525,00	2,13
Governativi			1 056 607,98	1 020 359,72	1,82
1 000 000,00	NIGERIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5,625% 27/06/2022	USD	879 741,98	849 923,61	1,52
200 000,00	NIGERIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 9,248% 21/01/2049	USD	176 866,00	170 436,11	0,30
Sovranazionali			184 682,98	174 165,28	0,31
200 000,00	AFRICA FINANCE CORP 4,375% 29/04/2020	USD	184 682,98	174 165,28	0,31
FINLANDIA			1 014 150,00	1 010 270,00	1,80
Finanza			1 014 150,00	1 010 270,00	1,80
1 000 000,00	SAASTOPANKKIEN KESKUSPANKKI SUOMI OYJ 1% 06/05/2020	EUR	1 014 150,00	1 010 270,00	1,80
EGITTO			822 486,90	794 720,86	1,42
Governativi			822 486,90	794 720,86	1,42
600 000,00	EGYPT GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4,75% 16/04/2026	EUR	579 690,00	545 226,00	0,97
300 000,00	EGYPT GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5,577% 21/02/2023	USD	242 796,90	249 494,86	0,45
TUNISIA			875 119,76	766 976,47	1,37
Finanza			875 119,76	766 976,47	1,37
600 000,00	BANQUE CENTRALE DE TUNISIE INTERNATIONAL BOND 5,625% 17/02/2024	EUR	616 263,00	545 226,00	0,97
300 000,00	BANQUE CENTRALE DE TUNISIE INTERNATIONAL BOND 5,75% 30/01/2025	USD	258 856,76	221 750,47	0,40
GHANA			661 295,35	694 694,18	1,24
Governativi			661 295,35	694 694,18	1,24
700 000,00	GHANA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 10,75% 14/10/2030	USD	661 295,35	694 694,18	1,24

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Emerging Credit

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR (segue)

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
RUSSIA			773 072,95	657 309,20	1,17
Governativi			773 072,95	657 309,20	1,17
40 000 000,00	RUSSIAN FEDERAL BOND - OFZ 8,15% 03/02/2027	RUB	610 220,39	493 778,57	0,88
200 000,00	RUSSIAN FOREIGN BOND - EUROBOND 5% 23/06/2047	USD	162 852,56	163 530,63	0,29
BURUNDI			646 207,05	607 958,82	1,09
Sovranazionali			646 207,05	607 958,82	1,09
700 000,00	EASTERN AND SOUTHERN AFRICAN TRADE AND DEVELOPMENT BANK 5,375% 14/03/2022	USD	646 207,05	607 958,82	1,09
MAURITIUS			626 120,45	603 060,08	1,08
Telecomunicazioni			446 428,50	426 182,12	0,76
500 000,00	MTN MAURITIUS INVESTMENT LTD 5,373% 13/02/2022	USD	446 428,50	426 182,12	0,76
Elaborazione dati e informatica			179 691,95	176 877,96	0,32
200 000,00	HT GLOBAL IT SOLUTIONS HOLDINGS LTD 7% 14/07/2021	USD	179 691,95	176 877,96	0,32
SUDAFRICA			594 877,98	597 041,62	1,07
Governativi			422 642,38	427 874,81	0,77
500 000,00	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5,875% 22/06/2030	USD	422 642,38	427 874,81	0,77
Multi-utility			172 235,60	169 166,81	0,30
200 000,00	ESKOM HOLDINGS SOC LTD 6,35% 10/08/2028	USD	172 235,60	169 166,81	0,30
COLOMBIA			620 167,19	540 909,48	0,97
Telecomunicazioni			620 167,19	540 909,48	0,97
500 000,00	COLOMBIA TELECOMUNICACIONES SA ESP 5,375% 27/09/2022	USD	431 100,97	437 523,59	0,78
440 000 000,00	EMPRESA DE TELECOMUNICACIONES DE BOGOTA 7% 17/01/2023	COP	189 066,22	103 385,89	0,19
AUSTRIA			468 360,03	487 277,35	0,87
Materie prime			275 885,23	269 707,44	0,48
300 000,00	SUZANO AUSTRIA GMBH 7% 16/03/2047	USD	275 885,23	269 707,44	0,48
Beni primari			192 474,80	217 569,91	0,39
250 000,00	ESAL GMBH 6,25% 05/02/2023	USD	192 474,80	217 569,91	0,39
FILIPPINE			448 969,58	433 283,11	0,77
Sovranazionali			448 969,58	433 283,11	0,77
500 000,00	ASIAN DEVELOPMENT BANK 1% 16/08/2019	USD	448 969,58	433 283,11	0,77
ETIOPIA			341 488,60	336 293,64	0,60
Governativi			341 488,60	336 293,64	0,60
400 000,00	ETHIOPIA INTERNATIONAL BOND 6,625% 11/12/2024	USD	341 488,60	336 293,64	0,60
ISOLE VERGINI BRITANNICHE			278 106,51	259 849,15	0,46
Energia			278 106,51	259 849,15	0,46
300 000,00	SINOPEC GROUP OVERSEAS DEVELOPMENT 2015 LTD 2,5% 28/04/2021	USD	278 106,51	259 849,15	0,46
INDIA			226 875,82	222 040,02	0,40
Industriali			226 875,82	222 040,02	0,40
250 000,00	DELHI INTERNATIONAL AIRPORT LTD 6,125% 03/02/2022	USD	226 875,82	222 040,02	0,40

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Emerging Credit

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR (segue)

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
STATI UNITI			169 939,12	174 496,82	0,31
Materie prime			169 939,12	174 496,82	0,31
200 000,00	SASOL FINANCING USA LLC 5,875% 27/03/2024	USD	169 939,12	174 496,82	0,31
OMAN			188 495,74	164 041,49	0,29
Governativi			188 495,74	164 041,49	0,29
200 000,00	OMAN GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3,875% 08/03/2022	USD	188 495,74	164 041,49	0,29
VENEZUELA			234 221,63	151 453,25	0,27
Governativi			234 221,63	151 453,25	0,27
750 000,00	VENEZUELA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 9,25% 07/05/2028	USD	234 221,63	151 453,25	0,27
Obbligazioni zero coupon			3 627 547,45	3 711 445,06	6,62
STATI UNITI			2 938 327,45	3 021 101,56	5,39
Governativi			2 938 327,45	3 021 101,56	5,39
2 000 000,00	UNITED STATES TREASURY BILL 0,00% 20/06/2019	USD	1 677 441,64	1 729 532,38	3,09
1 500 000,00	UNITED STATES TREASURY BILL 0,00% 15/08/2019	USD	1 260 885,81	1 291 569,18	2,30
MESSICO			689 220,00	690 343,50	1,23
Telecomunicazioni			689 220,00	690 343,50	1,23
700 000,00	AMERICA MOVIL SAB DE CV 0,00% 28/05/2020	EUR	689 220,00	690 343,50	1,23
Titoli a tasso variabile			3 028 730,57	2 770 589,41	4,95
ARGENTINA			2 197 858,61	1 916 650,58	3,42
Governativi			2 197 858,61	1 916 650,58	3,42
2 050 000,00	ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND FRN 31/12/2038	EUR	1 420 427,03	1 123 963,75	2,01
825 000,00	PROVINCIA DE BUENOS AIRES FRN 01/05/2020	EUR	777 316,31	791 891,61	1,41
4 007,30	ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND FRN 31/12/2033	ARS	115,27	794,54	0,00
1 430,00	ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND FRN 15/12/2035	ARS	0,00	0,68	0,00
MESSICO			425 477,50	439 994,83	0,79
Finanza			425 477,50	439 994,83	0,79
500 000,00	BANCO SANTANDER MEXICO SA INSTITUCION DE BANCA MULTIPLE GRUPO FINANCIERO SANTAND FRN 01/10/2028	USD	425 477,50	439 994,83	0,79
SUDAFRICA			405 394,46	413 944,00	0,74
Finanza			405 394,46	413 944,00	0,74
500 000,00	ABSA GROUP LTD FRN 25/04/2028	USD	405 394,46	413 944,00	0,74
Azioni			541 292,44	201 219,18	0,36
BRASILE			84 754,01	103 660,96	0,18
Beni primari			84 754,01	103 660,96	0,18
20 000,00	JBS SA - ADR-	USD	84 754,01	103 660,96	0,18
RUSSIA			109 070,19	48 462,59	0,09
Finanza			109 070,19	48 462,59	0,09
50 000,00	VTB BANK PJSC -GDR- REG	USD	109 070,19	48 462,59	0,09

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Emerging Credit

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR (segue)

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
CANADA			347 468,24	44 373,93	0,08
Energia			347 468,24	44 373,93	0,08
5 178,00	FRONTERA ENERGY CORP	CAD	347 468,24	44 373,93	0,08
MESSICO			0,00	4 721,70	0,01
Telecomunicazioni			0,00	4 721,70	0,01
18 982,00	MAXCOM TELECOMUNICACIONES SAB DE CV	MXN	0,00	4 721,70	0,01
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			7 655 659,41	7 228 821,05	12,90
Obbligazioni ordinarie			6 517 726,38	6 249 736,76	11,15
ISOLE CAYMAN			1 514 066,03	1 427 316,45	2,55
Finanza			679 822,65	633 337,39	1,13
700 000,00	GRUPOSURA FINANCE SA 5,7% 18/05/2021	USD	679 822,65	633 337,39	1,13
Vendita al dettaglio di beni di consumo			448 803,93	433 499,62	0,78
500 000,00	LATAM FINANCE LTD 6,875% 11/04/2024	USD	448 803,93	433 499,62	0,78
Materie prime			385 439,45	360 479,44	0,64
400 000,00	BRASKEM FINANCE LTD 5,75% 15/04/2021	USD	385 439,45	360 479,44	0,64
ARGENTINA			1 056 141,91	963 813,77	1,72
Industriali			414 187,97	404 586,09	0,72
500 000,00	AEROPUERTOS ARGENTINA 2000 SA 6,875% 01/02/2027	USD	414 187,97	404 586,09	0,72
Multi-utility			298 265,45	255 448,15	0,45
300 000,00	EMPRESA DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA NORTE 9,75% 25/10/2022	USD	298 265,45	255 448,15	0,45
Finanza			190 352,13	171 412,36	0,31
200 000,00	BANCO HIPOTECARIO SA 9,75% 30/11/2020	USD	190 352,13	171 412,36	0,31
Beni primari			153 336,36	132 367,17	0,24
150 000,00	MASTELLONE HERMANOS SA 12,625% 03/07/2021	USD	153 336,36	132 367,17	0,24
MESSICO			837 320,06	770 592,37	1,37
Telecomunicazioni			431 292,48	417 027,59	0,74
500 000,00	AXTEL SAB DE CV 6,375% 14/11/2024	USD	431 292,48	417 027,59	0,74
Energia			406 027,58	353 564,78	0,63
500 000,00	PETROLEOS MEXICANOS 6,375% 23/01/2045	USD	406 027,58	353 564,78	0,63
IRLANDA			650 985,00	633 247,07	1,13
Telecomunicazioni			650 985,00	633 247,07	1,13
750 000,00	C&W SENIOR FINANCING DAC 7,5% 15/10/2026	USD	650 985,00	633 247,07	1,13
REGNO UNITO			592 344,16	582 187,92	1,04
Energia			592 344,16	582 187,92	1,04
400 000,00	TULLOW OIL PLC 6,25% 15/04/2022	USD	341 192,65	337 327,62	0,60
300 000,00	TULLOW OIL PLC 7% 01/03/2025	USD	251 151,51	244 860,30	0,44
ISOLE VERGINI BRITANNICHE			446 688,41	456 340,02	0,81
Vendita al dettaglio di beni di consumo			446 688,41	456 340,02	0,81
500 000,00	ARCOS DORADOS HOLDINGS INC 6,625% 27/09/2023	USD	446 688,41	456 340,02	0,81

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Emerging Credit

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR (segue)

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
TURCHIA			426 707,03	433 396,83	0,77
Finanza			426 707,03	433 396,83	0,77
500 000,00	TURKIYE GARANTI BANKASIAS 4,75% 17/10/2019	USD	426 707,03	433 396,83	0,77
BRASILE			396 487,48	423 581,85	0,76
Finanza			396 487,48	423 581,85	0,76
500 000,00	BANCO SAFRA SA 4,125% 08/02/2023	USD	396 487,48	423 581,85	0,76
CURACAO			215 532,11	260 646,94	0,46
Finanza			215 532,11	260 646,94	0,46
300 000,00	SUAM FINANCE BV 4,875% 17/04/2024	USD	215 532,11	260 646,94	0,46
LUSSEMBURGO			248 219,53	232 738,53	0,42
Salute			248 219,53	232 738,53	0,42
300 000,00	REDE D'OR FINANCE SARL 4,95% 17/01/2028	USD	248 219,53	232 738,53	0,42
VENEZUELA			133 234,66	65 875,01	0,12
Energia			133 234,66	65 875,01	0,12
500 000,00	PETROLEOS DE VENEZUELA SA 6% 15/11/2026	USD	133 234,66	65 875,01	0,12
Titoli a tasso variabile			1 019 439,55	925 467,08	1,65
MESSICO			608 556,09	571 513,03	1,02
Finanza			608 556,09	571 513,03	1,02
750 000,00	BBVA BANCOMER SA/TEXAS FRN 18/01/2033	USD	608 556,09	571 513,03	1,02
ARGENTINA			410 883,46	353 954,05	0,63
Finanza			410 883,46	353 954,05	0,63
500 000,00	BANCO MACRO SA FRN 04/11/2026	USD	410 883,46	353 954,05	0,63
Azioni			118 493,48	53 617,21	0,10
VENEZUELA			118 493,48	53 617,21	0,10
Energia			118 493,48	53 617,21	0,10
500 000,00	PETROLEOS DE VENEZUELA SA	USD	118 493,48	53 617,21	0,10
ALTRI VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO			88 998,53	104 135,78	0,19
Titoli a tasso variabile			88 998,53	104 135,78	0,19
TANZANIA			88 998,53	104 135,78	0,19
Governativi			88 998,53	104 135,78	0,19
116 667,44	TANZANIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND FRN 09/03/2020	USD	88 998,53	104 135,78	0,19
FONDI DI INVESTIMENTO			1 651 129,23	1 655 638,24	2,95
Quote di OIC			1 651 129,23	1 655 638,24	2,95
IRLANDA			1 651 129,23	1 655 638,24	2,95
Finanza			1 651 129,23	1 655 638,24	2,95
10 000,00	ISHARES J.P. MORGAN USD EM BOND UCITS ETF	USD	902 122,16	910 204,43	1,62
8 250,00	ISHARES J.P. MORGAN USD EM BOND UCITS ETF	USD	749 007,07	745 433,81	1,33
Totale portafoglio			57 041 982,33	53 358 395,61	95,21

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Emerging Credit

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE AL 31 DICEMBRE 2018

Scadenza	Impegno acquisto in valuta		Impegno vendita in valuta		Utili/(perdite) non realizzati(e) EUR
Utili/(perdite) netti(e) non realizzati(e) su contratti di cambio a termine					117 537,03
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine					207 075,59
28/02/2019	21 099 500,23	EUR	24 000 000,00	USD	202 778,41
25/01/2019	876 197,96	EUR	1 000 000,00	USD	3 021,43
31/01/2019	669 004,61	EUR	600 000,00	GBP	1 171,08
26/04/2019	400 000,00	CHF	355 279,54	EUR	104,67
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine					(89 538,56)
31/01/2019	580 000,00	GBP	648 695,42	EUR	(3 123,01)
26/04/2019	1 673 930,35	EUR	1 900 000,00	CHF	(14 144,63)
25/01/2019	16 954 671,47	EUR	19 500 000,00	USD	(72 270,92)

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Global Long/Short¹

STATO PATRIMONIALE NETTO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Attività	Note	
Investimenti in titoli al valore di mercato	(Nota 1b)	9 552 249,90
Liquidità presso banche		72 140,32
Importi dovuti da intermediari	(Nota 9)	228 022,87
Contratti di opzione al valore di mercato	(Note 1k, 9)	14 942,05
Utili non realizzati su contratti futures	(Note 1i, 9)	117 152,71
Dividendi attivi		33 757,60
Crediti per investimenti venduti		486 395,50
Totale attività		10 504 660,95
Passività		
Scoperti bancari		(62 074,56)
Perdite non realizzate su contratti futures	(Note 1i, 9)	(12 434,60)
Interessi passivi		(10 536,37)
Debiti per investimenti acquistati		(251 219,99)
Altre passività		(331 685,19)
Totale passività		(667 950,71)
Totale patrimonio netto		9 836 710,24

¹In precedenza: CompAM FUND - Active European Equity
Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Global Long/Short¹

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO PER L'ESERCIZIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio	Note	36 737 149,05
Ricavi netti da investimenti	(Nota 1e)	294 337,45
Totale ricavi		294 337,45
Commissioni di gestione degli investimenti	(Nota 2)	(292 301,81)
Commissioni della Società di Gestione	(Nota 3)	(15 269,59)
Commissioni di performance	(Nota 4)	(29,06)
Commissioni banca depositaria		(17 652,57)
Imposta di sottoscrizione	(Nota 5)	(9 963,72)
Interessi su conti bancari		(34 166,24)
Commissioni sulle operazioni della banca depositaria	(Nota 7)	(22 617,34)
Altri oneri e imposte	(Nota 12)	(73 994,86)
Totale costi		(465 995,19)
Utile/(perdita) netto(a) su investimenti		(171 657,74)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) sulla vendita di investimenti, valute e altri strumenti finanziari		(94 889,56)
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:		
- Investimenti		(2 268 591,12)
- Contratti di opzione	(Nota 1k)	964,64
- Contratti di cambio a termine	(Nota 1h)	(11 999,78)
- Contratti futures	(Nota 1i)	107 709,10
Risultato netto da operazioni per l'esercizio		(2 438 464,46)
Sottoscrizioni per l'esercizio		15 051 216,79
Rimborsi per l'esercizio		(39 513 191,14)
Patrimonio netto alla chiusura dell'esercizio		9 836 710,24

¹ In precedenza: CompAM FUND - Active European Equity
Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Global Long/Short¹

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
PORTAFOGLIO AL VALORE DI MERCATO			10 160 630,72	9 552 249,90	97,11
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			10 094 630,72	9 486 847,20	96,44
Azioni			9 073 442,29	8 453 550,20	85,94
REGNO UNITO			2 244 239,91	2 104 396,52	21,39
Vendita al dettaglio di beni di consumo			913 424,53	795 885,22	8,09
22 100,00	ASHTREAD GROUP PLC	GBP	497 874,70	403 061,02	4,10
21 860,00	RELX PLC	EUR	415 549,83	392 824,20	3,99
Beni primari			592 710,42	587 377,90	5,97
12 700,00	DIAGEO PLC	GBP	401 431,19	395 471,67	4,02
65 000,00	J SAINSBURY PLC	GBP	191 279,23	191 906,23	1,95
Salute			442 713,57	428 051,36	4,35
25 765,00	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	442 713,57	428 051,36	4,35
Materie prime			295 391,39	293 082,04	2,98
5 615,00	CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	295 391,39	293 082,04	2,98
SVIZZERA			1 215 932,04	1 265 732,89	12,87
Beni primari			472 560,73	495 688,65	5,04
7 000,00	NESTLE SA REG	CHF	472 560,73	495 688,65	5,04
Salute			435 856,27	475 172,50	4,83
2 200,00	ROCHE HOLDING AG	CHF	435 856,27	475 172,50	4,83
Materie prime			307 515,04	294 871,74	3,00
146,00	GIVAUDAN SA REG	CHF	307 515,04	294 871,74	3,00
GERMANIA			1 134 448,10	1 075 902,32	10,94
Finanza			867 986,66	903 488,00	9,19
4 270,00	HANNOVER RUECK SE	EUR	435 446,11	502 579,00	5,11
3 820,00	DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	432 540,55	400 909,00	4,08
Salute			266 461,44	172 414,32	1,75
2 847,00	BAYER AG REG	EUR	266 461,44	172 414,32	1,75
FRANCIA			1 023 700,76	954 614,00	9,70
Vendita al dettaglio di beni di consumo			818 758,25	747 614,00	7,60
1 750,00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	511 270,45	451 850,00	4,59
1 470,00	L'OREAL SA	EUR	307 487,80	295 764,00	3,01
Multi-utility			204 942,51	207 000,00	2,10
15 000,00	ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	204 942,51	207 000,00	2,10
ITALIA			1 080 804,99	931 026,00	9,46
Finanza			892 966,99	737 858,00	7,50
70 000,00	SPAXS SPA	EUR	605 554,70	452 900,00	4,60
81 000,00	UNIPOL GRUPPO SPA	EUR	287 412,29	284 958,00	2,90
Vendita al dettaglio di beni di consumo			182 825,00	188 170,00	1,91
5 000,00	MONCLER SPA	EUR	141 560,52	144 650,00	1,47
13 600,00	NOTORIOUS PICTURES SPA	EUR	41 264,48	43 520,00	0,44
Telecomunicazioni			5 013,00	4 998,00	0,05
2 040,00	PRISMI SPA	EUR	5 013,00	4 998,00	0,05

¹In precedenza: CompAM FUND - Active European Equity

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Global Long/Short¹

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR (segue)

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
PAESI BASSI			975 717,99	791 465,52	8,05
Vendita al dettaglio di beni di consumo			538 933,75	428 693,20	4,36
4 940,00	FERRARI NV	EUR	538 933,75	428 693,20	4,36
Materie prime			436 784,24	362 772,32	3,69
5 078,00	KONINKLIJKE DSM NV	EUR	436 784,24	362 772,32	3,69
SVEZIA			534 732,89	472 187,62	4,80
Industriali			534 732,89	472 187,62	4,80
30 260,00	ASSA ABLOY AB -B-	SEK	534 732,89	472 187,62	4,80
STATI UNITI			393 136,64	401 230,57	4,08
Elaborazione dati e informatica			118 244,45	112 597,53	1,15
816,00	APPLE INC	USD	118 244,45	112 597,53	1,15
Finanza			100 474,26	105 435,00	1,07
1 600,00	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	100 474,26	105 435,00	1,07
Vendita al dettaglio di beni di consumo			97 620,52	102 542,99	1,04
1 400,00	UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	USD	97 620,52	102 542,99	1,04
Telecomunicazioni			76 797,41	80 655,05	0,82
1 640,00	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	76 797,41	80 655,05	0,82
ISOLE VERGINI BRITANNICHE			269 065,22	268 206,32	2,73
Finanza			269 065,22	268 206,32	2,73
30 000,00	CONSTELLATION ALPHA CAPITAL CORP	USD	269 065,22	268 206,32	2,73
SPAGNA			201 663,75	188 788,44	1,92
Telecomunicazioni			201 663,75	188 788,44	1,92
25 724,00	TELEFONICA SA	EUR	201 663,75	188 788,44	1,92
Obbligazioni zero coupon			599 605,43	599 802,00	6,09
ITALIA			599 605,43	599 802,00	6,09
Governativi			599 605,43	599 802,00	6,09
600 000,00	BOT 0,00% 30/04/2019	EUR	599 605,43	599 802,00	6,09
Obbligazioni ordinarie			399 000,00	412 965,00	4,20
ITALIA			399 000,00	412 965,00	4,20
Telecomunicazioni			399 000,00	412 965,00	4,20
399 000,00	PRISMI SPA 7% 04/12/2021	EUR	399 000,00	412 965,00	4,20
Warrant			22 583,00	20 530,00	0,21
ITALIA			22 583,00	20 530,00	0,21
Industriali			22 583,00	20 530,00	0,21
20 530,00	AQUAFIL SPA 05/12/2022	EUR	22 583,00	20 530,00	0,21

¹In precedenza: CompAM FUND - Active European Equity

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Global Long/Short¹

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR (segue)

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			66 000,00	65 402,70	0,67
Obbligazioni ordinarie			66 000,00	65 402,70	0,67
ITALIA			66 000,00	65 402,70	0,67
Telecomunicazioni			66 000,00	65 402,70	0,67
66 000,00	DIGITOUCH SPA 6% 16/03/2020	EUR	66 000,00	65 402,70	0,67
Totale portafoglio			10 160 630,72	9 552 249,90	97,11

¹In precedenza: CompAM FUND - Active European Equity

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Global Long/Short¹

IMPEGNI SU CONTRATTI FUTURES AL 31 DICEMBRE 2018

Dimensioni	Quantità	Acquisto/ Vendita	Descrizione	Scadenza	Valuta	Utili/(perdite) non realizzati(e) (EUR)	Impegno (EUR)
Totale utili/(perdite) non realizzati(e) su contratti futures e impegni						104 718,11	6 221 103,65
Utili non realizzati su contratti futures e impegni						117 152,71	4 722 919,23
10	(68)	Vendita	EURO STOXX 50	15/03/2019	EUR	58 880,00	2 022 320,00
10	(20)	Vendita	SWISS MARKET INDEX	15/03/2019	CHF	21 474,53	1 474 820,16
100	(50)	Vendita	OMXS30 INDEX	18/01/2019	SEK	18 633,46	694 746,30
50	9	Acquisto	RUSSELL 200 MINI	15/03/2019	USD	18 164,72	531 032,77
Perdite non realizzate su contratti futures e impegni						(12 434,60)	1 498 184,42
50	(14)	Vendita	STOXX 600 INDUSTRIAL	15/03/2019	EUR	(2 765,00)	314 580,00
50	(2)	Vendita	S&P 500 EMINI	15/03/2019	USD	(4 238,29)	219 148,88
10	(13)	Vendita	FTSE 100	15/03/2019	GBP	(5 431,31)	964 455,54

¹ In precedenza: CompAM FUND - Active European Equity

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Global Long/Short¹

CONTRATTI DI OPZIONE AL 31 DICEMBRE 2018

Quantità	Call/Put	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione (EUR)	Valore di mercato (EUR)	Impegno (EUR)
QUOTATI SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE				13 977,41	14 942,05	-
OPZIONI ACQUISTATE				13 977,41	14 942,05	-
31	Put	VANECK VECTORS SEMICONDUCTOR E 90 15/02/19	USD	13 977,41	14 942,05	-

¹ In precedenza: CompAM FUND - Active European Equity
Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Liquid Strategy

STATO PATRIMONIALE NETTO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Attività	Note	
Investimenti in titoli al valore di mercato	(Nota 1b)	52 089 626,95
Liquidità presso banche		5 354 950,51
Importi dovuti da intermediari	(Nota 9)	1 458 127,42
Utili non realizzati su contratti futures	(Note 1i, 9)	80 851,17
Dividendi attivi		5 190,47
Interessi attivi		292 872,81
Crediti per sottoscrizioni		4 600,00
Totale attività		59 286 219,33
Passività		
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	(Note 1h, 9)	(90 274,69)
Perdite non realizzate su contratti futures	(Note 1i, 9)	(246 456,88)
Debiti per rimborsi		(509 530,70)
Altre passività		(159 329,36)
Totale passività		(1 005 591,63)
Totale patrimonio netto		58 280 627,70

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Liquid Strategy

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO PER L'ESERCIZIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio	Note	73 054 938,99
Ricavi netti da investimenti	(Nota 1e)	1 122 649,21
Totale ricavi		1 122 649,21
Commissioni di gestione degli investimenti	(Nota 2)	(906 142,04)
Commissioni della Società di Gestione	(Nota 3)	(46 402,13)
Commissioni di performance	(Nota 4)	(101 248,39)
Commissioni banca depositaria		(53 632,09)
Imposta di sottoscrizione	(Nota 5)	(35 650,53)
Commissioni sulle operazioni della banca depositaria	(Nota 7)	(18 035,17)
Altri oneri e imposte	(Nota 12)	(395 621,73)
Totale costi		(1 556 732,08)
Utile/(perdita) netto(a) su investimenti		(434 082,87)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) sulla vendita di investimenti, valute e altri strumenti finanziari		(2 005 782,74)
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:		
- Investimenti		(1 333 323,15)
- Contratti di cambio a termine	(Nota 1h)	(206 960,73)
- Contratti futures	(Nota 1i)	(162 990,71)
Risultato netto da operazioni per l'esercizio		(4 143 140,20)
Sottoscrizioni per l'esercizio		29 555 575,83
Rimborsi per l'esercizio		(40 186 746,92)
Patrimonio netto alla chiusura dell'esercizio		58 280 627,70

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Liquid Strategy

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
PORTAFOGLIO AL VALORE DI MERCATO			52 706 986,97	52 089 626,95	89,38
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			48 229 096,72	47 758 882,78	81,95
Obbligazioni ordinarie			20 340 766,29	20 016 372,54	34,35
GRECIA			5 552 225,00	5 580 157,50	9,58
Governativi			3 053 045,00	3 034 470,00	5,21
3 000 000,00	HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4,75% 17/04/2019	EUR	3 053 045,00	3 034 470,00	5,21
Finanza			2 499 180,00	2 545 687,50	4,37
2 500 000,00	NATIONAL BANK OF GREECE SA 2,75% 19/10/2020	EUR	2 499 180,00	2 545 687,50	4,37
REGNO UNITO			2 911 892,45	2 921 036,09	5,01
Beni primari			2 030 620,00	2 024 550,00	3,47
2 000 000,00	COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC 0,75% 24/02/2022	EUR	2 030 620,00	2 024 550,00	3,47
Multi-utility			676 836,45	693 539,09	1,19
699 880,00	PUBLIC POWER CORP FINANCE PLC 5,5% 01/05/2019	EUR	676 836,45	693 539,09	1,19
Salute			204 436,00	202 947,00	0,35
200 000,00	ASTRAZENECA PLC 0,875% 24/11/2021	EUR	204 436,00	202 947,00	0,35
ITALIA			2 579 724,99	2 502 000,00	4,29
Industriali			2 579 724,99	2 502 000,00	4,29
2 500 000,00	BUZZIUNICEM SPA 2,125% 28/04/2023	EUR	2 579 724,99	2 502 000,00	4,29
PAESI BASSI			2 045 950,00	2 024 810,00	3,47
Finanza			2 045 950,00	2 024 810,00	3,47
2 000 000,00	NN GROUP NV 1% 18/03/2022	EUR	2 045 950,00	2 024 810,00	3,47
AUSTRALIA			2 019 890,49	1 859 341,25	3,19
Governativi			2 019 890,49	1 859 341,25	3,19
3 000 000,00	AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 2,75% 21/10/2019	AUD	2 019 890,49	1 859 341,25	3,19
STATI UNITI			1 614 038,00	1 605 907,20	2,76
Salute			1 614 038,00	1 605 907,20	2,76
1 600 000,00	JOHNSON & JOHNSON 0,25% 20/01/2022	EUR	1 614 038,00	1 605 907,20	2,76
SVEZIA			1 577 262,50	1 504 537,50	2,58
Industriali			1 577 262,50	1 504 537,50	2,58
1 500 000,00	STENAAB 5,875% 01/02/2019	EUR	1 577 262,50	1 504 537,50	2,58
IRLANDA			1 118 347,00	1 117 831,50	1,92
Finanza			1 118 347,00	1 117 831,50	1,92
1 000 000,00	ALLIED IRISH BANKS PLC 1,375% 16/03/2020	EUR	1 018 460,00	1 016 425,00	1,75
100 000,00	BANK OF IRELAND 1,25% 09/04/2020	EUR	99 887,00	101 406,50	0,17
TURCHIA			771 792,86	750 547,50	1,29
Finanza			771 792,86	750 547,50	1,29
750 000,00	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI TAO 3,5% 17/06/2019	EUR	771 792,86	750 547,50	1,29
SVIZZERA			149 643,00	150 204,00	0,26
Finanza			149 643,00	150 204,00	0,26
150 000,00	CREDIT SUISSE AG 0,375% 11/04/2019	EUR	149 643,00	150 204,00	0,26

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Liquid Strategy

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR (segue)

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
Titoli a tasso variabile			16 325 915,00	16 179 828,75	27,76
STATI UNITI			7 015 510,00	6 904 777,50	11,85
Finanza			4 508 370,00	4 401 760,00	7,55
3 500 000,00	BANK OF AMERICA CORP FRN 25/04/2024	EUR	3 500 000,00	3 401 580,00	5,84
1 000 000,00	GOLDMAN SACHS GROUP INC FRN 29/05/2020	EUR	1 008 370,00	1 000 180,00	1,71
Beni primari			2 507 140,00	2 503 017,50	4,30
2 500 000,00	COCA-COLA CO FRN 09/09/2019	EUR	2 507 140,00	2 503 017,50	4,30
REGNO UNITO			4 006 370,00	3 890 380,00	6,67
Finanza			4 006 370,00	3 890 380,00	6,67
2 000 000,00	NATWEST MARKETS PLC FRN 08/06/2020	EUR	2 004 730,00	1 989 060,00	3,41
2 000 000,00	SANTANDER UK GROUP HOLDINGS PLC FRN 18/05/2023	EUR	2 001 640,00	1 901 320,00	3,26
FRANCIA			1 444 035,00	1 587 236,25	2,72
Finanza			1 444 035,00	1 587 236,25	2,72
1 500 000,00	CNP ASSURANCES FRN 29/06/2049	EUR	969 660,00	1 029 000,00	1,76
750 000,00	CAISSE FEDERALE DU CREDIT MUTUEL NORD EUROPE SCOFV FRN 29/11/2049	EUR	474 375,00	558 236,25	0,96
FINLANDIA			1 506 000,00	1 503 060,00	2,58
Finanza			1 506 000,00	1 503 060,00	2,58
1 500 000,00	SAASTOPANKKIEN KESKUSPANKKI SUOMI OYJ FRN 08/03/2021	EUR	1 506 000,00	1 503 060,00	2,58
SPAGNA			957 000,00	952 020,00	1,63
Finanza			957 000,00	952 020,00	1,63
1 000 000,00	BANCO SANTANDER SA FRN 12/03/2049	EUR	957 000,00	952 020,00	1,63
ITALIA			997 000,00	941 960,00	1,62
Finanza			997 000,00	941 960,00	1,62
1 000 000,00	ICCREA BANCA SPA FRN 01/02/2021	EUR	997 000,00	941 960,00	1,62
NORVEGIA			300 000,00	300 343,50	0,52
Energia			300 000,00	300 343,50	0,52
300 000,00	EQUINOR ASA FRN 19/08/2019	EUR	300 000,00	300 343,50	0,52
PAESI BASSI			100 000,00	100 051,50	0,17
Telecomunicazioni			100 000,00	100 051,50	0,17
100 000,00	DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE BV FRN 03/04/2020	EUR	100 000,00	100 051,50	0,17
Obbligazioni zero coupon			10 050 137,16	10 261 089,22	17,61
ITALIA			5 463 440,40	5 486 085,00	9,42
Governativi			5 463 440,40	5 486 085,00	9,42
5 500 000,00	BTP 0,00% 14/11/2019	EUR	5 463 440,40	5 486 085,00	9,42
STATI UNITI			4 586 696,76	4 775 004,22	8,19
Governativi			4 586 696,76	4 775 004,22	8,19
5 500 000,00	UNITED STATES TREASURY BILL 0,00% 25/04/2019	USD	4 586 696,76	4 775 004,22	8,19

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Liquid Strategy

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR (segue)

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
Azioni			1 512 278,27	1 300 434,61	2,23
SPAGNA			1 512 278,27	1 300 434,61	2,23
Finanza			417 197,59	371 214,09	0,64
15 461,00	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	EUR	119 621,61	125 775,24	0,22
1 775,00	GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	65 429,90	57 953,75	0,10
2 600,00	HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS SOCIMI SA	EUR	37 851,04	47 502,00	0,08
1 900,00	BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLES SHMSF SA	EUR	60 662,90	46 208,00	0,08
4 025,00	LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI SA	EUR	30 041,44	29 986,25	0,05
475,00	CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	24 649,87	20 187,50	0,04
41 600,00	LIBERBANKSA	EUR	47 861,67	18 304,00	0,03
19 625,00	REALIA BUSINESS SA	EUR	19 844,64	17 858,75	0,03
5 722,00	QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	11 234,52	7 438,60	0,01
Industriali			353 396,41	268 822,77	0,46
8 360,00	TALGO SA	EUR	46 090,74	44 809,60	0,08
6 975,00	ZARDOYA OTIS SA	EUR	59 928,88	43 314,75	0,07
3 325,00	FLUIDRA SA	EUR	19 609,46	32 551,75	0,06
1 300,00	CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA HOLDINGS SA	EUR	29 864,70	28 418,00	0,05
10 050,00	TUBACEX SA	EUR	33 021,37	25 125,00	0,04
13 956,00	SACYR SA	EUR	33 093,44	24 339,26	0,04
600,00	CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES SA	EUR	22 042,96	21 720,00	0,04
1 775,00	FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS SA	EUR	16 069,37	20 767,50	0,04
18 200,00	OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	67 633,92	11 866,40	0,02
1 900,00	GRUPO EMPRESARIAL SAN JOSE SA	EUR	6 647,54	8 740,00	0,01
1 075,00	AZKOYEN SA	EUR	7 630,66	7 030,50	0,01
12 175,00	DURO FELGUERA SA	EUR	11 763,37	140,01	0,00
Materie prime			167 754,10	234 501,36	0,40
18 925,00	ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA	EUR	66 009,41	103 803,63	0,18
4 550,00	PAPELES Y CARTONES DE EUROPA SA	EUR	31 704,85	76 349,00	0,13
8 525,00	ERCROS SA	EUR	22 745,57	26 546,85	0,05
1 160,00	MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL SA	EUR	21 635,52	19 696,80	0,03
600,00	LINGOTES ESPECIALES SA	EUR	13 698,99	6 600,00	0,01
10 525,00	TUBOS REUNIDOS SA	EUR	11 959,76	1 505,08	0,00
Vendita al dettaglio di beni di consumo			278 271,52	233 016,58	0,40
9 225,00	PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD SA	EUR	54 945,71	40 792,95	0,07
1 775,00	CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	32 190,34	38 056,00	0,06
3 200,00	APPLUS SERVICES SA	EUR	36 296,81	31 008,00	0,05
6 975,00	NH HOTEL GROUP SA	EUR	34 995,56	28 290,60	0,05
6 141,00	GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	22 224,91	26 406,30	0,05
2 375,00	PARQUES REUNIDOS SERVICIOS CENTRALES SAU	EUR	37 977,66	25 650,00	0,04
2 850,00	TELEPIZZA GROUP SA	EUR	14 130,88	16 786,50	0,03
4 625,00	EDREAMS ODIGEO SL	EUR	14 327,18	10 984,38	0,02
12 800,00	NUEVA EXPRESION TEXTIL SA	EUR	12 577,60	9 305,60	0,02
1 765,00	CODERE SA	EUR	18 604,87	5 736,25	0,01
Salute			128 608,32	73 805,43	0,13
2 647,00	ALMIRALL SA	EUR	41 184,87	35 390,39	0,06
6 732,00	FAES FARMA SA	EUR	20 868,28	19 994,04	0,04
16 900,00	PHARMA MAR SA	EUR	66 555,17	18 421,00	0,03
Telecomunicazioni			103 337,21	65 446,38	0,11
2 850,00	EUSKALTEL SA	EUR	27 360,22	19 921,50	0,03
61 700,00	AMPER SA	EUR	15 675,87	14 746,30	0,03
3 200,00	ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE COMUNICACION SA	EUR	35 975,48	13 958,40	0,02
17 850,00	GRUPO EZENTIS SA	EUR	12 315,87	8 487,68	0,02
7 575,00	VOCENTO SA	EUR	12 009,77	8 332,50	0,01

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Liquid Strategy

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR (segue)

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
Beni primari			63 713,12	53 628,00	0,09
3 075,00	EBRO FOODS SA	EUR	63 713,12	53 628,00	0,09
Diritti			0,00	1 157,66	0,00
SPAGNA			0,00	1 157,66	0,00
Salute			0,00	686,66	0,00
6 732,00	FAES FARMA SA 28/12/2018	EUR	0,00	686,66	0,00
Finanza			0,00	471,00	0,00
19 625,00	REALIA BUSINESS SA 14/12/2018	EUR	0,00	471,00	0,00
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			4 477 890,25	4 330 744,17	7,43
Obbligazioni ordinarie			4 477 890,25	4 330 744,17	7,43
STATI UNITI			4 477 890,25	4 330 744,17	7,43
Elaborazione dati e informatica			4 477 890,25	4 330 744,17	7,43
2 500 000,00	APPLE INC 1,1% 02/08/2019	USD	2 235 616,37	2 165 383,93	3,72
2 500 000,00	MICROSOFT CORP 1,1% 08/08/2019	USD	2 242 273,88	2 165 360,24	3,71
ALTRI VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO			0,00	0,00	0,00
Warrant			0,00	0,00	0,00
REGNO UNITO			0,00	0,00	0,00
Vendita al dettaglio di beni di consumo			0,00	0,00	0,00
500,00	VISIOCORP PLC SERIE A WTS 31/12/2012	GBP	0,00	0,00	0,00
500,00	VISIOCORP PLC SERIE B WTS 31/12/2012	GBP	0,00	0,00	0,00
Totale portafoglio			52 706 986,97	52 089 626,95	89,38

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Liquid Strategy

IMPEGNI SU CONTRATTI FUTURES AL 31 DICEMBRE 2018

Dimensioni	Quantità	Acquisto /Vendita	Descrizione	Scadenza	Valuta	Utili/(perdite) non realizzati(e) (EUR)	Impegno (EUR)
Totale utili/(perdite) non realizzati(e) su contratti futures e impegni						(165 605,71)	19 747 148,31
Utili non realizzati su contratti futures e impegni						80 851,17	4 424 398,31
50	35	Acquisto	RUSSELL 200 MINI	15/03/2019	USD	54 345,46	2 065 127,44
10	50	Acquisto	MSCI WORLD INDEX	15/03/2019	USD	26 505,71	2 359 270,87
Perdite non realizzate su contratti futures e impegni						(246 456,88)	15 322 750,00
100 000	(25)	Vendita	EURO OAT	07/03/2019	EUR	(3 790,00)	3 770 000,00
50	550	Acquisto	EURO STOXX BANK	15/03/2019	EUR	(115 500,00)	2 373 250,00
50	550	Acquisto	STOXX EUROPE 600	15/03/2019	EUR	(127 166,88)	9 179 500,00

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Liquid Strategy

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE AL 31 DICEMBRE 2018

Scadenza	Impegno acquisto in valuta		Impegno vendita in valuta		Utili/(perdite) non realizzati(e) EUR
Utili/(perdite) netti(e) non realizzati(e) su contratti di cambio a termine					(90 274,69)
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine					(90274,69)
29/03/2019	4 327 841,99	EUR	5 000 000,00	USD	(14 358,91)
29/03/2019	2 805 725,68	EUR	3 250 000,00	USD	(16 704,91)
29/03/2019	4 976 020,77	EUR	5 750 000,00	USD	(17 510,27)
29/03/2019	4 500 000,00	USD	3 949 681,41	EUR	(41 700,60)

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active European Credit

STATO PATRIMONIALE NETTO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Attività	Note	
Investimenti in titoli al valore di mercato	(Nota 1b)	57 509 955,93
Liquidità presso banche		1 403 337,23
Importi dovuti da intermediari	(Nota 9)	641 746,33
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine	(Note 1h, 9)	15 192,48
Interessi attivi		582 017,12
Crediti per sottoscrizioni		7 531,73
Totale attività		60 159 780,82
		Passività
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	(Note 1h, 9)	(306 840,12)
Perdite non realizzate su contratti futures	(Note 1i, 9)	(13 800,00)
Altre passività		(148 547,92)
Totale passività		(469 188,04)
Totale patrimonio netto		59 690 592,78

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active European Credit

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO PER L'ESERCIZIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio	Note	77 038 628,28
Ricavi netti da investimenti	(Nota 1e)	1 768 709,02
Interessi su conti bancari	(Nota 1e)	44,41
Totale ricavi		1 768 753,43
Commissioni di gestione degli investimenti	(Nota 2)	(1 077 187,00)
Commissioni della Società di Gestione	(Nota 3)	(47 049,50)
Commissioni di performance	(Nota 4)	(1 861,84)
Commissioni banca depositaria		(54 380,30)
Imposta di sottoscrizione	(Nota 5)	(36 862,65)
Interessi su conti bancari		(2 195,56)
Commissioni sulle operazioni della banca depositaria	(Nota 7)	(14 756,09)
Altri oneri e imposte	(Nota 12)	(172 856,01)
Totale costi		(1 407 148,95)
Utile/(perdita) netto(a) su investimenti		361 604,48
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) sulla vendita di investimenti, valute e altri strumenti finanziari		(144 397,58)
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:		
- Investimenti		(2 065 327,33)
- Contratti di cambio a termine	(Nota 1h)	(574 313,36)
- Contratti futures	(Nota 1i)	(13 800,00)
Risultato netto da operazioni per l'esercizio		(2 436 233,79)
Distribuzioni	(Nota 8)	(223 272,88)
Sottoscrizioni per l'esercizio		37 069 149,61
Rimborsi per l'esercizio		(51 757 678,44)
Patrimonio netto alla chiusura dell'esercizio		59 690 592,78

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active European Credit

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
PORTAFOGLIO AL VALORE DI MERCATO			58 496 625,00	57 509 955,93	96,35
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			54 399 267,88	54 115 760,70	90,66
Titoli a tasso variabile			32 203 254,39	32 070 515,03	53,73
REGNO UNITO			3 974 161,25	4 745 624,00	7,95
Finanza			2 966 357,50	3 744 384,00	6,27
1 200 000,00	BANK OF SCOTLAND PLC FRN 07/02/2035	EUR	594 330,00	1 402 224,00	2,35
750 000,00	BARCLAYS BANK PLC FRN 13/03/2019	EUR	753 922,50	750 352,50	1,26
750 000,00	NATWEST MARKETS PLC FRN 08/06/2020	EUR	751 905,00	745 897,50	1,25
500 000,00	SANTANDER UK GROUP HOLDINGS PLC FRN 18/05/2023	EUR	500 000,00	475 330,00	0,79
400 000,00	BARCLAYS PLC FRN 07/02/2028	EUR	366 200,00	370 580,00	0,62
Telecomunicazioni			1 007 803,75	1 001 240,00	1,68
1 000 000,00	VODAFONE GROUP PLC FRN 25/02/2019	EUR	1 007 803,75	1 001 240,00	1,68
PAESI BASSI			4 573 118,96	4 407 481,48	7,39
Finanza			2 364 447,96	2 226 985,98	3,73
1 000 000,00	AT SECURITIES BV FRN 31/12/2099	USD	842 701,06	782 775,81	1,31
500 000,00	ABN AMRO BANK NV FRN 31/12/2099	EUR	491 135,00	436 892,50	0,73
1 300 000,00	AEGON NV FRN 31/12/2099	NLG	404 828,68	409 975,68	0,69
1 000 000,00	AEGON NV FRN 29/03/2049	EUR	331 259,56	329 433,09	0,55
500 000,00	ROTHSCHILD & CO CONTINUATION FINANCE BV FRN 29/09/2049	USD	294 523,66	267 908,90	0,45
Vendita al dettaglio di beni di consumo			1 006 256,00	1 000 610,00	1,68
1 000 000,00	VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV FRN 15/04/2019	EUR	1 006 256,00	1 000 610,00	1,68
Telecomunicazioni			702 415,00	700 360,50	1,17
700 000,00	DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE BV FRN 03/04/2020	EUR	702 415,00	700 360,50	1,17
Industriali			500 000,00	479 525,00	0,81
500 000,00	SELECTA GROUP BV FRN 01/02/2024	EUR	500 000,00	479 525,00	0,81
STATI UNITI			4 094 338,03	4 010 356,60	6,72
Finanza			3 292 568,03	3 209 391,00	5,38
1 300 000,00	WELLS FARGO & CO FRN 26/04/2021	EUR	1 307 310,00	1 299 311,00	2,18
900 000,00	GOLDMAN SACHS GROUP INC FRN 29/05/2020	EUR	901 650,00	900 162,00	1,51
800 000,00	BANK OF AMERICA CORP FRN 25/04/2024	EUR	800 108,33	777 504,00	1,30
350 000,00	DEUTSCHE BANK CAPITAL FINANCE TRUST I FRN 29/06/2049	EUR	283 499,70	232 414,00	0,39
Beni primari			801 770,00	800 965,60	1,34
800 000,00	COCA-COLA CO FRN 09/09/2019	EUR	801 770,00	800 965,60	1,34
SVIZZERA			3 489 966,77	3 391 230,58	5,68
Finanza			3 489 966,77	3 391 230,58	5,68
1 400 000,00	CREDIT SUISSE GROUP AG FRN 29/12/2049	USD	1 270 063,66	1 163 568,43	1,95
750 000,00	UBS GROUP FUNDING SWITZERLAND AG FRN 29/12/2049	EUR	789 000,00	796 342,50	1,33
500 000,00	CREDIT SUISSE AG FRN 18/09/2025	EUR	568 175,00	535 695,00	0,90
500 000,00	UBS AG FRN 12/02/2026	EUR	497 035,00	530 567,50	0,89
500 000,00	UBS GROUP FUNDING SWITZERLAND AG FRN 31/12/2099	USD	365 693,11	365 057,15	0,61
FRANCIA			3 419 556,64	3 337 910,80	5,59
Finanza			3 318 866,64	3 237 673,30	5,42
1 950 000,00	DEXIA CREDIT LOCAL SA FRN 12/02/2019	EUR	1 819 811,32	1 948 878,75	3,26
750 000,00	AXA SA FRN 29/08/2049	USD	537 910,24	474 924,64	0,80
350 000,00	CNP ASSURANCES FRN 29/06/2049	EUR	287 000,00	240 100,00	0,40
350 000,00	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA FRN 29/12/2049	EUR	283 500,00	229 500,25	0,38

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active European Credit

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR (segue)

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
300 000,00	BNP PARIBAS SA FRN 29/10/2049	EUR	234 750,00	206 265,00	0,35
250 000,00	SOCIETE GENERALE SA FRN 29/11/2049	USD	155 895,08	138 004,66	0,23
Energia			100 690,00	100 237,50	0,17
100 000,00	TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL SA FRN 19/03/2020	EUR	100 690,00	100 237,50	0,17
SPAGNA			2 241 123,00	2 238 709,00	3,75
Governativi			1 055 750,00	1 162 000,00	1,95
1 000 000,00	AUTONOMOUS COMMUNITY OF CATALONIA FRN 11/05/2029	EUR	1 055 750,00	1 162 000,00	1,95
Finanza			1 185 373,00	1 076 709,00	1,80
1 200 000,00	BANCO SANTANDER SA FRN 31/12/2099	EUR	985 373,00	890 790,00	1,49
200 000,00	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA FRN 31/12/2099	EUR	200 000,00	185 919,00	0,31
LUSSEMBURGO			2 137 615,43	2 003 714,05	3,36
Finanza			1 131 935,43	1 003 144,05	1,68
1 000 000,00	KBC IFIMA SA FRN 07/02/2025	USD	954 185,43	842 167,05	1,41
300 000,00	MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING LUXEMBOURG SA FRN 15/12/2050	EUR	177 750,00	160 977,00	0,27
Industriali			1 005 680,00	1 000 570,00	1,68
1 000 000,00	JOHN DEERE BANK SA FRN 19/03/2019	EUR	1 005 680,00	1 000 570,00	1,68
ITALIA			1 761 165,95	1 499 332,90	2,51
Finanza			1 411 165,95	1 152 405,90	1,93
500 000,00	ICCREA BANCA SPA FRN 01/02/2021	EUR	498 410,35	470 980,00	0,79
400 000,00	MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO SPA FRN 18/05/2022	EUR	402 115,00	381 546,00	0,64
500 000,00	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA FRN 18/01/2028	EUR	505 450,00	294 800,00	0,49
3 000,00	DEXIA CREDIOP SPA FRN 26/02/2024	EUR	5 190,60	5 079,90	0,01
Vendita al dettaglio di beni di consumo			350 000,00	346 927,00	0,58
350 000,00	NEXI CAPITAL SPA FRN 01/05/2023	EUR	350 000,00	346 927,00	0,58
BELGIO			1 510 966,00	1 499 253,00	2,51
Beni primari			1 011 666,00	1 005 115,00	1,68
1 000 000,00	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV FRN 17/03/2020	EUR	1 011 666,00	1 005 115,00	1,68
Finanza			499 300,00	494 138,00	0,83
400 000,00	KBC GROUP NV FRN 31/12/2099	EUR	345 800,00	341 316,00	0,57
200 000,00	BELFIUS BANK SA/NV FRN 31/12/2099	EUR	153 500,00	152 822,00	0,26
SVEZIA			1 449 809,92	1 440 688,63	2,41
Finanza			948 809,92	944 071,13	1,58
500 000,00	NORDEA BANK AB FRN 31/12/2099	EUR	445 625,00	444 207,50	0,74
400 000,00	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB FRN 13/11/2099	USD	334 724,50	332 609,08	0,56
200 000,00	SWEDBANK AB FRN 31/12/2099	USD	168 460,42	167 254,55	0,28
Materie prime			501 000,00	496 617,50	0,83
500 000,00	PERSTORP HOLDING AB FRN 15/09/2022	EUR	501 000,00	496 617,50	0,83
NORVEGIA			1 339 685,44	1 293 760,99	2,17
Finanza			838 369,53	793 188,49	1,33
500 000,00	DNB BANK ASA FRN 29/12/2049	USD	434 534,54	428 397,49	0,72
650 000,00	DNB BANK ASA FRN 29/08/2049	USD	403 834,99	364 791,00	0,61
Energia			501 315,91	500 572,50	0,84
500 000,00	EQUINOR ASA FRN 19/08/2019	EUR	501 315,91	500 572,50	0,84

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active European Credit

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR (segue)

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimoni o netto
FINLANDIA			1 105 007,00	1 102 244,00	1,85
Finanza			1 105 007,00	1 102 244,00	1,85
1 100 000,00	SAASTOPANKKIEN KESKUSPANKKI SUOMI OYJ FRN 08/03/2021	EUR	1 105 007,00	1 102 244,00	1,85
GERMANIA			1 106 740,00	1 100 209,00	1,84
Vendita al dettaglio di beni di consumo			1 106 740,00	1 100 209,00	1,84
1 100 000,00	DAIMLER AG FRN 12/01/2019	EUR	1 106 740,00	1 100 209,00	1,84
Obbligazioni ordinarie			18 823 332,62	18 628 946,08	31,21
REGNO UNITO			3 105 138,48	3 169 864,75	5,31
Multi-utility			1 861 181,64	1 953 828,15	3,27
1 399 759,90	PUBLIC POWER CORP FINANCE PLC 5,5% 01/05/2019	EUR	1 295 442,79	1 387 078,08	2,32
500 000,00	SOUTHERN WATER GREENSANDS FINANCING PLC 8,5% 15/04/2019	GBP	565 738,85	566 750,07	0,95
Vendita al dettaglio di beni di consumo			761 736,33	770 099,85	1,29
500 000,00	JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC 3,875% 01/03/2023	GBP	463 402,83	476 590,35	0,80
300 000,00	EC FINANCE PLC 2,375% 15/11/2022	EUR	298 333,50	293 509,50	0,49
Finanza			482 220,51	445 936,75	0,75
500 000,00	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC 6,125% 15/12/2022	USD	482 220,51	445 936,75	0,75
GRECIA			2 486 117,05	2 565 470,40	4,30
Governativi			1 490 397,05	1 547 195,40	2,59
500 000,00	HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4,75% 17/04/2019	EUR	498 784,37	505 745,00	0,85
457 750,00	HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3,5% 30/01/2023	EUR	437 405,90	463 222,40	0,77
400 000,00	HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3,375% 15/02/2025	EUR	396 944,00	387 022,00	0,65
200 000,00	HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3% 30/01/2028	EUR	157 262,78	191 206,00	0,32
Finanza			995 720,00	1 018 275,00	1,71
1 000 000,00	NATIONAL BANK OF GREECE SA 2,75% 19/10/2020	EUR	995 720,00	1 018 275,00	1,71
SVIZZERA			2 418 784,80	2 418 884,73	4,05
Finanza			1 903 810,10	1 884 528,64	3,16
1 250 000,00	UBS AG/LONDON 1,25% 10/12/2020	GBP	1 402 325,10	1 383 848,64	2,32
500 000,00	CREDIT SUISSE AG 0,375% 11/04/2019	EUR	501 485,00	500 680,00	0,84
Materie prime			514 974,70	534 356,09	0,89
600 000,00	SYNGENTA FINANCE AG 0,75% 01/11/2019	CHF	514 974,70	534 356,09	0,89
ITALIA			2 072 321,68	1 973 778,99	3,31
Governativi			974 031,68	964 297,74	1,62
998 150,00	BTP 0,25% 20/11/2023	EUR	974 031,68	964 297,74	1,62
Vendita al dettaglio di beni di consumo			350 000,00	347 604,25	0,58
350 000,00	NEXI CAPITAL SPA 4,125% 01/11/2023	EUR	350 000,00	347 604,25	0,58
Salute			298 290,00	236 382,00	0,40
300 000,00	KEDRION SPA 3% 12/07/2022	EUR	298 290,00	236 382,00	0,40
Telecomunicazioni			250 000,00	223 050,00	0,37
250 000,00	WIND TRE SPA 3,125% 20/01/2025	EUR	250 000,00	223 050,00	0,37
Finanza			200 000,00	202 445,00	0,34
200 000,00	VITTORIA ASSICURAZIONI SPA 5,75% 11/07/2028	EUR	200 000,00	202 445,00	0,34

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active European Credit

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR (segue)

Quantità / Nominale Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
IRLANDA		1 794 254,00	1 776 871,25	2,98
Finanza		1 281 654,00	1 268 171,25	2,13
1 000 000,00 BANK OF IRELAND 1,25% 09/04/2020	EUR	1 023 629,00	1 014 065,00	1,70
250 000,00 ALLIED IRISH BANKS PLC 1,375% 16/03/2020	EUR	258 025,00	254 106,25	0,43
Telecomunicazioni		512 600,00	508 700,00	0,85
500 000,00 EIRCOMFINANCE DAC 4,5% 31/05/2022	EUR	512 600,00	508 700,00	0,85
LUSSEMBURGO		1 805 799,60	1 714 265,08	2,87
Telecomunicazioni		1 255 799,60	1 173 035,08	1,97
1 350 000,00 MATTERHORN TELECOM SA 3% 01/05/2022	CHF	1 255 799,60	1 173 035,08	1,97
Industriali		300 000,00	287 505,00	0,48
300 000,00 ARD FINANCE SA 6,625% 15/09/2023	EUR	300 000,00	287 505,00	0,48
Energia		250 000,00	253 725,00	0,42
250 000,00 TRAFIGURA FUNDING SA 5% 27/04/2020	EUR	250 000,00	253 725,00	0,42
FRANCIA		1 643 832,74	1 627 033,49	2,73
Finanza		1 643 832,74	1 627 033,49	2,73
800 000,00 AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT 1,375% 02/08/2019	USD	727 425,24	694 537,15	1,17
500 000,00 DEXIA CREDIT LOCAL SA 0,25% 19/03/2020	EUR	499 195,00	503 287,50	0,84
500 000,00 DEXIA CREDIT LOCAL SA 2,375% 20/09/2022	USD	417 212,50	429 208,84	0,72
PAESI BASSI		1 316 057,49	1 266 159,00	2,12
Telecomunicazioni		757 117,49	726 062,50	1,22
500 000,00 UNITED GROUP BV 4,875% 01/07/2024	EUR	518 706,25	493 112,50	0,83
250 000,00 UPC HOLDING BV 3,875% 15/06/2029	EUR	238 411,24	232 950,00	0,39
Finanza		308 940,00	303 721,50	0,51
300 000,00 NN GROUP NV 1% 18/03/2022	EUR	308 940,00	303 721,50	0,51
Industriali		250 000,00	236 375,00	0,39
250 000,00 SELECTA GROUP BV 5,875% 01/02/2024	EUR	250 000,00	236 375,00	0,39
FINLANDIA		760 770,00	757 702,50	1,27
Finanza		760 770,00	757 702,50	1,27
750 000,00 SAASTOPANKKIEN KESKUSPANKKI SUOMI OYJ 1% 06/05/2020	EUR	760 770,00	757 702,50	1,27
SVEZIA		524 500,00	501 512,50	0,84
Industriali		524 500,00	501 512,50	0,84
500 000,00 STENA AB 5,875% 01/02/2019	EUR	524 500,00	501 512,50	0,84
JERSEY		446 251,28	436 294,53	0,73
Finanza		446 251,28	436 294,53	0,73
500 000,00 HBOS CAPITAL FUNDING LP 6,85% 29/03/2049	USD	446 251,28	436 294,53	0,73
STATI UNITI		449 505,50	421 108,86	0,70
Beni primari		449 505,50	421 108,86	0,70
500 000,00 NESTLE HOLDINGS INC 1,375% 13/07/2021	USD	449 505,50	421 108,86	0,70
Obbligazioni zero coupon		2 930 193,75	2 962 401,53	4,96
LUSSEMBURGO		1 583 370,00	1 602 590,00	2,68
Finanza		1 583 370,00	1 602 590,00	2,68
1 700 000,00 EMERALD BAY SA 0,00% 08/10/2020	EUR	1 583 370,00	1 602 590,00	2,68

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active European Credit

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR (segue)

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
FRANCIA			498 695,00	500 110,00	0,84
Vendita al dettaglio di beni di consumo			498 695,00	500 110,00	0,84
500 000,00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE 0,00% 26/05/2020	EUR	498 695,00	500 110,00	0,84
ITALIA			495 110,00	499 087,50	0,84
Governativi			495 110,00	499 087,50	0,84
500 000,00	CTZ 0,00% 30/10/2019	EUR	495 110,00	499 087,50	0,84
PORTOGALLO			353 018,75	360 614,03	0,60
Finanza			353 018,75	360 614,03	0,60
1 650 000,00	NOVO BANCO SA/LUXEMBOURG 0,00% 09/04/2052	EUR	274 550,00	279 328,50	0,47
405 000,00	NOVO BANCO SA/LUXEMBOURG 0,00% 19/02/2049	EUR	78 468,75	81 285,53	0,13
Azioni			442 487,12	453 898,06	0,76
IRLANDA			247 719,99	245 683,98	0,41
Finanza			247 719,99	245 683,98	0,41
300 000,00	ALLIED IRISH BANKS PLC	GBP	247 719,99	245 683,98	0,41
SVIZZERA			194 767,13	208 214,08	0,35
Beni primari			194 767,13	208 214,08	0,35
250 000,00	ARYZTA AG	CHF	194 767,13	208 214,08	0,35
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			2 761 527,12	2 592 323,23	4,34
Obbligazioni ordinarie			2 761 527,12	2 592 323,23	4,34
FRANCIA			1 591 214,14	1 513 811,90	2,53
Finanza			1 591 214,14	1 513 811,90	2,53
1 750 000,00	BNP PARIBAS SA 2,375% 21/05/2020	USD	1 591 214,14	1 513 811,90	2,53
PAESI BASSI			1 170 312,98	1 078 511,33	1,81
Finanza			1 170 312,98	1 078 511,33	1,81
1 250 000,00	ING BANK NV 2,75% 22/03/2021	USD	1 170 312,98	1 078 511,33	1,81
ALTRI VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO			1 335 830,00	801 872,00	1,35
Obbligazioni ordinarie			1 335 830,00	801 872,00	1,35
ITALIA			814 520,00	801 872,00	1,35
Energia			814 520,00	801 872,00	1,35
800 000,00	ESTRA SPA 5% 14/07/2019	EUR	814 520,00	801 872,00	1,35
IRLANDA			521 310,00	0,00	0,00
Vendita al dettaglio di beni di consumo			521 310,00	0,00	0,00
1 000 000,00	WATERFORD WEDGWOOD PLC 9,875% 01/12/2010 ¹	EUR	521 310,00	0,00	0,00

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active European Credit

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR (segue)

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
Warrant			0,00	0,00	0,00
REGNO UNITO			0,00	0,00	0,00
Vendita al dettaglio di beni di consumo			0,00	0,00	0,00
850,00	VISIOCORP PLC SERIE A WTS 31/12/2012	GBP	0,00	0,00	0,00
850,00	VISIOCORP PLC SERIE B WTS 31/12/2012	GBP	0,00	0,00	0,00
Totale portafoglio			58 496 625,00	57 509 955,93	96,35

¹ Il prezzo del titolo è espresso al valore equo.

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active European Credit

IMPEGNI SU CONTRATTI FUTURES AL 31 DICEMBRE 2018

Dimensioni	Quantità	Acquisto /Vendita	Descrizione	Scadenza	Valuta	Utili/(perdite) non realizzati(e) (EUR)	Impegno (EUR)
Totale utili/(perdite) non realizzati(e) su contratti futures e impegni						(13 800,00)	2 214 400,00
Perdite non realizzate su contratti futures e impegni						(13 800,00)	2 214 400,00
100 000	(20)	Vendita	EURO BTP	07/03/2019	EUR	(13 800,00)	2 214 400,00

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active European Credit

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE AL 31 DICEMBRE 2018

Scadenza	Impegno acquisto in valuta		Impegno vendita in valuta		Utili/(perdite) non realizzati(e) EUR
Utili/(perdite) netti(e) non realizzati(e) su contratti di cambio a termine					(291 647,64)
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine					15 192,48
30/04/2019	1 342 180,99	EUR	1 200 000,00	GBP	11 079,31
31/01/2019	1 384 302,46	EUR	1 240 000,00	GBP	4 113,17
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine					(306 840,12)
31/01/2019	1 250 000,00	USD	1 092 786,49	EUR	(1 862,22)
30/04/2019	2 462 090,29	EUR	2 850 000,00	USD	(6 075,02)
31/01/2019	2 647 191,34	EUR	3 000 000,00	CHF	(15 555,09)
31/01/2019	1 068 772,15	EUR	1 250 000,00	USD	(22 152,12)
31/01/2019	8 117 102,74	EUR	9 600 000,00	USD	(261 195,67)

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Dollar Bond

STATO PATRIMONIALE NETTO AL 31 DICEMBRE 2018 IN USD

Attività	Note	
Investimenti in titoli al valore di mercato	(Nota 1b)	26 548 846,93
Liquidità presso banche		454 326,42
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine	(Note 1h, 9)	18 694,87
Interessi attivi		396 174,00
Crediti per sottoscrizioni		6 498,16
Totale attività		27 424 540,38
Passività		
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	(Note 1h, 9)	(4 740,11)
Altre passività		(118 196,51)
Totale passività		(122 936,62)
Totale patrimonio netto		27 301 603,76

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Dollar Bond

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO PER L'ESERCIZIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2018 IN USD

Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio	Note	40 158 111,82
Ricavi netti da investimenti	(Nota 1e)	1 601 030,38
Totale ricavi		1 601 030,38
Commissioni di gestione degli investimenti	(Nota 2)	(394 395,71)
Commissioni della Società di Gestione	(Nota 3)	(20 777,26)
Commissioni di performance	(Nota 4)	(419,63)
Commissioni banca depositaria		(24 014,69)
Imposta di sottoscrizione	(Nota 5)	(15 757,75)
Interessi su conti bancari		(112,78)
Commissioni sulle operazioni della banca depositaria	(Nota 7)	(10 481,69)
Altri oneri e imposte	(Nota 12)	(88 793,16)
Totale costi		(554 752,67)
Utile/(perdita) netto(a) su investimenti		1 046 277,71
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) sulla vendita di investimenti, valute e altri strumenti finanziari		523 012,45
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:		(2 775 128,50)
- Investimenti		
- Contratti di cambio a termine	(Nota 1h)	89 782,10
Risultato netto da operazioni per l'esercizio		(1 116 056,24)
Sottoscrizioni per l'esercizio		20 163 582,34
Rimborsi per l'esercizio		(31 904 034,16)
Patrimonio netto alla chiusura dell'esercizio		27 301 603,76

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Dollar Bond

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN USD

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
PORTAFOGLIO AL VALORE DI MERCATO			27 999 775,73	26 548 846,93	97,24
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			23 920 647,46	22 638 184,75	82,92
Obbligazioni ordinarie			16 955 526,79	16 273 654,60	59,61
ARGENTINA			2 100 083,27	1 738 217,26	6,37
Governativi			589 987,77	575 404,59	2,11
350 000,00	ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3,375% 12/10/2020	CHF	339 987,77	325 992,09	1,20
250 000,00	AUTONOMOUS CITY OF BUENOS AIRES ARGENTINA 8,95% 19/02/2021	USD	250 000,00	249 412,50	0,91
Energia			748 762,50	491 167,67	1,80
450 000,00	TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR SA 6,75% 02/05/2025	USD	448 762,50	411 212,25	1,51
4 602 120,00	YPF SA 16,5% 09/05/2022	ARS	300 000,00	79 955,42	0,29
Multi-utility			511 333,00	450 242,50	1,65
500 000,00	PAMPA ENERGIA SA 7,375% 21/07/2023	USD	511 333,00	450 242,50	1,65
Finanza			250 000,00	221 402,50	0,81
250 000,00	CRESUD SACIF Y A 6,5% 16/02/2023	USD	250 000,00	221 402,50	0,81
LUSSEMBURGO			1 531 058,73	1 548 737,29	5,67
Telecomunicazioni			1 070 181,23	1 026 642,91	3,76
600 000,00	MATTERHORN TELECOM SA 3% 01/05/2022	CHF	616 681,23	595 979,91	2,18
250 000,00	MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR SA 6% 15/03/2025	USD	250 000,00	247 570,00	0,91
200 000,00	ALTICE LUXEMBOURG SA 7,75% 15/05/2022	USD	203 500,00	183 093,00	0,67
Finanza			277 337,50	276 354,38	1,01
275 000,00	SBERBANK OF RUSSIA VIA SB CAPITAL SA 5,18% 28/06/2019	USD	277 337,50	276 354,38	1,01
Energia			183 540,00	245 740,00	0,90
250 000,00	GAZPROM NEFT OAO VIA GPN CAPITAL SA 4,375% 19/09/2022	USD	183 540,00	245 740,00	0,90
REGNO UNITO			1 462 646,41	1 479 626,62	5,42
Multi-utility			255 643,91	317 127,62	1,16
279 952,00	PUBLIC POWER CORP FINANCE PLC 5,5% 01/05/2019	EUR	255 643,91	317 127,62	1,16
Industriali			255 000,00	244 815,00	0,90
250 000,00	UKRAINE RAILWAYS VIA SHORTLINE PLC 9,875% 15/09/2021	USD	255 000,00	244 815,00	0,90
Vendita al dettaglio di beni di consumo			250 000,00	242 926,25	0,89
250 000,00	JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC 3,5% 15/03/2020	USD	250 000,00	242 926,25	0,89
Finanza			255 387,50	237 632,50	0,87
250 000,00	STATE SAVINGS BANK OF UKRAINE VIA SSB #1 PLC 9,625% 20/03/2025	USD	255 387,50	237 632,50	0,87
Beni primari			246 615,00	237 201,25	0,87
250 000,00	MARB BONDCO PLC 7% 15/03/2024	USD	246 615,00	237 201,25	0,87
Energia			200 000,00	199 924,00	0,73
200 000,00	BP CAPITAL MARKETS PLC 3,161% 17/03/2021	USD	200 000,00	199 924,00	0,73
MESSICO			1 638 610,74	1 307 160,23	4,79
Energia			656 454,93	506 836,14	1,86
200 000,00	PETROLEOS MEXICANOS 3,75% 16/11/2025	GBP	260 809,56	227 990,92	0,84
200 000,00	PETROLEOS MEXICANOS 6,75% 21/09/2047	USD	200 000,00	165 998,00	0,61
3 000 000,00	PETROLEOS MEXICANOS 7,47% 12/11/2026	MXN	195 645,37	112 847,22	0,41

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Dollar Bond

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN USD (segue)

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
Telecomunicazioni			479 678,81	317 165,09	1,16
7 000 000,00	AMERICA MOVIL SAB DE CV 6,45% 05/12/2022	MXN	479 678,81	317 165,09	1,16
Industriali			303 825,00	288 768,00	1,06
300 000,00	CEMEX SAB DE CV 5,7% 11/01/2025	USD	303 825,00	288 768,00	1,06
Finanza			198 652,00	194 391,00	0,71
200 000,00	CREDITO REAL SAB DE CV SOFOM ER 7% 20/07/2023	USD	198 652,00	194 391,00	0,71
FRANCIA			949 007,50	928 326,00	3,40
Sovranazionali			499 650,00	496 165,00	1,82
500 000,00	COUNCIL OF EUROPE DEVELOPMENT BANK 1,875% 27/01/2020	USD	499 650,00	496 165,00	1,82
Finanza			249 357,50	245 325,00	0,90
250 000,00	DEXIA CREDIT LOCAL SA 2,375% 20/09/2022	USD	249 357,50	245 325,00	0,90
Telecomunicazioni			200 000,00	186 836,00	0,68
200 000,00	ALTICE FRANCE SA 6,25% 15/05/2024	USD	200 000,00	186 836,00	0,68
PAESI BASSI			864 062,50	838 479,00	3,07
Telecomunicazioni			864 062,50	838 479,00	3,07
450 000,00	VTR FINANCE BV 6,875% 15/01/2024	USD	464 062,50	452 223,00	1,66
200 000,00	VEON HOLDINGS BV 3,95% 16/06/2021	USD	200 000,00	194 778,00	0,71
200 000,00	VEON HOLDINGS BV 4,95% 16/06/2024	USD	200 000,00	191 478,00	0,70
BRASILE			788 125,00	788 808,50	2,89
Industriali			299 100,00	307 768,50	1,13
300 000,00	VOTORANTIM CIMENTOS SA 7% 05/04/2041	USD	299 100,00	307 768,50	1,13
Finanza			240 312,50	241 095,00	0,88
250 000,00	BANCO DO BRASIL SA 3,875% 10/10/2022	USD	240 312,50	241 095,00	0,88
Multi-utility			248 712,50	239 945,00	0,88
250 000,00	LIGHT SERVICOS DE ELETRICIDADE SA/LIGHT ENERGIA SA 7,25% 03/05/2023	USD	248 712,50	239 945,00	0,88
GEORGIA			748 416,00	715 593,75	2,62
Finanza			748 416,00	715 593,75	2,62
500 000,00	BANK OF GEORGIA JSC 6% 26/07/2023	USD	501 491,00	487 760,00	1,79
250 000,00	GEORGIA CAPITAL JSC 6,125% 09/03/2024	USD	246 925,00	227 833,75	0,83
EMIRATI ARABI UNITI			580 494,45	659 174,87	2,41
Finanza			333 119,45	420 269,87	1,54
400 000,00	AABAR INVESTMENTS PJSC 0,5% 27/03/2020	EUR	333 119,45	420 269,87	1,54
Telecomunicazioni			247 375,00	238 905,00	0,87
250 000,00	OZTEL HOLDINGS SPC LTD 5,625% 24/10/2023	USD	247 375,00	238 905,00	0,87
EGITTO			649 865,00	654 150,75	2,40
Sovranazionali			444 615,00	451 725,75	1,66
450 000,00	AFRICAN EXPORT-IMPORT BANK 4,75% 29/07/2019	USD	444 615,00	451 725,75	1,66
Governativi			205 250,00	202 425,00	0,74
200 000,00	EGYPT GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5,75% 29/04/2020	USD	205 250,00	202 425,00	0,74
IRLANDA			650 320,00	640 082,00	2,34
Industriali			400 320,00	395 692,00	1,45
400 000,00	RUSSIAN RAILWAYS VIA RZD CAPITAL PLC 3,45% 06/10/2020	USD	400 320,00	395 692,00	1,45
Materie prime			250 000,00	244 390,00	0,89
250 000,00	NOVOLIPETSK STEEL VIA STEEL FUNDING DAC 4,5% 15/06/2023	USD	250 000,00	244 390,00	0,89

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Dollar Bond

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN USD (segue)

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
GRECIA			416 091,56	563 793,25	2,07
Governativi			416 091,56	563 793,25	2,07
375 625,00	HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3% 30/01/2028	EUR	299 942,15	410 515,11	1,51
132 500,00	HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3,5% 30/01/2023	EUR	116 149,41	153 278,14	0,56
SVIZZERA			499 525,00	499 535,00	1,83
Finanza			499 525,00	499 535,00	1,83
500 000,00	UBS AG 5,125% 15/05/2024	USD	499 525,00	499 535,00	1,83
SPAGNA			379 825,78	444 662,41	1,63
Governativi			379 825,78	444 662,41	1,63
300 000,00	AUTONOMOUS COMMUNITY OF CATALONIA 6,35% 30/11/2041	EUR	379 825,78	444 662,41	1,63
ISOLE CAYMAN			399 678,00	387 870,00	1,42
Telecomunicazioni			399 678,00	387 870,00	1,42
200 000,00	TENCENT HOLDINGS LTD 2,985% 19/01/2023	USD	199 972,00	194 426,00	0,71
200 000,00	ALIBABA GROUP HOLDING LTD 2,8% 06/06/2023	USD	199 706,00	193 444,00	0,71
STATI UNITI			398 136,00	385 112,40	1,41
Beni primari			398 136,00	385 112,40	1,41
400 000,00	NESTLE HOLDINGS INC 1,375% 13/07/2021	USD	398 136,00	385 112,40	1,41
GIAPPONE			400 000,00	377 072,00	1,38
Telecomunicazioni			400 000,00	377 072,00	1,38
200 000,00	SOFTBANK GROUP CORP 4,75% 19/09/2024	USD	200 000,00	190 001,00	0,70
200 000,00	SOFTBANK GROUP CORP 5,125% 19/09/2027	USD	200 000,00	187 071,00	0,68
TUNISIA			399 974,29	376 754,33	1,38
Finanza			399 974,29	376 754,33	1,38
200 000,00	BANQUE CENTRALE DE TUNISIE INTERNATIONAL BOND 5,625% 17/02/2024	EUR	210 974,29	207 758,33	0,76
200 000,00	BANQUE CENTRALE DE TUNISIE INTERNATIONAL BOND 5,75% 30/01/2025	USD	189 000,00	168 996,00	0,62
ITALIA			352 829,93	313 383,08	1,15
Telecomunicazioni			352 829,93	313 383,08	1,15
300 000,00	WIND TRE SPA 2,625% 20/01/2023	EUR	352 829,93	313 383,08	1,15
NIGERIA			300 000,00	291 477,00	1,07
Governativi			300 000,00	291 477,00	1,07
300 000,00	NIGERIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5,625% 27/06/2022	USD	300 000,00	291 477,00	1,07
TURCHIA			301 050,00	259 233,00	0,95
Telecomunicazioni			301 050,00	259 233,00	0,95
300 000,00	TURK TELEKOMUNIKASYON AS 4,875% 19/06/2024	USD	301 050,00	259 233,00	0,95
AUSTRIA			244 375,00	248 715,00	0,91
Beni primari			244 375,00	248 715,00	0,91
250 000,00	ESAL GMBH 6,25% 05/02/2023	USD	244 375,00	248 715,00	0,91
KENIA			250 000,00	235 501,25	0,86
Governativi			250 000,00	235 501,25	0,86
250 000,00	KENYA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 6,875% 24/06/2024	USD	250 000,00	235 501,25	0,86

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Dollar Bond

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN USD (segue)

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
UCRAINA			250 000,00	199 483,75	0,73
Governativi			250 000,00	199 483,75	0,73
250 000,00	UKRAINE GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 7,375% 25/09/2032	USD	250 000,00	199 483,75	0,73
SUDAFRICA			199 984,00	195 650,00	0,72
Governativi			199 984,00	195 650,00	0,72
200 000,00	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5,875% 22/06/2030	USD	199 984,00	195 650,00	0,72
MAURITIUS			200 000,00	194 876,00	0,71
Telecomunicazioni			200 000,00	194 876,00	0,71
200 000,00	MTN MAURITIUS INVESTMENT LTD 5,373% 13/02/2022	USD	200 000,00	194 876,00	0,71
KAZAKISTAN			1 367,63	2 179,86	0,01
Finanza			1 367,63	2 179,86	0,01
2 208,00	KAZKOMMERTSBANK JSC 5,5% 21/12/2022	USD	1 367,63	2 179,86	0,01
Titoli a tasso variabile			5 740 282,89	5 530 807,94	20,26
PAESI BASSI			1 362 142,58	1 285 634,33	4,71
Finanza			1 134 062,50	1 058 327,00	3,88
500 000,00	AT SECURITIES BV FRN 31/12/2099	USD	494 312,50	447 415,00	1,64
400 000,00	ING GROEP NV FRN 22/03/2028	USD	400 000,00	396 530,00	1,45
350 000,00	ROTHSCHILD & CO CONTINUATION FINANCE BV FRN 29/09/2049	USD	239 750,00	214 382,00	0,79
Telecomunicazioni			228 080,08	227 307,33	0,83
200 000,00	UNITED GROUP BV FRN 01/07/2023	EUR	228 080,08	227 307,33	0,83
REGNO UNITO			1 143 500,00	1 125 515,00	4,12
Finanza			893 500,00	882 332,50	3,23
500 000,00	STANDARD CHARTERED PLC FRN 29/12/2049	USD	493 000,00	490 362,50	1,80
500 000,00	STANDARD CHARTERED PLC FRN 29/01/2049	USD	400 500,00	391 970,00	1,43
Telecomunicazioni			250 000,00	243 182,50	0,89
250 000,00	VODAFONE GROUP PLC FRN 16/01/2024	USD	250 000,00	243 182,50	0,89
FRANCIA			858 350,20	857 285,24	3,14
Finanza			858 350,20	857 285,24	3,14
300 000,00	DEXIA CREDIT LOCAL SA FRN 12/02/2019	EUR	293 135,20	342 747,74	1,25
300 000,00	SOCIETE GENERALE SA FRN 29/12/2049	USD	317 850,00	297 373,50	1,09
300 000,00	AXA SA FRN 29/08/2049	USD	247 365,00	217 164,00	0,80
LUSSEMBURGO			771 409,09	722 042,31	2,64
Finanza			771 409,09	722 042,31	2,64
750 000,00	KBC IFIMA SA FRN 07/02/2025	USD	771 409,09	722 042,31	2,64
SVIZZERA			706 541,67	665 066,50	2,44
Finanza			706 541,67	665 066,50	2,44
700 000,00	CREDIT SUISSE GROUP AG FRN 29/12/2049	USD	706 541,67	665 066,50	2,44
NORVEGIA			413 000,00	391 778,00	1,44
Finanza			413 000,00	391 778,00	1,44
400 000,00	DNB BANK ASA FRN 29/12/2049	USD	413 000,00	391 778,00	1,44

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Dollar Bond

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN USD (segue)

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
ARGENTINA			234 714,35	246 886,56	0,90
Governativi			234 714,35	246 886,56	0,90
225 000,00	PROVINCIA DE BUENOS AIRES FRN 01/05/2020	EUR	234 714,35	246 886,56	0,90
SUDAFRICA			250 625,00	236 600,00	0,87
Finanza			250 625,00	236 600,00	0,87
250 000,00	ABSA GROUP LTD FRN 25/04/2028	USD	250 625,00	236 600,00	0,87
Obbligazioni zero coupon			781 775,28	787 443,75	2,88
STATI UNITI			781 775,28	787 443,75	2,88
Governativi			781 775,28	787 443,75	2,88
800 000,00	UNITED STATES TREASURY BILL 0,00% 15/08/2019	USD	781 775,28	787 443,75	2,88
Azioni			443 062,50	46 278,46	0,17
CANADA			443 062,50	46 278,46	0,17
Energia			443 062,50	46 278,46	0,17
4 724,00	FRONTERA ENERGY CORP	CAD	443 062,50	46 278,46	0,17
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			3 979 127,00	3 808 625,50	13,95
Obbligazioni ordinarie			3 732 527,00	3 608 599,00	13,22
PAESI BASSI			802 384,00	766 726,00	2,81
Materie prime			501 490,00	470 830,00	1,73
500 000,00	SYNGENTA FINANCE NV 4,892% 24/04/2025	USD	501 490,00	470 830,00	1,73
Finanza			300 894,00	295 896,00	1,08
300 000,00	ING BANK NV 2,75% 22/03/2021	USD	300 894,00	295 896,00	1,08
ARGENTINA			644 645,00	589 479,00	2,16
Finanza			311 745,00	293 925,00	1,08
300 000,00	BANCO HIPOTECARIO SA 9,75% 30/11/2020	USD	311 745,00	293 925,00	1,08
Multi-utility			219 500,00	194 677,00	0,71
200 000,00	EMPRESA DISTRIBUIDORA Y COMERCIALIZADORA NORTE 9,75% 25/10/2022	USD	219 500,00	194 677,00	0,71
Beni primari			113 400,00	100 877,00	0,37
100 000,00	MASTELLONE HERMANOS SA 12,625% 03/07/2021	USD	113 400,00	100 877,00	0,37
DANIMARCA			499 360,00	494 642,50	1,81
Finanza			499 360,00	494 642,50	1,81
500 000,00	DANSKE BANKA/S 1,65% 06/09/2019	USD	499 360,00	494 642,50	1,81
ISOLE CAYMAN			423 560,00	412 082,00	1,51
Materie prime			423 560,00	412 082,00	1,51
400 000,00	BRASKEM FINANCE LTD 5,75% 15/04/2021	USD	423 560,00	412 082,00	1,51
STATI UNITI			413 100,00	401 948,00	1,47
Energia			413 100,00	401 948,00	1,47
400 000,00	PAN AMERICAN ENERGY LLC 7,875% 07/05/2021	USD	413 100,00	401 948,00	1,47

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Dollar Bond

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN USD (segue)

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
FRANCIA			299 358,00	296 659,50	1,09
Finanza			299 358,00	296 659,50	1,09
300 000,00	BNP PARIBAS SA 2,375% 21/05/2020	USD	299 358,00	296 659,50	1,09
BRASILE			249 120,00	250 430,00	0,92
Finanza			249 120,00	250 430,00	0,92
250 000,00	CAIXA ECONOMICA FEDERAL 4,25% 13/05/2019	USD	249 120,00	250 430,00	0,92
ISOLE VERGINI BRITANNICHE			201 000,00	208 666,00	0,76
Vendita al dettaglio di beni di consumo			201 000,00	208 666,00	0,76
200 000,00	ARCOS DORADOS HOLDINGS INC 6,625% 27/09/2023	USD	201 000,00	208 666,00	0,76
MESSICO			200 000,00	187 966,00	0,69
Energia			200 000,00	187 966,00	0,69
200 000,00	PETROLEOS MEXICANOS 4,625% 21/09/2023	USD	200 000,00	187 966,00	0,69
Titoli a tasso variabile			246 600,00	200 026,50	0,73
PAESI BASSI			246 600,00	200 026,50	0,73
Finanza			246 600,00	200 026,50	0,73
300 000,00	AEGON NV FRN 29/07/2049	USD	246 600,00	200 026,50	0,73
ALTRI VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO			100 001,27	102 036,68	0,37
Titoli a tasso variabile			100 001,27	102 036,68	0,37
TANZANIA			100 001,27	102 036,68	0,37
Governativi			100 001,27	102 036,68	0,37
100 000,67	TANZANIA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND FRN 09/03/2020	USD	100 001,27	102 036,68	0,37
Totale portafoglio			27 999 775,73	26 548 846,93	97,24

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Dollar Bond

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE AL 31 DICEMBRE 2018

Scadenza	Impegno acquisto in valuta		Impegno vendita in valuta		Utili/(perdite) non realizzati(e) USD
Utili/(perdite) netti(e) non realizzati(e) su contratti di cambio a termine					13 954,76
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine					18 694,87
26/04/2019	3 280 462,42	USD	2 830 000,00	EUR	13 818,05
26/04/2019	260 998,41	USD	200 000,00	GBP	4 876,82
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine					(4 740,11)
26/04/2019	989 925,21	USD	970 000,00	CHF	(4 740,11)

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Balanced Portfolio

STATO PATRIMONIALE NETTO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Attività	Note	
Investimenti in titoli al valore di mercato	(Nota 1b)	19 474 468,01
Liquidità presso banche		532 219,70
Importi dovuti da intermediari	(Nota 9)	1 150 000,00
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine	(Note 1h, 9)	61 319,97
Crediti per sottoscrizioni		46 465,95
Totale attività		21 264 473,63
Passività		
Scoperti bancari		(56,15)
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	(Note 1h, 9)	(7 084,53)
Debiti per rimborsi		(45 137,92)
Altre passività		(51 324,14)
Totale passività		(103 602,74)
Totale patrimonio netto		21 160 870,89

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Balanced Portfolio

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO PER L'ESERCIZIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio	Note	26 908 689,54
Altri proventi		2 848,14
Totale ricavi		2 848,14
Commissioni di gestione degli investimenti	(Nota 2)	(259 682,44)
Commissioni della Società di Gestione	(Nota 3)	(16 141,43)
Commissioni di performance	(Nota 4)	(21,51)
Commissioni banca depositaria		(13 407,21)
Imposta di sottoscrizione	(Nota 5)	(1 788,70)
Interessi su conti bancari		(7 490,35)
Commissioni sulle operazioni della banca depositaria	(Nota 7)	(15 669,37)
Altri oneri e imposte	(Nota 12)	(73 645,02)
Totale costi		(387 846,03)
Utile/(perdita) netto(a) su investimenti		(384 997,89)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) sulla vendita di investimenti, valute e altri strumenti finanziari		1 171 726,88
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:		
- Investimenti		(1 818 300,63)
- Contratti di cambio a termine	(Nota 1h)	135 361,52
- Contratti futures	(Nota 1i)	(3 710,73)
Risultato netto da operazioni per l'esercizio		(899 920,85)
Sottoscrizioni per l'esercizio		11 231 114,20
Rimborsi per l'esercizio		(16 079 012,00)
Patrimonio netto alla chiusura dell'esercizio		21 160 870,89

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Balanced Portfolio

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
PORTAFOGLIO AL VALORE DI MERCATO			18 328 058,72	19 474 468,01	92,03
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			1 499 999,99	1 394 135,94	6,59
Quote di OIC			1 499 999,99	1 394 135,94	6,59
IRLANDA			1 499 999,99	1 394 135,94	6,59
Finanza			1 499 999,99	1 394 135,94	6,59
48 015,70	CANTILLON FUNDS	EUR	1 499 999,99	1 394 135,94	6,59
FONDI DI INVESTIMENTO			16 828 058,73	18 080 332,07	85,44
Quote di OIC			16 828 058,73	18 080 332,07	85,44
LUSSEMBURGO			14 817 848,44	15 630 284,27	73,86
Finanza			14 817 848,44	15 630 284,27	73,86
42 000,00	COMPAM FUND - ACTIVE SHORT TERM BOND -Y- *	EUR	4 200 000,00	4 118 772,00	19,46
2 800,00	COMPAM FUND - ACTIVE DOLLAR BOND -Y- *	USD	2 246 865,47	2 944 006,49	13,91
1 604,04	COMPAM FUND - ACTIVE EMERGING CREDIT -Y- *	EUR	1 794 018,62	1 841 574,72	8,70
1 000,00	COMPAM FUND - ACTIVE EUROPEAN CREDIT -Y- *	EUR	1 088 172,38	1 239 903,00	5,86
1 000,00	COMPAM FUND - CADENCE STRATEGIC ASIA -Y- *	EUR	943 847,61	1 102 704,00	5,21
7 427,21	BLACKROCK STRATEGIC FUNDS - EUROPEAN ABSOLUTE RETURN FUND -I2E-	EUR	999 999,55	1 036 541,43	4,90
700,00	COMPAM FUND - ACTIVE EUROPEAN EQUITY -Y- *	EUR	699 990,43	714 330,40	3,38
86 974,79	EASTSPRING INVESTMENTS - JAPAN SMALLER COMPANIES FUND -RJ-	JPY	787 749,74	679 595,22	3,21
344,55	FINLABO INVESTMENTS SICAV - DYNAMIC EQUITY -I-	EUR	599 999,41	599 272,40	2,83
598,90	COMPAM FUND - GINGA LONG/SHORT JAPAN -Y- *	EUR	599 999,96	570 836,17	2,70
500,00	COMPAM FUND - ACTIVE EQUITY SELECTION *	EUR	598 673,50	535 286,00	2,53
2 699,30	AUBREY CAPITAL MANAGEMENT ACCESS - AUBREY GLBL EMERGING MKTS OPPORTUNITIES FUND -IC-	USD	258 531,77	247 462,44	1,17
IRLANDA			1 454 578,42	1 917 657,26	9,06
Finanza			1 454 578,42	1 917 657,26	9,06
6 000,00	EGERTON CAPITAL EQUITY FUND PLC	EUR	854 578,42	1 361 100,00	6,43
42 259,47	GUARDCAP UCITS FUNDS PLC - GUARDCAP GLOBAL EQUITY FUND -I-	EUR	600 000,00	556 557,26	2,63
REGNO UNITO			555 631,87	532 390,54	2,52
Finanza			555 631,87	532 390,54	2,52
263 574,07	SCHRODER ABSOLUTE UK DYNAMIC FUND -P2-	GBP	555 631,87	532 390,54	2,52
Totale portafoglio			18 328 058,72	19 474 468,01	92,03

* Si veda la Nota 1g

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Balanced Portfolio

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE AL 31 DICEMBRE 2018

Scadenza	Impegno acquisto in valuta		Impegno vendita in valuta		Utili/(perdite) non realizzati(e) EUR
Utili/(perdite) netti(e) non realizzati(e) su contratti di cambio a termine					54 235,44
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine					61 319,97
11/03/2019	9 500 000,00	CHF	8 396 010,29	EUR	39 304,00
14/03/2019	3 239 603,72	EUR	3 700 000,00	USD	22 015,97
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine					(7 084,53)
11/03/2019	10 200 000,00	CHF	9 063 948,29	EUR	(7 084,53)

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Equity Africa & Middle East

STATO PATRIMONIALE NETTO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Attività	Note	
Investimenti in titoli al valore di mercato	(Nota 1b)	1 483 629,85
Liquidità presso banche		161 444,23
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine	(Note 1h, 9)	6 386,84
Dividendi attivi		1 884,69
Totale attività		1 653 345,61
Passività		
Debiti per investimenti acquistati		(36 856,94)
Altre passività		(25 897,71)
Totale passività		(62 754,65)
Totale patrimonio netto		1 590 590,96

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Equity Africa & Middle East

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO PER L'ESERCIZIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio	Note	5 975 937,73
Ricavi netti da investimenti	(Nota 1e)	91 048,13
Totale ricavi		91 048,13
Commissioni di gestione degli investimenti	(Nota 2)	(58 170,57)
Commissioni della Società di Gestione	(Nota 3)	(2 061,82)
Commissioni di performance	(Nota 4)	(4 669,51)
Commissioni banca depositaria		(5 720,89)
Imposta di sottoscrizione	(Nota 5)	(1 409,48)
Commissioni sulle operazioni della banca depositaria	(Nota 7)	(17 803,91)
Altri oneri e imposte	(Nota 12)	(35 497,28)
Totale costi		(125 333,46)
Utile/(perdita) netto(a) su investimenti		(34 285,33)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) sulla vendita di investimenti, valute e altri strumenti finanziari		(318 417,45)
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:		
- Investimenti		(176 689,07)
- Contratti di cambio a termine	(Nota 1h)	22 252,67
Risultato netto da operazioni per l'esercizio		(507 139,18)
Sottoscrizioni per l'esercizio		420 871,33
Rimborsi per l'esercizio		(4 299 078,92)
Patrimonio netto alla chiusura dell'esercizio		1 590 590,96

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Equity Africa & Middle East

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
PORTAFOGLIO AL VALORE DI MERCATO			1 995 972,19	1 483 629,85	93,28
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			1 963 987,47	1 447 213,85	90,99
Azioni			1 963 987,47	1 447 213,85	90,99
REGNO UNITO			513 865,72	320 691,27	20,16
Beni primari			278 094,96	197 815,57	12,44
2 350,00	IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	83 367,72	62 233,88	3,92
2 000,00	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	83 560,52	55 705,73	3,50
1 500,00	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	ZAR	74 319,47	42 808,38	2,69
1 330,00	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	USD	36 847,25	37 067,58	2,33
Salute			217 517,03	113 777,46	7,15
40 000,00	SPIRE HEALTHCARE GROUP PLC	GBP	99 486,28	48 530,83	3,05
9 000,00	MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC	ZAR	61 356,01	32 909,46	2,07
9 000,00	MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC	GBP	56 674,74	32 337,17	2,03
Energia			18 253,73	9 098,24	0,57
35 000,00	SOUND ENERGY PLC	GBP	17 661,13	8 773,65	0,55
12 806,00	CORO ENERGY PLC	GBP	592,60	324,59	0,02
EGITTO			367 526,45	309 490,35	19,46
Industriali			104 905,28	108 273,56	6,81
95 660,00	ELSEWEDY ELECTRIC CO	EGP	47 969,30	83 914,56	5,28
100 000,00	ARABIAN CEMENT CO	EGP	56 935,98	24 359,00	1,53
Finanza			91 904,90	75 226,10	4,73
101 250,00	EGYPTIAN FINANCIAL GROUP-HERMES HOLDING CO	EGP	91 904,90	75 226,10	4,73
Vendita al dettaglio di beni di consumo			109 504,69	63 765,41	4,01
125 000,00	ORIENTAL WEAVERS	EGP	109 504,69	63 765,41	4,01
Materie prime			61 211,58	62 225,28	3,91
70 000,00	EZZ STEEL	EGP	61 211,58	62 225,28	3,91
SUDAFRICA			369 688,91	284 685,01	17,90
Materie prime			161 424,99	154 748,69	9,73
28 000,00	GOLD FIELDS LTD	ZAR	88 238,74	84 012,55	5,28
6 400,00	ANGLOGOLD ASHANTI LTD	ZAR	73 186,25	70 736,14	4,45
Finanza			45 824,19	50 339,91	3,16
5 000,00	JSE LTD	ZAR	45 824,19	50 339,91	3,16
Industriali			60 293,64	42 112,09	2,65
50 000,00	NAMPAK LTD	ZAR	60 293,64	42 112,09	2,65
Elaborazione dati e informatica			102 146,09	37 484,32	2,36
20 000,00	EOH HOLDINGS LTD	ZAR	102 146,09	37 484,32	2,36
NIGERIA			279 584,58	254 854,11	16,02
Finanza			279 584,58	254 854,11	16,02
17 000 000,00	DIAMOND BANK PLC	NGN	96 170,74	89 186,24	5,61
705 451,00	GUARANTY TRUST BANK PLC	NGN	59 950,16	58 485,54	3,67
1 000 000,00	ZENITH BANK PLC	NGN	53 333,65	55 470,67	3,49
3 160 000,00	ACCESS BANK PLC	NGN	70 130,03	51 711,66	3,25

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Equity Africa & Middle East

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR (segue)

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
ISOLE VERGINI BRITANNICHE			190 743,90	62 877,15	3,95
Finanza			190 743,90	62 877,15	3,95
43 300,00	ATLAS MARA LTD	USD	190 743,90	62 877,15	3,95
EMIRATI ARABI UNITI			58 785,50	58 824,08	3,70
Beni primari			58 785,50	58 824,08	3,70
50 000,00	AGTHIA GROUP PJSC	AED	58 785,50	58 824,08	3,70
ITALIA			63 675,13	54 992,00	3,46
Energia			63 675,13	54 992,00	3,46
4 000,00	ENI SPA	EUR	63 675,13	54 992,00	3,46
ISRAELE			49 731,23	53 761,24	3,38
Finanza			49 731,23	53 761,24	3,38
5 000,00	AIRPORT CITY LTD	ILS	49 731,23	53 761,24	3,38
BELGIO			51 936,79	37 505,00	2,36
Beni primari			51 936,79	37 505,00	2,36
650,00	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	51 936,79	37 505,00	2,36
KENIA			18 449,26	9 533,64	0,60
Materie prime			18 449,26	9 533,64	0,60
200 000,00	ARM CEMENT LTD	KES	18 449,26	9 533,64	0,60
FONDI DI INVESTIMENTO			31 984,72	36 416,00	2,29
Quote di OIC			31 984,72	36 416,00	2,29
IRLANDA			31 984,72	36 416,00	2,29
Finanza			31 984,72	36 416,00	2,29
2 000,00	L&G GOLD MINING UCITS ETF	EUR	31 984,72	36 416,00	2,29
Totale portafoglio			1 995 972,19	1 483 629,85	93,28

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Equity Africa & Middle East

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE AL 31 DICEMBRE 2018

Scadenza	Impegno acquisto in valuta		Impegno vendita in valuta		Utili/(perdite) non realizzati(e) EUR
Utili/(perdite) netti(e) non realizzati(e) su contratti di cambio a termine					6 386,84
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine					6 386,84
22/03/2019	467 174,02	EUR	7 700 000,00	ZAR	6 386,84

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Short Term Bond ²

STATO PATRIMONIALE NETTO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Attività	Note	
Investimenti in titoli al valore di mercato	(Nota 1b)	8 869 636,39
Liquidità presso banche		232 919,03
Importi dovuti da intermediari	(Nota 9)	20 463,74
Interessi attivi		29 501,27
Totale attività		9 152 520,43
Passività		
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	(Note 1h, 9)	(54 510,90)
Perdite non realizzate su contratti futures	(Note 1i, 9)	(6 500,00)
Debiti per rimborsi		(98 077,00)
Altre passività		(30 131,88)
Totale passività		(189 219,78)
Totale patrimonio netto		8 963 300,65

²In precedenza: CompAM FUND - Conservative Portfolio

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Short Term Bond ²

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO PER L'ESERCIZIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio	Note	5 810 418,39
Ricavi netti da investimenti	(Nota 1e)	75 913,34
Interessi su conti bancari	(Nota 1e)	153,89
Totale ricavi		76 067,23
Commissioni di gestione degli investimenti	(Nota 2)	(27 984,48)
Commissioni della Società di Gestione	(Nota 3)	(5 747,81)
Commissioni banca depositaria		(6 762,87)
Imposta di sottoscrizione	(Nota 5)	(4 365,24)
Commissioni sulle operazioni della banca depositaria	(Nota 7)	(8 138,45)
Altri oneri e imposte	(Nota 12)	(41 730,86)
Totale costi		(94 729,71)
Utile/(perdita) netto(a) su investimenti		(18 662,48)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) sulla vendita di investimenti, valute e altri strumenti finanziari		128 955,88
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:		
- Investimenti		(294 218,16)
- Contratti di cambio a termine	(Nota 1h)	(55 667,43)
- Contratti futures	(Nota 1i)	(6 500,00)
Risultato netto da operazioni per l'esercizio		(246 092,19)
Sottoscrizioni per l'esercizio		8 555 824,71
Rimborsi per l'esercizio		(5 156 850,26)
Patrimonio netto alla chiusura dell'esercizio		8 963 300,65

²In precedenza: CompAM FUND - Conservative Portfolio

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Short Term Bond ²

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
PORTAFOGLIO AL VALORE DI MERCATO			8 880 131,63	8 869 636,39	98,95
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			8 115 751,04	8 048 854,63	89,80
Obbligazioni ordinarie			4 729 544,04	4 741 861,38	52,90
FRANCIA			717 593,45	763 691,80	8,52
Finanza			717 593,45	763 691,80	8,52
600 000,00	AGENCE FRANÇAISE DE DEVELOPPEMENT 1,375% 02/08/2019	USD	480 708,20	520 902,86	5,81
275 000,00	SOCIETE GENERALE SA 0,4% 22/02/2022	CHF	236 885,25	242 788,94	2,71
PAESI BASSI			773 809,00	760 923,75	8,49
Finanza			461 413,00	455 582,25	5,08
450 000,00	NN GROUP NV 1% 18/03/2022	EUR	461 413,00	455 582,25	5,08
Vendita al dettaglio di beni di consumo			312 396,00	305 341,50	3,41
300 000,00	ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES BV 2,75% 15/11/2019	EUR	312 396,00	305 341,50	3,41
STATI UNITI			648 846,97	671 652,33	7,49
Beni primari			334 635,97	362 995,83	4,05
431 000,00	NESTLE HOLDINGS INC 1,375% 13/07/2021	USD	334 635,97	362 995,83	4,05
Telecomunicazioni			314 211,00	308 656,50	3,44
300 000,00	AT&T INC 1,875% 04/12/2020	EUR	314 211,00	308 656,50	3,44
REGNO UNITO			657 734,00	655 069,75	7,31
Beni primari			457 236,00	455 523,75	5,08
450 000,00	COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC 0,75% 24/02/2022	EUR	457 236,00	455 523,75	5,08
Telecomunicazioni			200 498,00	199 546,00	2,23
200 000,00	VODAFONE GROUP PLC 0,375% 22/11/2021	EUR	200 498,00	199 546,00	2,23
ITALIA			498 340,00	492 080,00	5,49
Governativi			498 340,00	492 080,00	5,49
500 000,00	BTP 0,35% 01/11/2021	EUR	498 340,00	492 080,00	5,49
FINLANDIA			459 495,00	454 621,50	5,07
Finanza			459 495,00	454 621,50	5,07
450 000,00	SAASTOPANKKIEN KESKUSPANKKI SUOMI OYJ 1% 06/05/2020	EUR	459 495,00	454 621,50	5,07
MESSICO			417 280,00	394 692,00	4,40
Energia			417 280,00	394 692,00	4,40
400 000,00	PETROLEOS MEXICANOS 2,5% 21/08/2021	EUR	417 280,00	394 692,00	4,40
SPAGNA			299 967,00	295 614,00	3,30
Finanza			299 967,00	295 614,00	3,30
300 000,00	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 0,75% 11/09/2022	EUR	299 967,00	295 614,00	3,30
IRLANDA			256 478,62	253 516,25	2,83
Finanza			256 478,62	253 516,25	2,83
250 000,00	BANK OF IRELAND 1,25% 09/04/2020	EUR	256 478,62	253 516,25	2,83

²In precedenza: CompAM FUND - Conservative Portfolio

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Short Term Bond ²

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR (segue)

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
Titoli a tasso variabile			3 386 207,00	3 306 993,25	36,90
REGNO UNITO			1 213 375,50	1 175 707,50	13,12
Finanza			910 570,50	875 335,50	9,77
450 000,00	NATWEST MARKETS PLC FRN 08/06/2020	EUR	452 875,50	447 538,50	5,00
450 000,00	SANTANDER UK GROUP HOLDINGS PLC FRN 18/05/2023	EUR	457 695,00	427 797,00	4,77
Telecomunicazioni			302 805,00	300 372,00	3,35
300 000,00	VODAFONE GROUP PLC FRN 25/02/2019	EUR	302 805,00	300 372,00	3,35
ITALIA			458 280,00	429 239,25	4,79
Finanza			458 280,00	429 239,25	4,79
450 000,00	MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO SPA FRN 18/05/2022	EUR	458 280,00	429 239,25	4,79
FINLANDIA			402 072,00	400 816,00	4,47
Finanza			402 072,00	400 816,00	4,47
400 000,00	SAASTOPANKKIEN KESKUSPANKKI SUOMI OYJ FRN 08/03/2021	EUR	402 072,00	400 816,00	4,47
PAESI BASSI			402 624,00	400 206,00	4,47
Telecomunicazioni			402 624,00	400 206,00	4,47
400 000,00	DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE BV FRN 03/04/2020	EUR	402 624,00	400 206,00	4,47
NORVEGIA			351 603,00	350 400,75	3,91
Energia			351 603,00	350 400,75	3,91
350 000,00	EQUINOR ASA FRN 19/08/2019	EUR	351 603,00	350 400,75	3,91
STATI UNITI			306 180,00	300 292,50	3,35
Finanza			306 180,00	300 292,50	3,35
300 000,00	GOLDMAN SACHS GROUP INC FRN 27/07/2021	EUR	306 180,00	300 292,50	3,35
SVEZIA			252 072,50	250 331,25	2,79
Finanza			252 072,50	250 331,25	2,79
250 000,00	SWEDBANK AB FRN 11/03/2019	EUR	252 072,50	250 331,25	2,79
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			764 380,59	820 781,76	9,15
Obbligazioni ordinarie			764 380,59	820 781,76	9,15
FRANCIA			402 195,37	432 517,68	4,82
Finanza			402 195,37	432 517,68	4,82
500 000,00	BNP PARIBAS SA 2,375% 21/05/2020	USD	402 195,37	432 517,68	4,82
PAESI BASSI			362 185,22	388 264,08	4,33
Finanza			362 185,22	388 264,08	4,33
450 000,00	ING BANK NV 2,75% 22/03/2021	USD	362 185,22	388 264,08	4,33
Totale portafoglio			8 880 131,63	8 869 636,39	98,95

²In precedenza: CompAM FUND - Conservative Portfolio

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Short Term Bond ²

IMPEGNI SU CONTRATTI FUTURES AL 31 DICEMBRE 2018

Dimensioni	Quantità	Acquisto /Vendita	Descrizione	Scadenza	Valuta	Utili/(perdite) non realizzati(e) (EUR)	Impegno (EUR)
Totale utili/(perdite) non realizzati(e) su contratti futures e impegni						(6 500,00)	1 107 200,00
Perdite non realizzate su contratti futures e impegni						(6 500,00)	1 107 200,00
100 000	(10)	Vendit a	EURO BTP	07/03/2019	EUR	(6 500,00)	1 107 200,00

²In precedenza: CompAM FUND - Conservative Portfolio
Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Short Term Bond ²

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE AL 31 DICEMBRE 2018

Scadenza	Impegno acquisto in valuta		Impegno vendita in valuta		Utili/(perdite) non realizzati(e) EUR
Utili/(perdite) netti(e) non realizzati(e) su contratti di cambio a termine					(54 510,90)
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine					(54 510,90)
26/04/2019	229 122,69	EUR	260 000,00	CHF	(1 877,04)
31/01/2019	1 627 389,52	EUR	1 925 000,00	USD	(52 633,86)

²In precedenza: CompAM FUND - Conservative Portfolio
Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND – Active Bond Plus

STATO PATRIMONIALE NETTO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Attività	Note	
Investimenti in titoli al valore di mercato	(Nota 1b)	3 423 343,52
Liquidità presso banche		623 522,27
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine	(Note 1h, 9)	4 422,63
Dividendi attivi		3 565,02
Interessi attivi		20 586,32
Totale attività		4 075 439,76
Passività		
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	(Note 1h, 9)	(27 749,84)
Altre passività		(34 797,26)
Totale passività		(62 547,10)
Totale patrimonio netto		4 012 892,66

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND – Active Bond Plus

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO PER L'ESERCIZIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio	Note	8 922 145,01
Ricavi netti da investimenti	(Nota 1e)	175 309,29
Totale ricavi		175 309,29
Commissioni di gestione degli investimenti	(Nota 2)	(75 273,16)
Commissioni della Società di Gestione	(Nota 3)	(3 615,43)
Commissioni di performance	(Nota 4)	(635,49)
Commissioni banca depositaria		(6 263,74)
Imposta di sottoscrizione	(Nota 5)	(2 474,53)
Commissioni sulle operazioni della banca depositaria	(Nota 7)	(13 450,11)
Altri oneri e imposte	(Nota 12)	(42 533,95)
Totale costi		(144 246,41)
Utile/(perdita) netto(a) su investimenti		31 062,88
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) sulla vendita di investimenti, valute e altri strumenti finanziari		44 203,58
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:		
- Investimenti		(183 049,87)
- Contratti di cambio a termine	(Nota 1h)	(83 848,23)
Risultato netto da operazioni per l'esercizio		(191 631,64)
Sottoscrizioni per l'esercizio		1 909 723,51
Rimborsi per l'esercizio		(6 627 344,22)
Patrimonio netto alla chiusura dell'esercizio		4 012 892,66

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND – Active Bond Plus

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
PORTAFOGLIO AL VALORE DI MERCATO			3 471 586,26	3 423 343,52	85,31
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			2 826 323,61	2 810 974,09	70,05
Obbligazioni ordinarie			1 350 361,19	1 349 970,37	33,64
ARGENTINA			373 637,77	325 908,63	8,12
Governativi			373 637,77	325 908,63	8,12
400 000,00	ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 3,375% 12/10/2020	CHF	373 637,77	325 908,63	8,12
SVIZZERA			216 197,92	262 188,74	6,53
Finanza			216 197,92	262 188,74	6,53
300 000,00	UBS AG 5,125% 15/05/2024	USD	216 197,92	262 188,74	6,53
REGNO UNITO			247 992,50	253 550,00	6,32
Beni primari			247 992,50	253 550,00	6,32
250 000,00	COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC 1,125% 26/05/2024	EUR	247 992,50	253 550,00	6,32
MESSICO			200 798,00	203 608,00	5,08
Energia			200 798,00	203 608,00	5,08
200 000,00	PETROLEOS MEXICANOS 3,125% 27/11/2020	EUR	200 798,00	203 608,00	5,08
LUSSEMBURGO			210 250,00	203 566,00	5,07
Finanza			210 250,00	203 566,00	5,07
200 000,00	SBERBANK OF RUSSIA VIA SB CAPITAL SA 3% 15/11/2019	EUR	210 250,00	203 566,00	5,07
GRECIA			101 485,00	101 149,00	2,52
Governativi			101 485,00	101 149,00	2,52
100 000,00	HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4,75% 17/04/2019	EUR	101 485,00	101 149,00	2,52
Azioni			794 845,42	754 631,14	18,81
SPAGNA			248 121,81	230 675,95	5,75
Multi-utility			99 126,13	99 975,45	2,49
2 495,00	ENDESA SA	EUR	49 503,37	50 224,35	1,25
2 235,00	GAS NATURAL SDG SA	EUR	49 622,76	49 751,10	1,24
Telecomunicazioni			49 495,98	45 538,50	1,14
6 205,00	TELEFONICA SA	EUR	49 495,98	45 538,50	1,14
Salute			49 726,65	45 021,40	1,12
1 966,00	GRIFOLS SA	EUR	49 726,65	45 021,40	1,12
Vendita al dettaglio di beni di consumo			49 773,05	40 140,60	1,00
1 796,00	INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	49 773,05	40 140,60	1,00
FRANCIA			199 209,28	192 170,64	4,79
Beni primari			49 586,49	50 155,00	1,25
350,00	PERNOD RICARD SA	EUR	49 586,49	50 155,00	1,25
Salute			49 774,53	47 968,44	1,20
634,00	SANOFI	EUR	49 774,53	47 968,44	1,20
Telecomunicazioni			49 901,40	47 348,00	1,18
2 225,00	VIVENDI SA	EUR	49 901,40	47 348,00	1,18

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND – Active Bond Plus

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR (segue)

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
			49 946,86	46 699,20	1,16
Multi-utility					
3 384,00	ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	49 946,86	46 699,20	1,16
GERMANIA			198 110,52	186 837,00	4,66
Telecomunicazioni					
3 213,00	DEUTSCHE TELEKOM AG REG	EUR	49 405,17	47 616,66	1,19
Multi-utility			49 574,81	47 344,98	1,18
5 488,00	E.ON SE	EUR	49 574,81	47 344,98	1,18
Finanza					
1 182,00	VONOVIA SE	EUR	49 124,18	46 795,38	1,17
Salute					
501,00	MERCK KGAA	EUR	50 006,36	45 079,98	1,12
FINLANDIA			99 505,83	97 147,35	2,42
Telecomunicazioni					
9 993,00	NOKIA OYJ	EUR	49 722,06	50 264,79	1,25
Energia					
696,00	NESTE OYJ	EUR	49 783,77	46 882,56	1,17
REGNO UNITO			49 897,98	47 800,20	1,19
Vendita al dettaglio di beni di consumo					
2 660,00	RELX PLC	EUR	49 897,98	47 800,20	1,19
Titoli a tasso variabile					
FRANCIA			171 900,00	199 885,00	4,98
Finanza					
200 000,00	DEXIA CREDIT LOCAL SA FRN 12/02/2019	EUR	171 900,00	199 885,00	4,98
ARGENTINA			119 375,00	119 983,58	2,99
Governativi					
125 000,00	PROVINCIA DE BUENOS AIRES FRN 01/05/2020	EUR	119 375,00	119 983,58	2,99
REGNO UNITO			99 877,00	95 066,00	2,37
Finanza					
100 000,00	SANTANDER UK GROUP HOLDINGS PLC FRN 18/05/2023	EUR	99 877,00	95 066,00	2,37
Obbligazioni zero coupon					
FRANCIA			150 277,50	150 033,00	3,74
Vendita al dettaglio di beni di consumo					
150 000,00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE 0,00% 26/05/2020	EUR	150 277,50	150 033,00	3,74
LUSSEMBURGO			139 687,50	141 405,00	3,52
Finanza					
150 000,00	EMERALD BAY SA 0,00% 08/10/2020	EUR	139 687,50	141 405,00	3,52
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			284 829,57	258 842,72	6,45
Obbligazioni ordinarie					
PAESI BASSI			284 829,57	258 842,72	6,45
Finanza					
300 000,00	ING BANK NV 2,75% 22/03/2021	USD	284 829,57	258 842,72	6,45

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND – Active Bond Plus

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR (segue)

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
FONDI DI INVESTIMENTO			360 433,08	353 526,71	8,81
Quote di OIC			360 433,08	353 526,71	8,81
LUSSEMBURGO			360 433,08	353 526,71	8,81
Finanza			360 433,08	353 526,71	8,81
142,95	COMPAM FUND - ACTIVE EUROPEAN CREDIT -Y- *	EUR	180 318,40	177 180,18	4,42
153,66	COMPAM FUND - ACTIVE EMERGING CREDIT -Y- *	EUR	180 114,68	176 346,53	4,39
Totale portafoglio			3 471 586,26	3 423 343,52	85,31

* Si veda la Nota 1g

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND – Active Bond Plus

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE AL 31 DICEMBRE 2018

Scadenza	Impegno acquisto in valuta		Impegno vendita in valuta		Utili/(perdite) non realizzati(e) EUR
Utili/(perdite) netti(e) non realizzati(e) su contratti di cambio a termine					(23 327,21)
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine					4 422,63
31/01/2019	300 000,00	USD	257 399,20	EUR	4 422,63
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine					(27 749,84)
31/01/2019	397 040,37	EUR	450 000,00	CHF	(2 371,60)
31/01/2019	777 542,02	EUR	920 000,00	USD	(25 378,24)

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - European High Yield Bond ³

STATO PATRIMONIALE NETTO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Attività	Note	
Investimenti in titoli al valore di mercato	(Nota 1b)	6 630 510,40
Liquidità presso banche		821 281,95
Importi dovuti da intermediari	(Nota 9)	20 163,74
Interessi attivi		56 071,14
Altre attività		1 441,47
Totale attività		7 529 468,70
Passività		
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	(Note 1h, 9)	(2 197,07)
Perdite non realizzate su contratti futures	(Note 1i, 9)	(6 200,00)
Altre passività		(46 537,56)
Totale passività		(54 934,63)
Totale patrimonio netto		7 474 534,07

³In precedenza: CompAM FUND - Active Conservative Bond
Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - European High Yield Bond ³

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO PER L'ESERCIZIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio	Note	9 386 945,50
Ricavi netti da investimenti	(Nota 1e)	191 270,39
Interessi su conti bancari	(Nota 1e)	2 140,00
Totale ricavi		193 410,39
Commissioni di gestione degli investimenti	(Nota 2)	(123 270,46)
Commissioni della Società di Gestione	(Nota 3)	(6 197,68)
Commissioni di performance	(Nota 4)	(16,28)
Commissioni banca depositaria		(7 409,28)
Imposta di sottoscrizione	(Nota 5)	(4 425,64)
Commissioni sulle operazioni della banca depositaria	(Nota 7)	(7 476,13)
Altri oneri e imposte	(Nota 12)	(45 938,88)
Totale costi		(194 734,35)
Utile/(perdita) netto(a) su investimenti		(1 323,96)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) sulla vendita di investimenti, valute e altri strumenti finanziari		(366 656,90)
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:		
- Investimenti		86 958,64
- Contratti di cambio a termine	(Nota 1h)	(50 503,31)
- Contratti futures	(Nota 1i)	(6 200,00)
Risultato netto da operazioni per l'esercizio		(337 725,53)
Sottoscrizioni per l'esercizio		11 569 396,81
Rimborsi per l'esercizio		(13 144 082,71)
Patrimonio netto alla chiusura dell'esercizio		7 474 534,07

³In precedenza: CompAM FUND - Active Conservative Bond
Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - European High Yield Bond ³

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
PORTAFOGLIO AL VALORE DI MERCATO			6 869 807,10	6 630 510,40	88,71
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			5 939 481,90	5 754 783,70	76,99
Obbligazioni ordinarie			3 564 822,59	3 453 879,00	46,21
ITALIA			1 689 098,00	1 626 620,25	21,76
Finanza			1 034 700,00	981 050,00	13,12
500 000,00	CDP RETI SPA 1,875% 29/05/2022	EUR	524 500,00	495 450,00	6,63
500 000,00	INTESA SANPAOLO SPA 2,855% 23/04/2025	EUR	510 200,00	485 600,00	6,49
Materie prime			400 000,00	396 000,00	5,30
400 000,00	SIPCAM SPA 6,5% 30/09/2019	EUR	400 000,00	396 000,00	5,30
Vendita al dettaglio di beni di consumo			254 398,00	249 570,25	3,34
150 000,00	NEXI CAPITAL SPA 4,125% 01/11/2023	EUR	150 000,00	148 973,25	1,99
100 000,00	AUTOSTRADA BRESCIA VERONA VICENZA PADOVA SPA 2,375% 20/03/2020	EUR	104 398,00	100 597,00	1,35
LUSSEMBURGO			680 862,50	652 940,00	8,74
Vendita al dettaglio di beni di consumo			525 987,50	509 187,50	6,81
500 000,00	IVS GROUP SA 4,5% 15/11/2022	EUR	525 987,50	509 187,50	6,81
Industriali			154 875,00	143 752,50	1,93
150 000,00	ARD FINANCE SA 6,625% 15/09/2023	EUR	154 875,00	143 752,50	1,93
PAESI BASSI			399 510,00	392 375,00	5,25
Salute			201 810,00	203 275,00	2,72
200 000,00	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETHERLANDS II BV 4,5% 01/03/2025	EUR	201 810,00	203 275,00	2,72
Industriali			197 700,00	189 100,00	2,53
200 000,00	SELECTA GROUP BV 5,875% 01/02/2024	EUR	197 700,00	189 100,00	2,53
CIPRO			215 718,75	204 946,00	2,74
Governativi			215 718,75	204 946,00	2,74
200 000,00	CYPRUS GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 4,75% 25/06/2019	EUR	215 718,75	204 946,00	2,74
GRECIA			206 980,00	202 298,00	2,71
Governativi			206 980,00	202 298,00	2,71
200 000,00	HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4,75% 17/04/2019	EUR	206 980,00	202 298,00	2,71
FRANCIA			202 670,00	201 315,00	2,69
Finanza			202 670,00	201 315,00	2,69
200 000,00	DEXIA CREDIT LOCAL SA 0,25% 19/03/2020	EUR	202 670,00	201 315,00	2,69
REGNO UNITO			169 983,34	173 384,75	2,32
Multi-utility			169 983,34	173 384,75	2,32
174 969,98	PUBLIC POWER CORP FINANCE PLC 5,5% 01/05/2019	EUR	169 983,34	173 384,75	2,32
Titoli a tasso variabile			1 985 619,31	1 912 320,70	25,58
SPAGNA			481 801,50	445 732,75	5,96
Finanza			481 801,50	445 732,75	5,96
350 000,00	BANCO SANTANDER SA FRN 31/12/2099	EUR	281 801,50	259 813,75	3,47
200 000,00	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA FRN 31/12/2099	EUR	200 000,00	185 919,00	2,49

³In precedenza: CompAM FUND - Active Conservative Bond

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - European High Yield Bond ³

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR (segue)

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
STATI UNITI			402 970,00	400 135,40	5,35
Beni primari			200 530,00	200 241,40	2,68
200 000,00	COCA-COLA CO FRN 09/09/2019	EUR	200 530,00	200 241,40	2,68
Finanza			202 440,00	199 894,00	2,67
200 000,00	WELLS FARGO & CO FRN 26/04/2021	EUR	202 440,00	199 894,00	2,67
ITALIA			299 550,00	289 977,00	3,88
Vendita al dettaglio di beni di consumo			150 000,00	148 683,00	1,99
150 000,00	NEXI CAPITAL SPA FRN 01/05/2023	EUR	150 000,00	148 683,00	1,99
Finanza			149 550,00	141 294,00	1,89
150 000,00	ICCREA BANCA SPA FRN 01/02/2021	EUR	149 550,00	141 294,00	1,89
NORVEGIA			261 285,51	256 350,69	3,43
Energia			200 213,20	200 229,00	2,68
200 000,00	EQUINOR ASA FRN 19/08/2019	EUR	200 213,20	200 229,00	2,68
Finanza			61 072,31	56 121,69	0,75
100 000,00	DNB BANK ASA FRN 29/08/2049	USD	61 072,31	56 121,69	0,75
SVIZZERA			218 940,00	212 358,00	2,84
Finanza			218 940,00	212 358,00	2,84
200 000,00	UBS GROUP FUNDING SWITZERLAND AG FRN 29/12/2049	EUR	218 940,00	212 358,00	2,84
REGNO UNITO			200 000,00	198 906,00	2,66
Finanza			200 000,00	198 906,00	2,66
200 000,00	NATWEST MARKETS PLC FRN 08/06/2020	EUR	200 000,00	198 906,00	2,66
FRANCIA			61 822,30	55 201,86	0,74
Finanza			61 822,30	55 201,86	0,74
100 000,00	SOCIETE GENERALE SA FRN 29/11/2049	USD	61 822,30	55 201,86	0,74
LUSSEMBURGO			59 250,00	53 659,00	0,72
Finanza			59 250,00	53 659,00	0,72
100 000,00	MITSUBISHI UFJ INVESTOR SERVICES & BANKING LUXEMBOURG SA FRN 15/12/2050	EUR	59 250,00	53 659,00	0,72
Obbligazioni zero coupon			389 040,00	388 584,00	5,20
FRANCIA			200 560,00	200 044,00	2,68
Vendita al dettaglio di beni di consumo			200 560,00	200 044,00	2,68
200 000,00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE 0,00% 26/05/2020	EUR	200 560,00	200 044,00	2,68
LUSSEMBURGO			188 480,00	188 540,00	2,52
Finanza			188 480,00	188 540,00	2,52
200 000,00	EMERALD BAY SA 0,00% 08/10/2020	EUR	188 480,00	188 540,00	2,52
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			202 296,60	196 208,10	2,63
Obbligazioni ordinarie			202 296,60	196 208,10	2,63
ITALIA			202 296,60	196 208,10	2,63
Telecomunicazioni			202 296,60	196 208,10	2,63
198 000,00	DIGITOUCH SPA 6% 16/03/2020	EUR	202 296,60	196 208,10	2,63

³In precedenza: CompAM FUND - Active Conservative Bond

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - European High Yield Bond ³

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR (segue)

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
FONDI DI INVESTIMENTO			728 028,60	679 518,60	9,09
Quote di OIC			728 028,60	679 518,60	9,09
LUSSEMBURGO			728 028,60	679 518,60	9,09
Finanza			728 028,60	679 518,60	9,09
600,00	COMPAM FUND - ACTIVE LIQUID STRATEGY -Z- *	EUR	728 028,60	679 518,60	9,09
Totale portafoglio			6 869 807,10	6 630 510,40	88,71

* Si veda la Nota 1g

³In precedenza: CompAM FUND - Active Conservative Bond
Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - European High Yield Bond ³

IMPEGNI SU CONTRATTI FUTURES AL 31 DICEMBRE 2018

Dimensioni	Quantità	Acquisto /Vendita	Descrizione	Scadenza	Valuta	Utili/(perdite) non realizzati(e) (EUR)	Impegno (EUR)
Totale utili/(perdite) non realizzati(e) su contratti futures e impegni						(6 200,00)	1 107 200,00
Perdite non realizzate su contratti futures e impegni						(6 200,00)	1 107 200,00
100 000	(10)	Vendita	EURO BTP	07/03/2019	EUR	(6 200,00)	1 107 200,00

³In precedenza: CompAM FUND - Active Conservative Bond

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - European High Yield Bond ³

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE AL 31 DICEMBRE 2018

Scadenza	Impegno acquisto in valuta		Impegno vendita in valuta		Utili/(perdite) non realizzati(e) EUR
Utili/(perdite) netti(e) non realizzati(e) su contratti di cambio a termine					(2 197,07)
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine					(2 197,07)
30/04/2019	103 542,18	EUR	120 000,00	USD	(380,57)
26/04/2019	220 298,63	EUR	250 000,00	CHF	(1 816,50)

³In precedenza: CompAM FUND - Active Conservative Bond
Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND – Global Diversified

STATO PATRIMONIALE NETTO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Attività	Note	
Investimenti in titoli al valore di mercato	(Nota 1b)	34 176 573,56
Liquidità presso banche		3 556 436,64
Importi dovuti da intermediari	(Nota 9)	144 953,74
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine	(Note 1h, 9)	89 015,30
Interessi attivi		108 039,78
Totale attività		38 075 019,02
Passività		
Perdite non realizzate su contratti futures	(Nota 1i, 9)	(22 500,00)
Altre passività		(93 659,53)
Totale passività		(116 159,53)
Totale patrimonio netto		37 958 859,49

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND – Global Diversified

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO PER L'ESERCIZIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio	Note	44 474 177,20
Ricavi netti da investimenti	(Nota 1e)	804 227,78
Totale ricavi		804 227,78
Commissioni di gestione degli investimenti	(Nota 2)	(522 586,09)
Commissioni della Società di Gestione	(Nota 3)	(29 629,66)
Commissioni di performance	(Nota 4)	(518,21)
Commissioni banca depositaria		(34 246,09)
Imposta di sottoscrizione	(Nota 5)	(21 223,37)
Commissioni sulle operazioni della banca depositaria	(Nota 7)	(12 778,22)
Altri oneri e imposte	(Nota 12)	(114 328,69)
Totale costi		(735 310,33)
Utile/(perdita) netto(a) su investimenti		68 917,45
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) sulla vendita di investimenti, valute e altri strumenti finanziari		(801 620,68)
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:		
- Investimenti		(5 309 616,43)
- Contratti di cambio a termine	(Nota 1h)	(12 554,58)
- Contratti futures	(Nota 1i)	(134 700,00)
Risultato netto da operazioni per l'esercizio		(6 189 574,24)
Sottoscrizioni per l'esercizio		12 425 930,72
Rimborsi per l'esercizio		(12 751 674,19)
Patrimonio netto alla chiusura dell'esercizio		37 958 859,49

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND – Global Diversified

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
PORTAFOGLIO AL VALORE DI MERCATO			38 915 831,33	34 176 573,56	90,04
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			26 567 558,83	22 291 743,64	58,73
Azioni			16 956 865,05	13 134 057,07	34,60
ITALIA			11 123 292,00	8 303 227,34	21,87
Finanza			7 024 404,18	5 379 871,84	14,17
200 000,00	UNICREDIT SPA	EUR	2 510 429,75	1 978 800,00	5,21
600 000,00	BANCO BPM SPA	EUR	1 603 931,97	1 180 800,00	3,11
105 554,00	AZIMUT HOLDING SPA	EUR	1 642 724,33	1 006 351,84	2,65
400 000,00	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	836 052,20	775 920,00	2,05
30 000,00	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	431 265,93	438 000,00	1,15
Industriali			2 098 637,09	1 283 480,00	3,38
600 000,00	SALINI IMPREGILO SPA	EUR	1 523 689,22	849 600,00	2,24
50 000,00	LEONARDO SPA	EUR	468 413,23	383 900,00	1,01
35 700,00	ENERTRONICA SPA	EUR	106 534,64	49 980,00	0,13
Telecomunicazioni			1 142 729,07	749 465,00	1,98
151 655,00	VETRYA SPA	EUR	1 002 453,01	720 361,25	1,90
49 750,00	CALEIDO GROUP SPA	EUR	140 276,06	29 103,75	0,08
Elaborazione dati e informatica			504 000,00	552 000,00	1,45
120 000,00	TECHEDGE SPA	EUR	504 000,00	552 000,00	1,45
Vendita al dettaglio di beni di consumo			351 829,97	337 105,50	0,89
67 500,00	NEODECORTECH SPA	EUR	266 064,29	222 075,00	0,59
51 000,00	SG CO SPA	EUR	85 765,68	115 030,50	0,30
Salute			1 691,69	1 305,00	0,00
500,00	BOMI ITALIA SPA	EUR	1 691,69	1 305,00	0,00
GERMANIA			1 970 531,07	1 537 800,00	4,05
Vendita al dettaglio di beni di consumo			1 392 747,32	1 050 900,00	2,77
15 000,00	DAIMLER AG REG	EUR	940 674,60	688 650,00	1,81
3 000,00	CONTINENTAL AG	EUR	452 072,72	362 250,00	0,96
Industriali			577 783,75	486 900,00	1,28
5 000,00	SIEMENS AG REG	EUR	577 783,75	486 900,00	1,28
STATI UNITI			1 513 078,36	1 379 871,66	3,64
Elaborazione dati e informatica			1 513 078,36	1 379 871,66	3,64
10 000,00	APPLE INC	USD	1 513 078,36	1 379 871,66	3,64
FRANCIA			951 054,82	891 450,00	2,35
Beni primari			488 353,52	461 325,00	1,22
7 500,00	DANONE SA	EUR	488 353,52	461 325,00	1,22
Telecomunicazioni			462 701,30	430 125,00	1,13
25 000,00	EUTELSAT COMMUNICATIONS SA	EUR	462 701,30	430 125,00	1,13
GUERNSEY			1 056 932,65	823 887,70	2,17
Finanza			1 056 932,65	823 887,70	2,17
1 020 000,00	CIP MERCHANT CAPITAL LTD	GBP	1 056 932,65	823 887,70	2,17

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND – Global Diversified

PORTAFOGLIO AL 31 dicembre 2018 IN EUR (segue)

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
REGNO UNITO			341 976,15	197 820,37	0,52
Energia			341 976,15	197 820,37	0,52
2 483 334,00	ECHO ENERGY PLC	GBP	341 976,15	197 820,37	0,52
Titoli a tasso variabile			5 765 256,36	5 312 810,31	14,00
FRANCIA			1 547 091,32	1 331 300,00	3,51
Finanza			1 547 091,32	1 331 300,00	3,51
2 000 000,00	AXA SA FRN 29/10/2049	EUR	1 547 091,32	1 331 300,00	3,51
STATI UNITI			1 011 150,00	1 000 180,00	2,64
Finanza			1 011 150,00	1 000 180,00	2,64
1 000 000,00	GOLDMAN SACHS GROUP INC FRN 29/05/2020	EUR	1 011 150,00	1 000 180,00	2,64
ITALIA			1 030 000,00	973 860,00	2,57
Finanza			1 030 000,00	973 860,00	2,57
1 000 000,00	ASSICURAZIONI GENERALI SPA FRN 30/11/2049	EUR	1 030 000,00	973 860,00	2,57
REGNO UNITO			950 640,04	857 945,31	2,26
Finanza			950 640,04	857 945,31	2,26
1 000 000,00	BARCLAYS PLC FRN 10/01/2023	USD	950 640,04	857 945,31	2,26
PAESI BASSI			725 000,00	673 515,00	1,77
Finanza			725 000,00	673 515,00	1,77
1 000 000,00	AEGON NV FRN 29/07/2049	EUR	725 000,00	673 515,00	1,77
SPAGNA			501 375,00	476 010,00	1,25
Finanza			501 375,00	476 010,00	1,25
500 000,00	BANCO SANTANDER SA FRN 12/03/2049	EUR	501 375,00	476 010,00	1,25
Obbligazioni ordinarie			3 695 437,42	3 609 428,56	9,51
REGNO UNITO			1 723 704,42	1 585 606,67	4,18
Vendita al dettaglio di beni di consumo			1 231 406,09	1 073 789,17	2,83
500 000,00	WILLIAM HILL PLC 4,25% 05/06/2020	GBP	593 874,85	555 979,37	1,47
500 000,00	JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC 5% 15/02/2022	GBP	637 531,24	517 809,80	1,36
Beni primari			492 298,33	511 817,50	1,35
500 000,00	TESCO CORPORATE TREASURY SERVICES PLC 2,5% 01/07/2024	EUR	492 298,33	511 817,50	1,35
ITALIA			1 326 980,00	1 332 422,82	3,51
Finanza			826 980,00	834 422,82	2,20
826 980,00	MITTEL SPA 3,75% 27/07/2023	EUR	826 980,00	834 422,82	2,20
Energia			500 000,00	498 000,00	1,31
500 000,00	ALERION CLEANPOWER SPA 3,75% 29/12/2024	EUR	500 000,00	498 000,00	1,31
JERSEY			500 510,00	517 417,50	1,36
Industriali			500 510,00	517 417,50	1,36
500 000,00	HEATHROW FUNDING LTD 1,875% 23/05/2022	EUR	500 510,00	517 417,50	1,36
SINGAPORE			144 243,00	173 981,57	0,46
Industriali			144 243,00	173 981,57	0,46
200 000,00	TML HOLDINGS PTE LTD 5,75% 07/05/2021	USD	144 243,00	173 981,57	0,46

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND – Global Diversified

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR (segue)

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
Warrant			150 000,00	235 447,70	0,62
ITALIA			150 000,00	235 447,70	0,62
Telecomunicazioni			150 000,00	170 285,70	0,45
75 000,00	SG COMPANY SPA	EUR	150 000,00	169 162,50	0,45
11 700,00	ENERTRONICA SPA 30/06/2021	EUR	0,00	1 123,20	0,00
Industriali			0,00	61 625,00	0,16
12 500,00	SITI B&T GROUP SPA 10/03/2021	EUR	0,00	61 625,00	0,16
Vendita al dettaglio di beni di consumo			0,00	3 537,00	0,01
67 500,00	NEODECORTECHSPA30/12/2020	EUR	0,00	3 537,00	0,01
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			2 425 671,75	2 416 356,57	6,37
Obbligazioni ordinarie			1 034 995,26	1 245 873,48	3,28
CANADA			675 125,51	822 153,85	2,16
Industriali			675 125,51	822 153,85	2,16
1 000 000,00	BOMBARDIER INC 6,125% 15/01/2023	USD	675 125,51	822 153,85	2,16
STATI UNITI			359 869,75	423 719,63	1,12
Vendita al dettaglio di beni di consumo			359 869,75	423 719,63	1,12
500 000,00	AVIS BUDGET CAR RENTAL LLC VIA AVIS BUDGET FINANCE INC 5,5% 01/04/2023	USD	359 869,75	423 719,63	1,12
Titoli a tasso variabile			1 390 676,49	1 170 483,09	3,09
ITALIA			1 390 676,49	1 170 483,09	3,09
Finanza			1 390 676,49	1 170 483,09	3,09
1 500 000,00	UNICREDIT SPA FRN 03/04/2049	USD	1 390 676,49	1 170 483,09	3,09
FONDI DI INVESTIMENTO			9 922 600,75	9 468 473,35	24,94
Quote di OIC			9 922 600,75	9 468 473,35	24,94
LUSSEMBURGO			5 499 999,73	5 338 608,74	14,06
Finanza			5 499 999,73	5 338 608,74	14,06
6 685,98	NEW MILLENNIUM - AUGUSTUM CORPORATE BOND -I-	EUR	1 500 000,06	1 446 645,93	3,81
7 472,17	MULTILABEL SICAV - HYBRID BONDS FUND -CE-	EUR	999 999,98	1 025 255,90	2,70
5 242,74	WHITE FLEET III SICAV - GLOBES ITALY EQUITY STAR -I-	EUR	499 999,92	601 132,34	1,58
3 386,16	PICTET TR - CORTO EUROPE -I-	EUR	499 999,94	472 944,55	1,25
43 299,04	ABERDEEN GLOBAL - MULTI ASSET GROWTH FUND -I-	EUR	499 999,99	472 899,13	1,25
6 562,54	LOYS - GLOBAL L/S -I-	EUR	500 000,00	456 621,60	1,20
3 467,65	PICTET TR - MANDARIN -H-	EUR	499 999,88	453 013,27	1,19
5 327,31	MAINTOWER - AMARANTO ITALIAN MARKET -I-	EUR	499 999,96	410 096,02	1,08
IRLANDA			3 422 707,72	3 134 250,40	8,26
Finanza			3 422 707,72	3 134 250,40	8,26
9 735,35	ATLANTE FUNDS PLC - TARGET ITALY FUND HEDGED -II-	EUR	1 000 000,00	970 650,81	2,56
12 500,00	SPDR MSCI EM ASIA UCITS ETF	EUR	725 842,69	641 000,00	1,69
40 000,00	WISDOMTREE JAPAN EQUITY UCITS ETF	EUR	696 864,99	554 880,00	1,46
3 828,19	MAN FUNDS VI PLC - MAN GLG ALPHA SELECT ALTERNATIVE -H-	EUR	500 000,03	502 220,38	1,32
4 025,77	MAN FUNDS VI PLC - MAN GLG EUROPEAN EQUITY ALTERNATIVE -IN-	EUR	500 000,01	465 499,21	1,23

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND – Global Diversified

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR (segue)

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
FRANCIA			999 893,30	995 614,21	2,62
Finanza			999 893,30	995 614,21	2,62
11,18	H2O AM - H2O MODERATO -I-	EUR	999 893,30	995 614,21	2,62
Totale portafoglio			38 915 831,33	34 176 573,56	90,04

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND – Global Diversified

IMPEGNI SU CONTRATTI FUTURES AL 31 DICEMBRE 2018

Dimensioni	Quantità	Acquisto/ Vendita	Descrizione	Scadenza	Valuta	Utili/(perdite) non realizzati(e) (EUR)	Impegno (EUR)
Totale utili/(perdite) non realizzati(e) su contratti futures e impegni						(22 500,00)	8 177 000,00
Perdite non realizzate su contratti futures e impegni						(22 500,00)	8 177 000,00
100 000	(50)	Vendita	EURO BUND	07/03/2019	EUR	(22 500,00)	8 177 000,00

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND – Global Diversified

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE AL 31 DICEMBRE 2018

Scadenza	Impegno acquisto in valuta		Impegno vendita in valuta		Utili/(perdite) non realizzati(e) EUR
Utili/(perdite) netti(e) non realizzati(e) su contratti di cambio a termine					89 015,30
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine					89 015,30
15/02/2019	2 299 126,47	EUR	2 000 000,00	GBP	74 184,14
15/02/2019	2 000 000,00	EUR	2 277 498,00	USD	14 831,16

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND – Active Equity Selection

STATO PATRIMONIALE NETTO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Attività	Note	
Investimenti in titoli al valore di mercato	(Nota 1b)	8 029 531,48
Liquidità presso banche		4 442 657,82
Importi dovuti da intermediari	(Nota 9)	922 994,07
Dividendi attivi		333,74
Interessi attivi		571,84
Totale attività		13 396 088,95
Passività		
Perdite non realizzate su contratti futures	(Note 1i, 9)	(208 010,00)
Altre passività		(149 448,33)
Totale passività		(357 458,33)
Totale patrimonio netto		13 038 630,62

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND – Active Equity Selection

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO PER L'ESERCIZIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio	Note	23 874 345,12
Ricavi netti da investimenti	(Nota 1e)	69 710,33
Totale ricavi		69 710,33
Commissioni di gestione degli investimenti	(Nota 2)	(73 306,15)
Commissioni della Società di Gestione	(Nota 3)	(12 641,71)
Commissioni di performance	(Nota 4)	(153 568,43)
Commissioni banca depositaria		(14 611,63)
Imposta di sottoscrizione	(Nota 5)	(9 360,17)
Interessi su conti bancari		(12 125,38)
Commissioni sulle operazioni della banca depositaria	(Nota 7)	(14 738,18)
Altri oneri e imposte	(Nota 12)	(55 728,94)
Totale costi		(346 080,59)
Utile/(perdita) netto(a) su investimenti		(276 370,26)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) sulla vendita di investimenti, valute e altri strumenti finanziari		(997 316,15)
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:		
- Investimenti		(418 569,09)
- Contratti futures	(Nota 1i)	115 990,00
Risultato netto da operazioni per l'esercizio		(1 576 265,50)
Sottoscrizioni per l'esercizio		9 765 984,77
Rimborsi per l'esercizio		(19 025 433,77)
Patrimonio netto alla chiusura dell'esercizio		13 038 630,62

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND – Active Equity Selection

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Quantità / Nominale Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
PORTAFOGLIO AL VALORE DI MERCATO		8 326 160,99	8 029 531,48	61,58
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE		7 011 995,99	6 909 783,62	52,99
Titoli a tasso variabile		5 085 999,30	5 058 211,75	38,79
STATI UNITI		2 010 150,00	2 000 890,00	15,34
Beni primari		1 005 500,00	1 000 505,00	7,67
1 000 000,00 COCA-COLA CO FRN 08/03/2019	EUR	1 005 500,00	1 000 505,00	7,67
Salute		1 004 650,00	1 000 385,00	7,67
1 000 000,00 PFIZER INC FRN 06/03/2019	EUR	1 004 650,00	1 000 385,00	7,67
NORVEGIA		853 094,00	850 973,25	6,53
Energia		853 094,00	850 973,25	6,53
850 000,00 EQUINOR ASA FRN 19/08/2019	EUR	853 094,00	850 973,25	6,53
FRANCIA		805 092,40	801 900,00	6,15
Energia		805 092,40	801 900,00	6,15
800 000,00 TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL SA FRN 19/03/2020	EUR	805 092,40	801 900,00	6,15
BELGIO		708 631,00	703 580,50	5,40
Beni primari		708 631,00	703 580,50	5,40
700 000,00 ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV FRN 17/03/2020	EUR	708 631,00	703 580,50	5,40
REGNO UNITO		709 031,90	700 868,00	5,37
Telecomunicazioni		709 031,90	700 868,00	5,37
700 000,00 VODAFONE GROUP PLC FRN 25/02/2019	EUR	709 031,90	700 868,00	5,37
Azioni		1 908 933,06	1 842 391,87	14,13
ITALIA		999 012,05	987 823,31	7,58
Salute		446 195,43	416 250,00	3,19
45 000,00 FINE FOODS & PHARMACEUTICALS NTM	EUR	446 195,43	416 250,00	3,19
Telecomunicazioni		340 029,12	342 276,43	2,63
388 509,00 BE	EUR	340 029,12	342 276,43	2,63
Industriali		212 787,50	229 296,88	1,76
73 375,00 ESAUTOMOTION SPA	EUR	212 787,50	229 296,88	1,76
SVEZIA		521 393,93	532 807,39	4,09
Salute		521 393,93	532 807,39	4,09
90 000,00 HUMANA AB	SEK	521 393,93	532 807,39	4,09
NORVEGIA		218 653,50	206 516,90	1,58
Elaborazione dati e informatica		218 653,50	206 516,90	1,58
65 000,00 EVRY A/S	NOK	218 653,50	206 516,90	1,58
CANADA		169 873,58	115 244,27	0,88
Energia		169 873,58	115 244,27	0,88
40 000,00 INTERNATIONAL PETROLEUM CORP/SWEDEN	SEK	169 873,58	115 244,27	0,88

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND – Active Equity Selection

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR (segue)

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
Warrant			17 063,63	9 180,00	0,07
ITALIA			17 063,63	9 180,00	0,07
Vendita al dettaglio di beni di consumo			17 063,63	9 180,00	0,07
13 500,00	INNOVAITALY 1 WTS 19/10/2021	EUR	17 063,63	9 180,00	0,07
FONDI DI INVESTIMENTO			1 314 165,00	1 119 747,86	8,59
Quote di OIC			1 314 165,00	1 119 747,86	8,59
GERMANIA			1 314 165,00	1 119 747,86	8,59
Finanza			1 314 165,00	1 119 747,86	8,59
37 381,00	ISHARES EURO STOXX 50 UCITS ETF DE	EUR	1 314 165,00	1 119 747,86	8,59
Totale portafoglio			8 326 160,99	8 029 531,48	61,58

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND – Active Equity Selection

IMPEGNI SU CONTRATTI FUTURES AL 31 DICEMBRE 2018

Dimensioni	Quantità	Acquisto/V endita	Descrizione	Scadenza	Valuta	Utili/(perdite) non realizzati(e) (EUR)	Impegno (EUR)
Totale utili/(perdite) non realizzati(e) su contratti futures e impegni						(208 010,00)	10 141 340,00
Perdite non realizzate su contratti futures e impegni						(208 010,00)	10 141 340,00
10	341	Acquisto	EURO STOXX 50	15/03/2019	EUR	(208 010,00)	10 141 340,00

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Global Equity ⁴

STATO PATRIMONIALE NETTO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Attività	Note	
Investimenti in titoli al valore di mercato	(Nota 1b)	21 419 018,20
Liquidità presso banche		1 320 454,94
Importi dovuti da intermediari	(Nota 9)	1 603 300,87
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine	(Note 1h, 9)	91 757,12
Interessi attivi		88 335,41
Totale attività		24 522 866,54
Passività		
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	(Note 1h, 9)	(1 596,02)
Perdite non realizzate su contratti futures	(Note 1i, 9)	(241 467,53)
Altre passività		(65 747,73)
Totale passività		(308 811,28)
Totale patrimonio netto		24 214 055,26

⁴In precedenza: CompAM FUND - Global Equity Portfolio
Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Global Equity ⁴

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO PER L'ESERCIZIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio	Note	36 260 738,89
Ricavi netti da investimenti	(Nota 1e)	306 822,48
Interessi su conti bancari	(Nota 1e)	2 333,33
Altri proventi		6 680,22
Totale ricavi		315 836,03
Commissioni di gestione degli investimenti	(Nota 2)	(221 055,51)
Commissioni della Società di Gestione	(Nota 3)	(18 457,51)
Commissioni di performance	(Nota 4)	(427,84)
Commissioni banca depositaria		(21 333,24)
Imposta di sottoscrizione	(Nota 5)	(12 190,28)
Interessi su conti bancari		(300,00)
Commissioni sulle operazioni della banca depositaria	(Nota 7)	(13 522,72)
Altri oneri e imposte	(Nota 12)	(72 143,92)
Totale costi		(359 431,02)
Utile/(perdita) netto(a) su investimenti		(43 594,99)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) sulla vendita di investimenti, valute e altri strumenti finanziari		819 840,10
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:		
- Investimenti		(3 026 782,16)
- Contratti di cambio a termine	(Nota 1h)	17 822,37
- Contratti futures	(Nota 1i)	(245 178,26)
Risultato netto da operazioni per l'esercizio		(2 477 892,94)
Sottoscrizioni per l'esercizio		8 467 669,43
Rimborsi per l'esercizio		(18 036 460,12)
Patrimonio netto alla chiusura dell'esercizio		24 214 055,26

⁴In precedenza: CompAM FUND - Global Equity Portfolio
Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Global Equity ⁴

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
PORTAFOGLIO AL VALORE DI MERCATO			21 446 348,99	21 419 018,20	88,46
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE			18 049 575,77	17 818 807,59	73,59
Obbligazioni ordinarie			7 432 954,77	7 389 750,42	30,52
GERMANIA			1 064 500,00	1 043 275,00	4,31
Industriali			1 064 500,00	1 043 275,00	4,31
1 000 000,00	HOCHTIEF AG 3,875% 20/03/2020	EUR	1 064 500,00	1 043 275,00	4,31
LUSSEMBURGO			1 050 500,00	1 017 830,00	4,20
Finanza			1 050 500,00	1 017 830,00	4,20
1 000 000,00	SBERBANK OF RUSSIA VIA SB CAPITAL SA 3% 15/11/2019	EUR	1 050 500,00	1 017 830,00	4,20
ITALIA			1 021 050,00	1 014 480,00	4,19
Finanza			1 021 050,00	1 014 480,00	4,19
1 000 000,00	FCA BANK SPA 2% 23/10/2019	EUR	1 021 050,00	1 014 480,00	4,19
FINLANDIA			1 014 150,00	1 010 270,00	4,17
Finanza			1 014 150,00	1 010 270,00	4,17
1 000 000,00	SAASTOPANKKIEN KESKUSPANKKI SUOMI OYJ 1% 06/05/2020	EUR	1 014 150,00	1 010 270,00	4,17
SPAGNA			1 006 130,00	1 002 025,00	4,14
Finanza			1 006 130,00	1 002 025,00	4,14
1 000 000,00	SANTANDER CONSUMER FINANCE SA 0,75% 03/04/2019	EUR	1 006 130,00	1 002 025,00	4,14
MESSICO			1 043 700,00	986 730,00	4,08
Energia			1 043 700,00	986 730,00	4,08
1 000 000,00	PETROLEOS MEXICANOS 2,5% 21/08/2021	EUR	1 043 700,00	986 730,00	4,08
ISOLE CAYMAN			820 239,47	876 075,04	3,62
Telecomunicazioni			820 239,47	876 075,04	3,62
1 000 000,00	TENCENT HOLDINGS LTD 3,375% 02/05/2019	USD	820 239,47	876 075,04	3,62
EGITTO			412 685,30	439 065,38	1,81
Sovranazionali			412 685,30	439 065,38	1,81
500 000,00	AFRICAN EXPORT-IMPORT BANK 4,75% 29/07/2019	USD	412 685,30	439 065,38	1,81
Titoli a tasso variabile			4 460 267,93	4 439 773,72	18,33
STATI UNITI			4 460 267,93	4 439 773,72	18,33
Finanza			3 036 840,00	2 999 475,00	12,39
1 500 000,00	GOLDMAN SACHS GROUP INC FRN 29/05/2020	EUR	1 516 815,00	1 500 270,00	6,20
1 500 000,00	WELLS FARGO & CO FRN 26/04/2021	EUR	1 520 025,00	1 499 205,00	6,19
Salute			1 003 790,00	1 000 385,00	4,13
1 000 000,00	PFIZER INC FRN 06/03/2019	EUR	1 003 790,00	1 000 385,00	4,13
Beni primari			419 637,93	439 913,72	1,81
500 000,00	ANHEUSER-BUSCH INBEV FINANCE INC FRN 01/02/2021	USD	419 637,93	439 913,72	1,81

⁴In precedenza: CompAM FUND - Global Equity Portfolio

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Global Equity ⁴

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR (segue)

Quantità / Nominale	Descrizione	Valuta	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% del patrimonio netto
Obbligazioni zero coupon			3 746 012,62	3 837 648,25	15,85
STATI UNITI			2 756 042,62	2 851 443,25	11,78
Governativi			2 756 042,62	2 851 443,25	11,78
1 900 000,00	UNITED STATES TREASURY BILL 0,00% 15/08/2019	USD	1 591 955,03	1 635 987,63	6,76
1 400 000,00	UNITED STATES TREASURY BILL 0,00% 25/04/2019	USD	1 164 087,59	1 215 455,62	5,02
MESSICO			989 970,00	986 205,00	4,07
Telecomunicazioni			989 970,00	986 205,00	4,07
1 000 000,00	AMERICA MOVIL SAB DE CV 0,00% 28/05/2020	EUR	989 970,00	986 205,00	4,07
Azioni			2 410 340,45	2 151 635,20	8,89
ISOLE CAYMAN			1 618 911,32	1 356 350,87	5,60
Telecomunicazioni			1 618 911,32	1 356 350,87	5,60
20 000,00	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	810 179,30	701 666,59	2,90
5 460,00	ALIBABA GROUP HOLDING LTD -ADR-	USD	808 732,02	654 684,28	2,70
HONG KONG			791 429,13	795 284,33	3,29
Finanza			791 429,13	795 284,33	3,29
109 506,00	AIA GROUP LTD	HKD	791 429,13	795 284,33	3,29
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			1 205 939,63	1 294 213,60	5,35
Obbligazioni ordinarie			1 205 939,63	1 294 213,60	5,35
PAESI BASSI			1 205 939,63	1 294 213,60	5,35
Finanza			1 205 939,63	1 294 213,60	5,35
1 500 000,00	ING BANK NV 2,75% 22/03/2021	USD	1 205 939,63	1 294 213,60	5,35
FONDI DI INVESTIMENTO			2 190 833,59	2 305 997,01	9,52
Quote di OIC			2 190 833,59	2 305 997,01	9,52
IRLANDA			2 190 833,59	2 305 997,01	9,52
Finanza			2 190 833,59	2 305 997,01	9,52
120 000,00	VANECK VECTORS GOLD MINERS UCITS ETF	USD	2 190 833,59	2 305 997,01	9,52
Totale portafoglio			21 446 348,99	21 419 018,20	88,46

⁴In precedenza: CompAM FUND - Global Equity Portfolio
Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Global Equity ⁴

IMPEGNI SU CONTRATTI FUTURES AL 31 DICEMBRE 2018

Dimensioni	Quantità	Acquisto/ Vendita	Descrizione	Scadenza	Valuta	Utili/(perdite) non realizzati(e) (EUR)	Impegno (EUR)
Totale utili/(perdite) non realizzati(e) su contratti futures e impegni						(241 467,53)	14 957 680,79
Perdite non realizzate su contratti futures e impegni						(241 467,53)	14 957 680,79
50	27	Acquisto	STOXX 600 HEALTH	15/03/2019	EUR	(17 010,00)	940 815,00
50	31	Acquisto	STOXX 600 FOOD	15/03/2019	EUR	(29 295,00)	942 245,00
10	275	Acquisto	MSCI WORLD INDEX	15/03/2019	USD	(195 162,53)	13 074 620,79

⁴In precedenza: CompAM FUND - Global Equity Portfolio
Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Global Equity ⁴

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE AL 31 DICEMBRE 2018

Scadenza	Impegno acquisto in valuta		Impegno vendita in valuta		Utili/(perdite) non realizzati(e) EUR
Utili/(perdite) netti(e) non realizzati(e) su contratti di cambio a termine					90 161,10
Utili non realizzati su contratti di cambio a termine					91 757,12
14/06/2019	13 894 451,49	EUR	16 000 000,00	USD	91 757,12
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine					(1 596,02)
14/06/2019	1 675 000,00	USD	1 446 565,59	EUR	(1 596,02)

⁴In precedenza: CompAM FUND - Global Equity Portfolio
Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Market Neutral

STATO PATRIMONIALE NETTO AL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Attività	Note	
Liquidità presso banche		5 081 666,42
Importi dovuti da intermediari	(Nota 9)	162 013,09
Dividendi attivi		1 823,91
Totale attività		5 245 503,42
<hr/>		
Passività		
Scoperti bancari		(51,77)
Interessi passivi		(2 818,27)
Debiti per rimborsi		(5 042 663,98)
Altre passività		(46 302,89)
Totale passività		(5 091 836,91)
Totale patrimonio netto		153 666,51

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

CompAM FUND - Active Market Neutral

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO PER L'ESERCIZIO CHIUSO IL 31 DICEMBRE 2018 IN EUR

Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio	Note	17 453 097,20
Ricavi netti da investimenti	(Nota 1e)	51 506,88
Interessi su conti bancari	(Nota 1e)	6 304,70
Interessi ricevuti su contratti per differenza	(Nota 1e)	80 900,90
Totale ricavi		138 712,48
Commissioni di gestione degli investimenti	(Nota 2)	(115 842,20)
Commissioni della Società di Gestione	(Nota 3)	(8 846,00)
Commissioni banca depositaria		(9 376,22)
Imposta di sottoscrizione	(Nota 5)	(4 361,31)
Interessi su conti bancari		(130 028,85)
Interessi versati su contratti per differenza		(87 683,30)
Commissioni sulle operazioni della banca depositaria	(Nota 7)	(100 652,89)
Altri oneri e imposte	(Nota 12)	(60 925,83)
Totale costi		(517 716,60)
Utile/(perdita) netto(a) su investimenti		(379 004,12)
Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) sulla vendita di investimenti, valute e altri strumenti finanziari		289 232,34
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su:		
- Investimenti		(691 020,61)
- Contratti futures	(Nota 1i)	4 551,97
- Contratti per differenza	(Nota 1j)	(89 254,67)
Risultato netto da operazioni per l'esercizio		(865 495,09)
Sottoscrizioni per l'esercizio		745 854,21
Rimborsi per l'esercizio		(17 179 789,81)
Patrimonio netto alla chiusura dell'esercizio		153 666,51

Le note integrative costituiscono parte integrante del presente bilancio.

Note al bilancio**Nota 1 - Politiche contabili**

a) Presentazione del bilancio

Il bilancio del Fondo è redatto conformemente ai requisiti giuridici e normativi lussemburghesi in materia di organismi di investimento collettivo ("OIC") e ai principi contabili generalmente accettati in Lussemburgo.

b) Valutazione di titoli

- Il valore delle attività quotate o negoziate in qualsiasi borsa valori si basa sull'ultimo prezzo disponibile sulla piazza che di norma costituisce il mercato principale per l'attività in oggetto.

- Il valore delle attività negoziate in qualsiasi mercato regolamentato si basa sull'ultimo prezzo disponibile.

- Qualora un'attività non fosse quotata o negoziata in alcuna borsa valori o altro mercato regolamentato ovvero se, in relazione alle attività quotate o negoziate su qualsiasi borsa valori o altro mercato regolamentato come sopra descritto, il prezzo determinato ai sensi dei sottoparagrafi che precedono non fosse rappresentativo del valore equo di mercato dell'attività pertinente, il valore della stessa si baserà sul prezzo di vendita ragionevolmente prevedibile determinato con criterio prudenziale e in buona fede dal Consiglio di Amministrazione del Fondo.

- Il valore di liquidazione di contratti futures o di cambio a termine e warrant negoziati su borse valori o altri mercati regolamentati si basa sugli ultimi prezzi di regolamento disponibili per tali contratti sulle borse valori e sui mercati regolamentati in cui il Fondo negozia detti contratti; resta inteso che qualora un contratto futures o di cambio a termine non potesse essere liquidato nel giorno relativamente al quale viene determinato il patrimonio netto, la base di determinazione del valore di liquidazione di tali contratti sarà il valore ritenuto equo e ragionevole dal Consiglio di Amministrazione del Fondo.

- Le quote o azioni di OIC di tipo aperto sono valutate al loro ultimo valore patrimoniale netto determinato e disponibile ovvero, laddove tale prezzo non fosse rappresentativo del valore equo di mercato di dette attività, il prezzo sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione del Fondo su base equa e ragionevole. Le quote o le azioni di OIC di tipo chiuso sono valutate al loro ultimo valore di mercato azionario disponibile.

- Il valore di mercato dei contratti per differenza è determinato dal prezzo negoziato sulle borse in cui le attività o i titoli sottostanti sono negoziati o ammessi alla negoziazione meno i costi finanziari attribuibili al contratto in questione. Per i titoli sottostanti negoziati su mercati che chiudono dopo l'ora della valutazione, possono essere utilizzati gli ultimi prezzi conosciuti in quel momento o in un altro momento.

- Tutti gli altri titoli e le altre attività sono valutati al valore equo di mercato determinato in buona fede in conformità alle procedure stabilite dal Consiglio di Amministrazione del Fondo o da un comitato a tal fine nominato dal Consiglio stesso.

c) Conversione del costo di acquisizione dei titoli nel portafoglio

Per i titoli espressi in valute diverse da quella di riferimento del Comparto, la conversione del costo di acquisizione è calcolata sulla base dei tassi di cambio di chiusura il giorno dell'acquisto.

d) Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) sulla vendita di investimenti

I profitti o le perdite netti realizzati sulla vendita di investimenti sono calcolati in base al costo medio.

Nota 1 - Politiche contabili (segue)

e) Reddito da investimenti

Il reddito da dividendi è riconosciuto su base ex-dividendo e contabilizzato al netto delle ritenute d'acconto.

Il reddito da interessi è contabilizzato sulla base della competenza.

f) Conversione di valute estere

Le liquidità presso banche, altre attività nette e il valore di mercato dei titoli nel portafoglio espressi in valute diverse da quella di riferimento del Comparto sono convertiti in tale valuta al tasso di cambio corrente il 31 dicembre 2018. I proventi e gli oneri espressi in valute diverse da quella di riferimento del Comparto sono convertiti in tale valuta al tasso di cambio corrente il giorno della transazione. Le perdite e gli utili su cambi sono iscritti nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto alla voce "Profitti/(perdite) netti(e) realizzati(e) su valute".

g) Bilancio consolidato

I documenti contabili di ciascun Comparto sono tenuti nella valuta di riferimento del Comparto e lo stato patrimoniale consolidato è presentato in euro ("EUR").

Gli stati consolidati corrispondono alla somma degli stati di ciascun Comparto che, dove applicabile, sono convertiti in EUR al tasso di cambio il 31 dicembre 2018. Le differenze dei tassi di cambio tra il 31/12/2017 e il 31/12/2018 sono iscritte nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto alla voce "Differenza di conversione".

Il tasso di cambio corrente il 31 dicembre 2018 è il seguente:

1 EUR =	4,198961 AED
1 EUR =	43,051021 ARS
1 EUR =	1,623793 AUD
1 EUR =	4,430563 BRL
1 EUR =	1,561314 CAD
1 EUR =	1,126917 CHF
1 EUR =	3712,378940 COP
1 EUR =	25,736989 CZK
1 EUR =	7,462425 DKK
1 EUR =	20,485244 EGP
1 EUR =	0,897574 GBP
1 EUR =	8,950120 HKD
1 EUR =	16438,493969 IDR
1 EUR =	4,271665 ILS
1 EUR =	79,809003 INR
1 EUR =	125,420679 JPY
1 EUR =	116,429806 KES
1 EUR =	1275,526535 KRW
1 EUR =	22,512906 MXN
1 EUR =	4,724067 MYR
1 EUR =	415,534948 NGN
1 EUR =	2,203710 NLG
1 EUR =	9,898705 NOK
1 EUR =	1,704794 NZD
1 EUR =	3,862132 PEN
1 EUR =	4,294528 PLN
1 EUR =	4,655020 RON
1 EUR =	79,303159 RUB

Nota 1 - Politiche contabili (segue)

g) Bilancio consolidato (segue)

1 EUR =	10,134995 SEK
1 EUR =	1,558113 SGD
1 EUR =	37,220957 THB
1 EUR =	6,081443 TRY
1 EUR =	35,136995 TWD
1 EUR =	1,143150 USD
1 EUR =	16,444210 ZAR
1 USD =	37,660000 ARS
1 USD =	1,365800 CAD
1 USD =	0,985800 CHF
1 USD =	0,874776 EUR
1 USD =	0,785176 GBP
1 USD =	19,693750 MXN
1 USD =	3,756750 PLN
1 USD =	69,372500 RUB
1 USD =	8,865850 SEK
1 USD =	5,319900 TRY
1 USD =	14,385000 ZAR

I Comparti CompAM FUND - Active Bond Plus, CompAM FUND - Balanced Portfolio e CompAM FUND - European High Yield Bond detenevano investimenti in diversi comparti di CompAM Fund a fine anno.

Al 31 dicembre 2018, il totale degli investimenti incrociati del comparto ammontava a EUR 16 559 548,87 e, di conseguenza, il valore patrimoniale netto consolidato a livello del Fondo a fine esercizio senza investimenti incrociati ammontava a EUR 500 460 790,65.

h) Contratti di cambio a termine

I contratti di cambio a termine sono valutati ai tassi del mercato a termine per il periodo restante dalla data di valutazione alla scadenza del contratto. Gli utili/(perdite) netti(e) realizzati(e) e la variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti di cambio a termine sono iscritti nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto. L'utile/la perdita non realizzato/a è iscritto/a nello stato patrimoniale netto.

i) Contratti futures

I contratti futures sono valutati all'ultimo prezzo negoziato conosciuto sulle borse valori o sui mercati regolamentati in cui sono negoziati. Gli utili/(perdite) netti(e) realizzati(e) e la variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti futures sono iscritti nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto. L'utile/la perdita non realizzato/a è iscritto/a nello stato patrimoniale netto.

j) Contratti per differenza

In un contratto per differenza, due parti si impegnano a scambiarsi dei pagamenti che replicano le conseguenze economiche derivanti dalla detenzione di una posizione lunga o corta nel titolo sottostante. I contratti per differenza sono valutati al prezzo di chiusura dello strumento sottostante meno i costi finanziari attribuibili al contratto in questione. Quando si conclude un contratto per differenza, il Comparto può essere chiamato a depositare un importo ("margine iniziale") che corrisponde a una percentuale preconcordata del prezzo del contratto in contanti e/o altre attività presso l'intermediario. L'utile/la perdita non realizzato/a è iscritto/a nello stato patrimoniale netto. Gli utili/(perdite) netti(e) realizzati(e) e le variazioni delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti per differenza sono iscritti nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

Nota 1 - Politiche contabili (segue)

k) Contratti di opzione

I contratti di opzione quotati su una borsa ufficiale o un altro mercato regolamentato sono valutati secondo l'ultimo prezzo di mercato conosciuto oppure, in presenza di più mercati, secondo l'ultimo prezzo conosciuto del mercato principale. Gli utili/(perdite) netti(e) realizzati(e) e le variazioni delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti di opzione sono iscritti nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

Nota 2 - Commissioni di gestione degli investimenti

A titolo di corrispettivo per i servizi erogati, il Gestore degli Investimenti ha diritto a percepire una commissione di gestione annuale mediante versamenti mensili calcolata sul patrimonio netto medio di ciascun Comparto nel mese di riferimento.

I tassi annuali al 31 dicembre 2018 sono riportati sotto:

Comparto	Azioni di Classe A	Azioni di Classe B	Azioni di Classe C	Azioni di Classe D	Azioni di Classe E	Azioni di Classe I	Azioni di Classe L	Azioni di Classe M	Azioni di Classe Q
CompAM FUND - Active Emerging Credit	1,250%	1,400%	N/D	1,500%	N/D	N/D	N/D	0,800%	N/D
CompAM FUND - Active Global Long/Short ¹	2,000%	2,300%	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	0,950%	0,950%
CompAM FUND - Active Liquid Strategy	1,000%	1,200%	N/D	1,800%	N/D	N/D	N/D	0,600%	N/D
CompAM FUND - Active European Credit	1,500%	1,700%	N/D	1,800%	N/D	N/D	N/D	0,950%	N/D
CompAM FUND - Active Dollar Bond	2,100%	N/D	N/D	N/D	1,250%	N/D	N/D	1,000%	N/D
CompAM FUND - Balanced Portfolio	1,450%	1,500%	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	0,750%	N/D
CompAM FUND - Equity Africa & Middle East	1,450%	1,900%	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	0,750%	N/D
CompAM FUND - Active Short Term Bond ²	0,400%	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	0,400%	0,400%
CompAM FUND - Active Bond Plus	N/D	1,500%	N/D	N/D	N/D	1,200%	N/D	N/D	N/D
CompAM FUND - European High Yield Bond ³	1,400%	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	1,000%	N/D
CompAM FUND - Global Diversified	1,100%	1,600%	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	0,600%	1,200%
CompAM FUND - Active Equity Selection	0,550%	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	0,500%	0,500%
CompAM FUND - Active Global Equity ⁴	1,250%	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	0,750%	N/D
CompAM FUND - Active Market Neutral	1,250%	1,500%	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D	1,000%	1,000%

Comparto	Azioni di Classe S	Azioni di Classe Y	Azioni di Classe Z
CompAM FUND - Active Emerging Credit	1,250%	0,000%	0,600%
CompAM FUND - Active Global Long/Short ¹	2,000%	0,000%	0,600%
CompAM FUND - Active Liquid Strategy	N/D	N/D	0,600%
CompAM FUND - Active European Credit	N/D	0,000%	0,600%
CompAM FUND - Active Dollar Bond	N/D	0,000%	0,600%
CompAM FUND - Balanced Portfolio	1,000%	N/D	N/D
CompAM FUND - Equity Africa & Middle East	N/D	N/D	N/D
CompAM FUND - Active Short Term Bond ²	N/D	0,000%	N/D

CompAM FUND

Nota 2 - Commissioni di gestione degli investimenti (segue)

Comparto	Azioni di Classe S	Azioni di Classe Y	Azioni di Classe Z
CompAM FUND - Active Bond Plus	N/D	N/D	N/D
CompAM FUND - European High Yield Bond ³	N/D	N/D	N/D
CompAM FUND - Global Diversified	N/D	N/D	N/D
CompAM FUND - Active Equity Selection	N/D	0,000%	0,500%
CompAM FUND - Active Global Equity ⁴	N/D	N/D	0,600%
CompAM FUND - Active Market Neutral	1,250%	N/D	0,600%

¹ In precedenza: CompAM FUND - Active European Equity

² In precedenza: CompAM FUND - Conservative Portfolio

³ In precedenza: CompAM FUND - Active Conservative Bond

⁴ In precedenza: CompAM FUND - Global Equity Portfolio

Per quanto concerne i Comparti che investono una percentuale rilevante del loro patrimonio in fondi di investimento, il Gestore degli Investimenti si accerterà che, relativamente all'investimento del rispettivo Comparto in OICVM e/o altri OIC, la commissione di gestione totale (escludendo la commissione di performance, ove esistente) addebitata al rispettivo Comparto e a ciascun OICVM e/o altri OIC in cui investe, non superi le seguenti percentuali del patrimonio netto gestito pertinente, conformemente all'articolo 46(3) della legge del 17 dicembre 2010 e successive modifiche sugli organismi di investimento collettivo:

Comparto	Percentuale del NAV
CompAM FUND - Active Liquid Strategy	4,200%
CompAM FUND - Balanced Portfolio	4,025%
CompAM FUND - Equity Africa & Middle East	4,450%
CompAM FUND - Global Diversified	4,100%
CompAM FUND - Active Market Neutral	4,000%

Nota 2 - Commissioni di gestione degli investimenti (segue)

Una commissione per i servizi agli azionisti dello 0,30% massimo annuo è dovuta al Gestore degli Investimenti a titolo di compenso per i servizi relativi al trattamento delle richieste degli azionisti riguardanti la strategia di investimento e altre informazioni relative al Comparto Active Liquid Strategy di CompAM FUND.

Un contratto di fornitura di servizi avente ad oggetto i servizi forniti dal Gestore degli Investimenti al Comparto Active Liquid Strategy di CompAM FUND dovrà essere disponibile alla consultazione presso la sede legale del Fondo e del Gestore degli Investimenti durante i normali orari d'ufficio.

L'importo totale degli eventuali sconti delle commissioni di gestione applicabili agli OICVM o OIC sottostanti gestiti da società terze è trasferito al rispettivo Comparto trimestralmente e iscritto nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto alla voce "Altri proventi".

Per quanto riguarda gli investimenti nella stessa struttura multicomparto, non vi è alcuna duplicazione di commissioni di gestione/sottoscrizione o riacquisto.

A titolo di compenso per i servizi di consulenza prestati, il Consulente per gli Investimenti percepirà una commissione di consulenza per gli investimenti, a valere sulla commissione di gestione degli investimenti ricevuta dal Gestore degli Investimenti.

Nota 3 - Commissioni della Società di Gestione

La Società di Gestione ha diritto a ricevere una commissione annuale che dovrà essere versata trimestralmente e da calcolarsi sul patrimonio netto medio trimestrale del rispettivo Comparto del trimestre che precede nel modo che segue:

- 0,07% l'anno per un patrimonio netto totale fino a €250 milioni;
- 0,06% l'anno per un patrimonio netto totale compreso tra €250 e €500 milioni;
- 0,05% l'anno per un patrimonio netto totale compreso tra €500 milioni e €1 miliardo;
- 0,04% l'anno per un patrimonio netto totale superiore a €1 miliardo.

La Società di Gestione ha il diritto di percepire una commissione minima pari a EUR 120.000,00 annui. La commissione sarà calcolata sulla media della massa gestita totale del trimestre precedente e sarà pagabile ogni trimestre in via posticipata.

Nota 4 - Commissioni di performance

Il Gestore degli Investimenti ha diritto a ricevere una commissione di performance annuale calcolata su base giornaliera e che rappresenti per azione il tasso (indicato sotto) della performance annuale del valore patrimoniale netto per azione del Comparto interessato:

Comparti	Classi di azioni
CompAM FUND - Active Emerging Credit	Classi A, B, D, M, S e Y: 10% Classe Z: nessuna
CompAM FUND - Active Global Long/Short ¹	Classi A, B, M, Q e Y: 10% Classe Z: nessuna
CompAM FUND - Active Liquid Strategy	Classi A, B, D e M: 15% Classe Z: nessuna
CompAM FUND - Active European Credit	Classi A, B, D, M e Y: 10% Classe Z: nessuna
CompAM FUND - Active Dollar Bond	Classi A, E, M e Y: 10% Classe Z: nessuna
CompAM FUND - Balanced Portfolio	Classi A, B, M e S: 5%
CompAM FUND - Equity Africa & Middle East	Classi A, B e M: 10%
CompAM FUND - Active Short Term Bond ²	Classi A, M, Q e Y: 5%

Nota 4 - Commissioni di performance (segue)

CompAM FUND - Active Bond Plus	Classi B e I: 20%
CompAM FUND - European High Yield Bond 3	Classi A e M: 10%
CompAM FUND - Global Diversified	Classi A, B, M e Q: 10%
CompAM FUND - Active Equity Selection	Classi A, M, Q e Y: 20% Classe Z: nessuna
CompAM FUND - Active Global Equity 4	Classi A e M: 20% Classe Z: nessuna
CompAM FUND - Active Market Neutral	Classe A: 10%

¹ In precedenza: CompAM FUND - Active European Equity

² In precedenza: CompAM FUND - Conservative Portfolio

³ In precedenza: CompAM FUND - Active Conservative Bond

⁴ In precedenza: CompAM FUND - Global Equity Portfolio

Il metodo di calcolo dettagliato della commissione di performance è descritto nel Prospetto corrente.

Nota 5 - Imposta di sottoscrizione ("*Taxe d'abonnement*")

Il Fondo è governato dalle leggi lussemburghesi.

Conformemente alla Legge 2010, il Fondo è soggetto a un'imposta di sottoscrizione annuale ("*taxe d'abonnement*") pari allo 0,05% che deve essere versata trimestralmente e da calcolarsi sulla base del patrimonio netto di ciascun Comparto l'ultimo giorno di ciascun trimestre.

Un'aliquota di imposta ridotta dello 0,01% annuo del patrimonio netto sarà applicata alle classi di Azioni che vengono unicamente vendute e detenute a/da Investitori Istituzionali nonché a taluni Comparti che investono esclusivamente in strumenti del mercato monetario. La medesima deve essere versata trimestralmente e calcolata sulla base del patrimonio netto di ciascun Comparto l'ultimo giorno di ciascun trimestre.

Conformemente all'Articolo 175 (a) della legge del 17 dicembre 2010 e successive modifiche, il patrimonio netto investito in organismi di investimento collettivo già soggetto alla "*taxe d'abonnement*" non è tenuto al pagamento di questa imposta.

Nota 6 - Commissione per i servizi agli azionisti

Dal 24 dicembre 2018, una commissione per i servizi agli azionisti dello 0,01% massimo annuo per ciascun Comparto (tranne per CompAM FUND - Active Liquid Strategy, che ammonta allo 0,30%) è dovuta al Gestore degli Investimenti a titolo di compenso per i servizi relativi al trattamento delle richieste degli azionisti riguardanti la strategia di investimento e altre informazioni relative al Comparto interessato. La commissione per i servizi agli azionisti sarà pagabile ogni mese in via posticipata a valere sulle attività del relativo Comparto e verrà calcolata in percentuale del Valore Patrimoniale Netto medio della classe di Azioni sottoscritte.

CompAM FUND

Nota 7 - Costi di transazione

Per l'esercizio concluso il 31 dicembre 2018, il Fondo ha sostenuto dei costi di transazione che sono inclusi nel costo di acquisizione (composto da commissioni di intermediazione e imposte di bollo) relativi alla compravendita di titoli di investimento e/o altre attività ammissibili. Le commissioni sulle operazioni della banca depositaria sono iscritte nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto alla voce "Commissioni sulle operazioni della Banca Depositaria.

Non tutti i costi di transazione sono identificabili separatamente. Per gli investimenti a reddito fisso, i contratti di cambio a termine e altri contratti derivati, i costi di transazione sono inclusi nel prezzo di compravendita e non sono comunicati separatamente.

I costi di transazione contabilizzati dal Fondo per l'esercizio 1° gennaio 2018 - 31 dicembre 2018 ammontano a:

Comparto	Valuta	Commissioni sulle operazioni della banca depositaria	Oneri di intermediazione	Totale costi di transazione
CompAM FUND - Active Emerging Credit	EUR	16 966,90	435,53	17 402,43
CompAM FUND - Active Global Long/Short ¹	EUR	22 617,34	80 637,47	103 254,81
CompAM FUND - Active Liquid Strategy	EUR	18 035,17	594,03	18 629,20
CompAM FUND - Active European Credit	EUR	14 756,09	257,47	15 013,56
CompAM FUND - Active Dollar Bond	USD	10 481,69	102,66	10 584,35
CompAM FUND - Balanced Portfolio	EUR	15 669,37	3 000,00	18 669,37
CompAM FUND - Equity Africa & Middle East	EUR	17 803,91	34 655,03	52 458,94
CompAM FUND - Active Short Term Bond ²	EUR	8 138,45	85,47	8 223,92
CompAM FUND - Active Bond Plus	EUR	13 450,11	14 374,11	27 824,22
CompAM FUND - European High Yield Bond ³	EUR	7 476,13	0,00	7 476,13
CompAM FUND - Global Diversified	EUR	12 778,22	64 342,53	77 120,75
CompAM FUND - Active Equity Selection	EUR	14 738,18	6 514,37	21 252,55
CompAM FUND - Active Global Equity ⁴	EUR	13 522,72	24 608,27	38 130,99
CompAM FUND - Active Market Neutral	EUR	100 652,89	47 592,79	148 245,68

¹ In precedenza: CompAM FUND - Active European Equity

² In precedenza: CompAM FUND - Conservative Portfolio

³ In precedenza: CompAM FUND - Active Conservative Bond

⁴ In precedenza: CompAM FUND - Global Equity Portfolio

CompAM FUND

Nota 8 - Distribuzione di dividendi

Le azioni di classe D consentono la distribuzione di dividendi. Nel corso dell'esercizio, sono state realizzate le distribuzioni che seguono:

Comparti	Classe Azione	Valuta	Data di distribuzione	Numero di azioni in circolazione	Importo versato	Dividendo per azione
CompAM FUND - Active Emerging Credit	D	EUR	22/01/2018	5 044.135	3 273,64	0,649
CompAM FUND - Active European Credit	D	EUR	22/01/2018	120 232.125	47 611,92	0,396
CompAM FUND - Active Emerging Credit	D	EUR	23/04/2018	5 075.862	4 664,72	0,919
CompAM FUND - Active European Credit	D	EUR	23/04/2018	132 435.065	54 960,55	0,415
CompAM FUND - Active Emerging Credit	D	EUR	20/07/2018	4 774.944	4 832,24	1,012
CompAM FUND - Active European Credit	D	EUR	20/07/2018	134 735.113	61 304,48	0,455
CompAM FUND - Active Emerging Credit	D	EUR	22/10/2018	4 867.791	4 653,61	0,956
CompAM FUND - Active European Credit	D	EUR	22/10/2018	132 284.933	59 395,93	0,449

Nota 9 - Contratti di cambio a termine, contratti di opzione e contratti futures

I dati delle posizioni aperte nei contratti di cambio a termine, di opzione e futures al 31 dicembre 2018 sono riportati nei bilanci che seguono i portafogli dei Comparti di riferimento.

Contratti di cambio a termine:

La controparte in tutti i contratti di cambio a termine aperti è State Street Bank London.

Contratti di opzione:

La controparte in posizioni aperte per i contratti di opzione è Banca IMI.

Contratti futures:

La controparte in posizioni aperte per i contratti futures è Banca IMI.

I saldi a margine sono rilevati nello stato patrimoniale netto alla voce "Importi dovuti da intermediari".

Garanzia su contratti di cambio a termine

Al 31 dicembre 2018, il valore della garanzia ricevuta/(costituita in pegno) sui contratti a termine è il seguente:

Comparto	Natura della garanzia	Denominazione	Controparte	Valuta	Totale garanzia ricevuta/(costituita in pegno)
CompAM FUND - Active Liquid Strategy	Liquidità	-	JP Morgan Securities Plc	EUR	120 000,00
CompAM FUND - Active Emerging Credit	Liquidità	-	State Street Bank International GmbH	EUR	940 000,00

CompAM FUND

Nota 9 - Contratti di cambio a termine, contratti di opzione e contratti futures (segue)

Comparto	Natura della garanzia	Denominazione	Controparte	Valuta	Totale garanzia ricevuta/(costituita in pegno)
CompAM FUND - Active European Credit	Liquidità	-	State Street Bank International GmbH	EUR	600 000,00
CompAM FUND - Balanced Portfolio	Liquidità	-	State Street Bank International GmbH	EUR	1 150 000,00
CompAM FUND - Active Global Equity ¹	Liquidità	-	State Street Bank International GmbH	EUR	500 000,00

¹ In precedenza: CompAM FUND - Global Equity Portfolio

Nota 10 - Contratti per differenza

I dati delle posizioni aperte nei contratti per differenza al 31 dicembre 2018 sono riportati nei bilanci che seguono il portafoglio del Comparto di riferimento.

Al 31 dicembre 2018, Bank of America Merrill Lynch è la controparte per i contratti per differenza aperti.

Garanzia su contratti per differenza

Al 31 dicembre 2018, il valore della garanzia ricevuta/(costituita in pegno) sui contratti per differenza è il seguente:

Comparto	Natura della garanzia	Denominazione	Controparte	Valuta	Totale garanzia ricevuta/(costituita in pegno)
CompAM FUND - Active Market Neutral	Liquidità	-	Societe Generale Newedge UK Limited	EUR	206 844,00
CompAM FUND - Active Market Neutral	Liquidità	-	Societe Generale Newedge UK Limited	GBP	22,05
CompAM FUND - Active Market Neutral	Liquidità	-	Societe Generale Newedge UK Limited	USD	(107,95)

Nota 11 - Variazioni del portafoglio titoli

Una copia delle variazioni del portafoglio titoli per l'esercizio concluso il 31 dicembre 2018 è disponibile gratuitamente presso la sede legale del Fondo.

Nota 12 - Altri oneri e imposte

La voce "Altri oneri e imposte" è perlopiù composta da costi amministrativi, legali, generali e altre spese di natura professionale.

Nota 13 - Eventi verificatisi nel corso dell'esercizio

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deciso di modificare i nomi di diversi Comparti, come di seguito indicato:

"CompAM FUND - Conservative Portfolio" in "CompAM FUND - Active Short Term Bond"

"CompAM FUND - Active Conservative Bond" in "CompAM FUND - European High Yield Bond"

Nota 13 - Eventi verificatisi nel corso dell'esercizio (segue)

“CompAM FUND - Global Equity Portfolio” in “CompAM FUND - Active Global Equity”

Le modifiche sono entrate in vigore il 23 febbraio 2018.

“CompAM FUND - Active European Equity” in “CompAM FUND - Active Global Long/Short”

Le modifiche sono entrate in vigore il 27 dicembre 2018.

In aggiunta, al 23 febbraio 2018, è diventata effettiva la seguente fusione su CompAM FUND:

Comparti incorporati	Classi di quote del comparto incorporato	Classi di quote del comparto incorporante	Rapporto di conversione 9 decimali	Comparto incorporante
Blue Lake - Italian Minibond	A	A	1,089679305	"CompAM FUND - Active Conservative Bond" rinominato "CompAM FUND - European High Yield Bond"

Nell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2018, sono stati lanciati due Comparti non distribuiti in Svizzera.

Note 14 - Eventi successivi

L'11 marzo 2019, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha approvato la presentazione di una richiesta alla Borsa del Lussemburgo ("LuxSE") per il trasferimento delle classi di azioni quotate dal mercato regolamentato della LuxSE al mercato Euro MTF della LuxSE. La LuxSE ha deciso, il 15 marzo 2019, di trasferire per la quotazione e la negoziazione le classi di azioni quotate dal mercato regolamentato della LuxSE al mercato Euro MTF con efficacia 18 marzo 2019.

Il trasferimento si applica ai Comparti e alle Classi di Azioni che seguono:

CompAM FUND - Active Emerging Credit: Azioni di Classe A

CompAM FUND - Active Global Long/Short: Azioni di Classe A,

CompAM FUND - Active Liquid Strategy: Azioni di Classe A,

CompAM FUND - Active European Credit: Azioni di Classe A e B.

POLITICA DI REMUNERAZIONE

La società di gestione ha adottato una politica di remunerazione conforme alle leggi e ai regolamenti applicabili, per garantire che la struttura remunerativa applicata sia in linea con i propri interessi e con i programmi di investimento collettivo che gestisce, come pure per evitare che l'assunzione dei rischi sia non coerente con i profili di rischio, le norme o le disposizioni dello Statuto o di gestione dei programmi di investimenti collettivo gestiti.

Le informazioni dettagliate sulla politica di remunerazione della Società di Gestione, incluse l'identità delle persone responsabili della determinazione delle remunerazioni fisse e variabili dei collaboratori, una descrizione degli elementi remunerativi chiave e una panoramica delle modalità di determinazione della remunerazione sono disponibili all'indirizzo <http://www.mdo-manco.com/about-us/legal-documents>.

In relazione all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2018 (a tale data la Società di Gestione vantava un organico di 57 dipendenti), la remunerazione fissa e variabile totale corrisposta dalla Società di Gestione ai propri dipendenti ammontava rispettivamente a EUR 3.966.032 e a EUR 775.776. La remunerazione totale corrisposta dalla Società di Gestione all'alta dirigenza e a membri del personale le cui azioni hanno un impatto significativo sul profilo di rischio dei programmi di investimento collettivo gestiti ammontava a EUR 2.683.915.

In relazione all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2018 (a tale data il Gestore degli Investimenti vantava un organico di 27 dipendenti), la remunerazione fissa e variabile totale corrisposta dal Gestore degli Investimenti ai propri dipendenti ammontava rispettivamente a EUR 2.680.547 e EUR 3.887.078. La remunerazione totale corrisposta dal Gestore degli Investimenti all'alta dirigenza e a membri del personale le cui azioni hanno un impatto significativo sul profilo di rischio dei programmi di investimento collettivo gestiti ammontava a EUR 2.164.003.

Il comitato per la remunerazione della Società di Gestione ha rivisto l'implementazione della politica di remunerazione e non ha riscontrato carenze al riguardo. In aggiunta, gli aggiornamenti alla politica di remunerazione effettuati nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2018 non sono stati rilevanti e hanno perlopiù riguardato modifiche di tipo organizzativo.

REGOLAMENTO SULLE OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI

Il Regolamento sulle operazioni di finanziamento tramite titoli (SFTR) è entrato in vigore il 12 gennaio 2016 e introduce nuovi requisiti di informativa per le operazioni di finanziamento tramite titoli e total return swap.

Ai sensi dell'articolo 3(11) dell'SFTR, un'operazione di finanziamento tramite titoli è:

- un accordo per operazioni di vendita a pronti con patto di riacquisto a termine e di acquisto a pronti con patto di rivendita a termine;
- la concessione e assunzione di titoli o merci in prestito;
- un'operazione di buy-sell back o di sell-buy back; oppure
- un finanziamento con margini.

Al 31 dicembre 2018, il Regolamento SFTR non produce alcun impatto sul Fondo.

ESPOSIZIONE GLOBALE

Nell'ambito del processo di gestione del rischio, l'esposizione globale di ciascun Comparto del Fondo viene misurata e monitorata utilizzando l'approccio fondato sugli impegni.

INFORMAZIONI PER GLI INVESTITORI IN SVIZZERA

- 1) Lo stato di origine del fondo è il Lussemburgo.
- 2) Il rappresentante è ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurigo.
- 3) L'agente di pagamento è NPB Neue Privatbank AG, Limmatquai 1/am Bellevue, Casella Postale, CH-8024 Zurigo.
- 4) Il prospetto, le informazioni chiave per gli investitori, l'atto costitutivo, l'elenco degli acquisti e delle vendite, così come il rendiconto annuale e semestrale possono essere ottenuti gratuitamente presso il rappresentante.
- 5) Per quanto riguarda le quote distribuite in Svizzera, il luogo di esecuzione e il foro competente corrispondono alla sede legale del rappresentante.
- 6) Il Total Expense Ratio (TER) è stato calcolato in base alle indicazioni contenute nella versione più recente della "direttiva sul computo e la divulgazione pubblica del Total Expense Ratio (TER) per organismi di investimento collettivo" della Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA).

Per il periodo compreso tra il 01.01.2018 e il 31.12.2018:

COMPARTO	CLASSE	TER ¹	(delle quali performance fee)
COMPAM FUND ACTIVE BOND PLUS	Class B Shares	2.78%	0.00%
COMPAM FUND ACTIVE BOND PLUS	Class I Shares	2.36%	0.01%
COMPAM FUND EUROPEAN HIGH YIELD BOND	Class A Shares	2.13%	0.00%
COMPAM FUND EUROPEAN HIGH YIELD BOND	Class M Shares	1.23%	0.00%
COMPAM FUND ACTIVE EMERGING CREDIT	Class B Shares	1.89%	0.00%
COMPAM FUND ACTIVE EMERGING CREDIT	Class Z Shares	1.07%	0.00%
COMPAM FUND ACTIVE EMERGING CREDIT	Class D Shares	1.96%	0.00%
COMPAM FUND ACTIVE EMERGING CREDIT	Class A Shares	1.70%	0.00%
COMPAM FUND ACTIVE EMERGING CREDIT	Class M Shares	1.25%	0.00%
COMPAM FUND ACTIVE EMERGING CREDIT	Class S Shares	1.71%	0.00%
COMPAM FUND ACTIVE EMERGING CREDIT	Class Y Shares	0.46%	0.01%
COMPAM FUND ACTIVE GLOBAL LONG/SHORT	Class B Shares	3.04%	0.00%
COMPAM FUND ACTIVE GLOBAL LONG/SHORT	Class Z Shares	1.07%	0.00%
COMPAM FUND ACTIVE GLOBAL LONG/SHORT	Class A Shares	2.55%	0.00%
COMPAM FUND ACTIVE GLOBAL LONG/SHORT	Class M Shares	1.51%	0.00%
COMPAM FUND ACTIVE GLOBAL LONG/SHORT	Class Y Shares	0.58%	0.00%
COMPAM FUND ACTIVE LIQUID STRATEGY	Class B Shares	2.10%	0.16%
COMPAM FUND ACTIVE LIQUID STRATEGY	Class Z Shares	1.30%	0.00%
COMPAM FUND ACTIVE LIQUID STRATEGY	Class D Shares	2.61%	0.07%
COMPAM FUND ACTIVE LIQUID STRATEGY	Class A Shares	1.83%	0.08%
COMPAM FUND ACTIVE LIQUID STRATEGY	Class M Shares	1.56%	0.21%
COMPAM FUND ACTIVE EUROPEAN CREDIT	Class B Shares	2.16%	0.00%
COMPAM FUND ACTIVE EUROPEAN CREDIT	Class Z Shares	1.03%	0.00%
COMPAM FUND ACTIVE EUROPEAN CREDIT	Class D Shares	2.25%	0.00%
COMPAM FUND ACTIVE EUROPEAN CREDIT	Class A Shares	1.94%	0.00%
COMPAM FUND ACTIVE EUROPEAN CREDIT	Class M Shares	1.39%	0.01%
COMPAM FUND ACTIVE EUROPEAN CREDIT	Class Y Shares	0.44%	0.00%
COMPAM FUND ACTIVE DOLLAR BOND	Class E Shares	1.75%	0.00%

COMPAM FUND ACTIVE DOLLAR BOND	Class Z Shares	1.10%	0.00%
COMPAM FUND ACTIVE DOLLAR BOND	Class A Shares	2.60%	0.00%
COMPAM FUND ACTIVE DOLLAR BOND	Class M Shares	1.49%	0.00%
COMPAM FUND ACTIVE DOLLAR BOND	Class Y Shares	0.50%	0.00%
COMPAM FUND EQUITY AFRICA & MIDDLE EAST	Class B Shares	3.96%	0.02%
COMPAM FUND EQUITY AFRICA & MIDDLE EAST	Class A Shares	3.41%	0.41%
COMPAM FUND EQUITY AFRICA & MIDDLE EAST	Class M Shares	3.00%	0.03%
COMPAM FUND ACTIVE SHORT TERM BOND	Class A Shares	1.18%	0.00%
COMPAM FUND ACTIVE SHORT TERM BOND	Class M Shares	1.20%	0.00%
COMPAM FUND ACTIVE SHORT TERM BOND	Class Y Shares	0.74%	0.00%
COMPAM FUND GLOBAL DIVERSIFIED	Class B Shares	2.06%	0.00%
COMPAM FUND GLOBAL DIVERSIFIED	Class A Shares	1.56%	0.00%
COMPAM FUND GLOBAL DIVERSIFIED	Class M Shares	1.05%	0.01%
COMPAM FUND BALANCED PORTFOLIO	Class B Shares	1.39%	0.00%
COMPAM FUND BALANCED PORTFOLIO	Class A Shares	1.79%	0.00%
COMPAM FUND BALANCED PORTFOLIO	Class M Shares	1.19%	0.00%
COMPAM FUND BALANCED PORTFOLIO	Class S Shares CHF hedged	1.41%	0.00%
COMPAM FUND ACTIVE EQUITY SELECTION	Class Z Shares	1.03%	0.00%
COMPAM FUND ACTIVE EQUITY SELECTION	Class A Shares	2.15%	1.06%
COMPAM FUND ACTIVE EQUITY SELECTION	Class M Shares	1.86%	0.82%
COMPAM FUND ACTIVE EQUITY SELECTION	Class Y Shares	1.51%	0.95%
COMPAM FUND ACTIVE GLOBAL EQUITY	Class Z Shares	1.09%	0.00%
COMPAM FUND ACTIVE GLOBAL EQUITY	Class A Shares	1.79%	0.00%
COMPAM FUND ACTIVE GLOBAL EQUITY	Class M Shares	1.23%	0.00%
COMPAM FUND ACTIVE MARKET NEUTRAL	Class Z Shares	1.90%	0.00%
COMPAM FUND ACTIVE MARKET NEUTRAL	Class A Shares	2.75%	0.00%
COMPAM FUND ACTIVE MARKET NEUTRAL	Class M Shares	2.22%	0.00%

7) Le performance riportate non tengono conto di alcuna commissione e costo caricati per la sottoscrizione o il riscatto delle azioni. Le performance passate non sono indicative rispetto all'andamento futuro.

COMPARTO	CLASSE	%	29.12.2017 - 31.12.2018	since inception	3 y	5 y
COMPAM FUND ACTIVE BOND PLUS	Class B Shares	-4.38%	29.12.2017 - 31.12.2018	5.30%	1.02%	
COMPAM FUND ACTIVE BOND PLUS	Class I Shares	-3.93%	29.12.2017 - 31.12.2018	15.81%	2.12%	7.29%
COMPAM FUND EUROPERAN HIGH YIELD BOND	Class A Shares	-3.62%	29.12.2017 - 31.12.2018	-8.95%	-4.74%	-4.74%
COMPAM FUND EUROPERAN HIGH YIELD BOND	Class M Shares	-3.26%	29.12.2017 - 31.12.2018	-30.67	-15.37%	-27.87%
COMPAM FUND ACTIVE EMERGING CREDIT	Class B Shares	-7.98%	29.12.2017 - 31.12.2018	59.50%	2.68%	3.51%
COMPAM FUND ACTIVE EMERGING CREDIT	Class Z Shares	-7.20%	29.12.2017 - 31.12.2018	76.57	6.80%	10.28%
COMPAM FUND ACTIVE EMERGING CREDIT	Class D Shares	-11.25%	29.12.2017 - 31.12.2018	-7.04%	-8.53%	-14.99%
COMPAM FUND ACTIVE EMERGING CREDIT	Class A Shares	-7.79%	29.12.2017 - 31.12.2018	68.58%	3.42%	5.20%
COMPAM FUND ACTIVE EMERGING CREDIT	Class M Shares	-7.38%	29.12.2017 - 31.12.2018	46.09%	4.73%	7.41%
COMPAM FUND ACTIVE EMERGING CREDIT	Class S Shares	-7.80%	29.12.2017 - 31.12.2018	1.19%		
COMPAM FUND ACTIVE EMERGING CREDIT	Class Y Shares	-6.63%	29.12.2017 - 31.12.2018	14.81%	7.12%	11.38%
COMPAM FUND ACTIVE GLOBAL LONG/SHORT	Class B Shares	-9.47%	29.12.2017 - 31.12.2018	23.48%	-8.37%	-5.48%

COMPAM FUND ACTIVE GLOBAL LONG/SHORT	Class Z Shares	-7.80%	29.12.2017 - 31.12.2018	16.11%	3.17%	4.36%
COMPAM FUND ACTIVE GLOBAL LONG/SHORT	Class A Shares	-9.08%	29.12.2017 - 31.12.2018	33.16%	-7.39%	-3.31%
COMPAM FUND ACTIVE GLOBAL LONG/SHORT	Class M Shares	-8.11%	29.12.2017 - 31.12.2018	20.72%	-4.53%	1.61%
COMPAM FUND ACTIVE GLOBAL LONG/SHORT	Class Y Shares	-7.24%	29.12.2017 - 31.12.2018	2.05%	-2.00%	
COMPAM FUND ACTIVE LIQUID STRATEGY	Class B Shares	-5.56%	29.12.2017 - 31.12.2018	18.56%	0.00%	-0.33%
COMPAM FUND ACTIVE LIQUID STRATEGY	Class Z Shares	-4.82%	29.12.2017 - 31.12.2018	13.34%	-2.86%	-1.61%
COMPAM FUND ACTIVE LIQUID STRATEGY	Class D Shares	-6.05%	29.12.2017 - 31.12.2018	-7.45%	-2.18%	-6.03%
COMPAM FUND ACTIVE LIQUID STRATEGY	Class A Shares	-5.40%	29.12.2017 - 31.12.2018	24.18%	0.64%	1.05%
COMPAM FUND ACTIVE LIQUID STRATEGY	Class M Shares	-5.04%	29.12.2017 - 31.12.2018	14.83%	1.68%	2.82%
COMPAM FUND ACTIVE EUROPEAN CREDIT	Class B Shares	-3.80%	29.12.2017 - 31.12.2018	46.41%	3.21%	9.77%
COMPAM FUND ACTIVE EUROPEAN CREDIT	Class Z Shares	-2.71%	29.12.2017 - 31.12.2018	86.24%	7.78%	18.66%
COMPAM FUND ACTIVE EUROPEAN CREDIT	Class D Shares	-5.59%	29.12.2017 - 31.12.2018	-8.65%	-2.80%	-8.58%
COMPAM FUND ACTIVE EUROPEAN CREDIT	Class A Shares	-3.59%	29.12.2017 - 31.12.2018	55.16%	4.03%	11.61%
COMPAM FUND ACTIVE EUROPEAN CREDIT	Class M Shares	-3.06%	29.12.2017 - 31.12.2018	63.74%	5.70%	14.53%
COMPAM FUND ACTIVE EUROPEAN CREDIT	Class Y Shares	-2.13%	29.12.2017 - 31.12.2018	23.99%	8.550%	19.58%
COMPAM FUND ACTIVE DOLLAR BOND	Class Z Shares	-2.52%	29.12.2017 - 31.12.2018	14.78%	17.15%	
COMPAM FUND ACTIVE DOLLAR BOND	Class A Shares	-3.97%	29.12.2017 - 31.12.2018	10.29%	7.59%	59.57%
COMPAM FUND ACTIVE DOLLAR BOND	Class M Shares	-2.89%	29.12.2017 - 31.12.2018	14.51%	14.06%	13.52%
COMPAM FUND ACTIVE DOLLAR BOND	Class Y Shares	-1.93%	29.12.2017 - 31.12.2018	20.19%	16.97%	18.70%
COMPAM FUND EQUITY AFRICA & MIDDLE EAST	Class A Shares	-18.24%	29.12.2017 - 31.12.2018	-46.37	-11.06%	-26.77%
COMPAM FUND EQUITY AFRICA & MIDDLE EAST	Class B Shares	-18.63%	29.12.2017 - 31.12.2018	-32.51%	-12.34%	-28.50%
COMPAM FUND EQUITY AFRICA & MIDDLE EAST	Class M Shares	-17.84%	29.12.2017 - 31.12.2018	-42.49%	-9.50%	-24.60%
COMPAM FUND ACTIVE SHORT TERM BOND	Class A Shares	-2.92%	29.12.2017 - 31.12.2018	1.55%	-6.03%	-3.57%
COMPAM FUND ACTIVE SHORT TERM BOND	Class M Shares	-2.85%	29.12.2017 - 31.12.2018	-0.36%	-5.02%	-1.73%
COMPAM FUND ACTIVE SHORT TERM BOND	Class Y Shares		29.12.2017 - 31.12.2018	-1.93%		
COMPAM FUND GLOBAL DIVERSIFIED	Class B Shares	-13.80%	29.12.2017 - 31.12.2018	-13.07%	-12.64	
COMPAM FUND GLOBAL DIVERSIFIED	Class A Shares	-13.37%	29.12.2017 - 31.12.2018	1.30%	-11.24%	-0.07%
COMPAM FUND GLOBAL DIVERSIFIED	Class M Shares	-12.92%	29.12.2017 - 31.12.2018	4.40%	-9.93%	2.33%
COMPAM FUND BALANCED PORTFOLIO	Class B Shares	-5.63%	29.12.2017 - 31.12.2018	24.30%	-5.99%	-0.76%
COMPAM FUND BALANCED PORTFOLIO	Class A Shares	-6.04%	29.12.2017 - 31.12.2018	16.34%	-6.01%	0.04%

COMPAM FUND BALANCED PORTFOLIO	Class M Shares	-5.47%	29.12.2017 - 31.12.2018	19.49%	-4.15%	3.20%
COMPAM FUND BALANCED PORTFOLIO	Class S Shares CHF hedged	-6.20%	29.12.2017 - 31.12.2018	-9.98%	-6.18%	
COMPAM FUND ACTIVE EQUITY SELECTION	Class Z Shares	-8.23%	29.12.2017 - 31.12.2018	10.21%	6.37%	
COMPAM FUND ACTIVE EQUITY SELECTION	Class A Shares	-9.03%	29.12.2017 - 31.12.2018	5.69	5.09%	
COMPAM FUND ACTIVE EQUITY SELECTION	Class M Shares	-8.99%	29.12.2017 - 31.12.2018	6.96%	5.13%	
COMPAM FUND ACTIVE EQUITY SELECTION	Class Y Shares	-8.63%	29.12.2017 - 31.12.2018	7.06%	3.52%	
COMPAM FUND ACTIVE GLOBAL EQUITY	Class Z Shares	-7.76%	29.12.2017 - 31.12.2018	15.44%	-6.11%	
COMPAM FUND ACTIVE GLOBAL EQUITY	Class A Shares	-8.35%	29.12.2017 - 31.12.2018	1.81%	-8.16%	
COMPAM FUND ACTIVE GLOBAL EQUITY	Class M Shares	-7.88%	29.12.2017 - 31.12.2018	13.23%	-6.78%	
COMPAM FUND ACTIVE MARKET NEUTRAL	Class A Shares	-7.43%	29.12.2017 - 31.12.2018	-12.95%	-12.05	