

# COMPAM FUND

**Societa' di Investimento a Capitale Variabile multicomparto**

Relazione semestrale non certificata  
al 30 giugno 2011

---

Le sottoscrizioni non dovrebbero essere effettuate sulla base dei report finanziari. Le sottoscrizioni sono valide solo se effettuate sulla base del Prospetto corrente, accompagnato dall'ultima relazione annuale e dall'ultima relazione semestrale se di piu' recente pubblicazione.

---

# Compam FUND

## TAVOLA DEI CONTENUTI

Organizzazione del fondo	3	Compam FUND – Multimanager Balanced	43
		Rendiconto degli attivi netti	43
Evoluzione degli attivi netti di inventario negli ultimi 3 anni	8	Rendiconto dei cambi degli attivi netti	44
		Portafoglio	45
Rendiconto cumulativo degli attivi netti	9	Impegni su contratti futuri	48
		Contratti su cambi a termine esteri	49
Rendiconto cumulativo dei cambi negli attivi netti	10	Compam FUND – Multimanager Equity	
		Africa & Middle East	50
Compam FUND – Emerging Market Corporate.	11	Rendiconto degli attivi netti	50
Rendiconto degli attivi netti	11	Rendiconto dei cambi degli attivi netti	51
Rendiconto dei cambi degli attivi netti	12	Portafoglio	52
Portafoglio	13	Contratti su cambi a termine esteri	53
Impegni su contratti futuri	18	Compam FUND – Multimanager Target	
Contratti su cambi a termine esteri	19	Alpha	54
Compam FUND – European Equity	20	Rendiconto degli attivi netti	54
Rendiconto degli attivi netti	20	Rendiconto dei cambi degli attivi netti	55
Rendiconto dei cambi degli attivi netti	21	Portafoglio	56
Portafoglio	22	Compam FUND – SB Equity	57
Compam FUND – Bond Euro	25	Rendiconto degli attivi netti	57
Rendiconto degli attivi netti	25	Rendiconto dei cambi degli attivi netti	58
Rendiconto dei cambi degli attivi netti	26	Portafoglio	59
Portafoglio	27	Compam FUND – SB Flexible	60
Contratti su cambi a termine esteri	30	Rendiconto degli attivi netti	60
Compam FUND – Bond Risk	31	Rendiconto dei cambi degli attivi netti	61
Rendiconto degli attivi netti	31	Portafoglio	62
Rendiconto dei cambi degli attivi netti	32	Compam FUND – SB Bond	64
Portafoglio	33	Rendiconto degli attivi netti	64
Contratti su cambi a termine esteri	36	Rendiconto dei cambi degli attivi netti	65
Compam FUND – Bluesky Global Strategy	37	Portafoglio	66
Rendiconto degli attivi netti	37	Note a rendiconti finanziari	68
Rendiconto dei cambi degli attivi netti	38		
Portafoglio	39		
Contratti su cambi a termine esteri	42		

## CompAM FUND

---

### ORGANIZZAZIONE DELLA SOCIETA'

<b>Presidente</b>	Massimo SCOLARI Membro Indipendente
<b>Membri</b>	Enzo Tricerri Responsabile della Gestione Clienti di State Street Bank Lussemburgo S.A.  Gabriele Bruera Amministratore Compass Asset Management S.A.,  Corrado Capacci Amministratore Compass Asset Management S.A.,  Mr. Alessandro Mangione Gestore Clienti di State Street Bank Lussemburgo S.A.
<b>Personale dirigente</b>	Massimo Scolari Amministratore indipendente di Pragma Alternative SGR e direttore di Atlas Capital Sim  Marco Claus Manager indipendente di Farad Investment Advisor S.A.
<b>Sede Legale</b>	8, Avenue de la Liberté L - 1930 Lussemburgo
<b>Co-Promotore</b>	State Street Bank Lussemburgo S.A. 49, Avenue J.F. Kennedy L - 1855 Lussemburgo

## CompAM FUND

---

<b>Co-Promotore e Gestore degli Investimenti</b>	Compass Asset Management S.A. 61, Via San Gottardo CH - 6900 Massagno-Lugano (Switzerland)
<b>Consigliere degli investimenti</b> (solamente per SB Equity, SB Flexible, SB bond)	Alto Adige Banca S.p.A. – Südtirol Bank AG. 31, Via dott.Streiter IT-39100 Bolzano (Italy) (dal 27 aprile 2011)
<b>Banca depositaria, agente pagatore, Agente domiciliatario, Agente Amministrativo e del Registro, Agente di Trasferimento</b>	State Street Bank Lussemburgo S.A. 49, Avenue J.F. Kennedy L - 1855 Lussemburgo
<b>Banca Corrispondente, Agente Pagatore, Nominee, Agente Centralizzatore e Collocatore in Italia</b>	Banca Sella Holding SpA 2, Via Italia I - 13900 Biella (Italy)
<b>Banca Corrispondente</b>	Société Generale S.p.A. Via Benigno Crespi 19/A-MAC2 I - 20159 Milano
<b>Ufficio di Revisione</b>	Deloitte S.A 560, Rue de Neudorf L - 2220 Lussemburgo
<b>Consulente Legale</b>	Arendt & Medernach 14, rue Erasme L - 2082 Luxembourg

## CompAM FUND

---

### Informazioni Generali

CompAM Fund (il “fondo”) e’ una societa’ di investimento organizzata come una "*Société d’Investissement à Capital Variable*" secondo le leggi del Grand Ducato di Lussemburgo.

La Sicav, costituita il 28 febbraio 2003 in Lussemburgo per un periodo illimitato, e’ regolata dalla legge modificata 10 agosto 1915 relativa alle societa’ commerciali e dalla legge 20 dicembre 2002 parte I relativa agli strumenti collettivi di gestione del risparmio (la “legge 2002”).

La Sicav e’ qualificata come Sicav autogestita in accordo ai dettami dell’articolo 27 della “legge 2002”.

Lo statuto e’ stato pubblicato nel “*Mémorial*” il 4 aprile 2003, ed e’ stato modificato l’ultima volta il 27 febbraio 2004 con pubblicazione nel “*Mémorial*” il 27 marzo 2004.

Alla data del rapporto, i seguenti comparti sono aperti per le sottoscrizioni:

CompAM FUND: Emerging Market Corporate	espresso in EUR
CompAM FUND: European Equity	espresso in EUR
CompAM FUND: Bond Euro	espresso in EUR
CompAM FUND: Bond Risk	espresso in EUR
CompAM FUND: Bluesky Global Strategy	espresso in USD
CompAM FUND: Multimanager Balanced	espresso in EUR
CompAM FUND: Multimanager Equity Africa & Middle East	espresso in EUR
CompAM FUND: Multimanager Target Alpha	espresso in EUR
CompAM FUND: SB Equity	espresso in EUR
CompAM FUND: SB Flexible	espresso in EUR
CompAM FUND: SB Bond	espresso in EUR

Per ciascun comparto la Sicav e’ autorizzata a emettere azioni di classi differenti, come descritto con maggiori dettagli nel Prospetto in vigore. Per il momento, sette classi di azioni ordinarie vengono offerte dalla Sicav i.e.: Azioni di classe A, Azioni di classe B, Azioni di classe D, Azioni di classe E, Azioni di classe I, Azioni di classe M, Azioni di classe Z ed una classe di azioni privilegiate i.e. Azioni di classe P.

Alla data del rapporto le classi di azioni offerte per ciascun comparto sono:

- CompAM FUND: Emerging Market Short Term	Classe A,B,D,I,M,P,Z
- CompAM FUND: European Equity	Classe A,B,M,P,Z
- CompAM FUND: Bond Euro	Classe A,B,D,I,M,P,Z
- CompAM FUND: Bond Risk	Classe A,B,D,I,M,P,Z
- CompAM FUND: Bluesky Global Strategy	Classe A,E,I,P
- CompAM FUND: Multimanager Balanced	Classe A,B,D,I,M,P,Z
- CompAM FUND: Multimanager Equity Africa & Middle East	Classe A,B,M,P,Z
- CompAM FUND: Target Alpha	Classe A,B,M,P,Z
- CompAM FUND: SB Equity	Classe A,B,D,I,M
- CompAM FUND: SB Flexible	Classe A,B,D,I,M
- CompAM FUND: SB Bond	Classe A,B,D,I,M

La differenza tra le differenti classi di azioni ordinarie e' relative alle commissioni di collocamento che sono pagate trimestralmente in via posticipata ai relativi collocatori.

Certe classi di azioni ordinarie possono non essere offerte per la sottoscrizione dai collocatori della Sicav in taluni Paesi dove la Sicav e' autorizzata per la distribuzione al pubblico. In tal caso gli investitori che desiderano sottoscrivere una classe che non e' offerta per la sottoscrizione dai collocatori autorizzati nel loro Paese di residenza, possono far domanda all'agente del registro e agente dei trasferimenti in Lussemburgo allo scopo di sottoscrivere le classi di azioni di interesse. Le azioni di classe Z sono riservate al Gestore degli investimenti, ai suoi impiegati e parenti e richiede approvazione preventiva da parte del Consiglio di Amministrazione.

Le azioni di classe P sono riservate al Gestore degli investimenti e/o a suoi dipendenti selezionati e/o a terze parti con il preventivo assenso del Gestor degli Investimenti e richiede approvazione preventiva da parte del Consiglio di Amministrazione. Le azioni di classe P hanno diritto a ricevere un Capital Gain Allocation ("CGA") come descritto nel Prospetto in vigore. I detentori di classe P hanno l'opzione di convertire il dividendo in azioni di classe P o Z di nuova emissione di qualsiasi comparto.

L'anno finanziario della Sicav comincia il primo gennaio e termina il 31 dicembre dello stesso anno.

Copie degli accordi, Statuto della Sicav, Prospetto in vigore e gli ultimi rapporti finanziari, possono essere ottenuti gratuitamente

durante il normale orario d'ufficio presso la sede legale del fondo in Lussemburgo.

## CompAM FUND

### Evoluzione degli attivi netti di inventario negli ultimi 3 anni

Currency		30 giugno 2011		31 dicembre 2010		31 dicembre 2009	
		Totale NAV	per Azione	Totale NAV	per Azione	Totale NAV	per Azione
<b>CompAM FUND - Emerging Market Corporate</b>							
Classe A Azioni	EUR	31 194 769,20	1 422,886	29 540 161,42	1 386,045	24 920 487,16	1 212,444
Classe B Azioni	EUR	3 749 546,93	1 385,630	4 359 326,97	1 352,402	7 381 220,33	1 187,877
Classe D Azioni	EUR	407 263,67	108,020	1 069,73	106,973	-	-
Classe M Azioni	EUR	2 011 850,15	119,195	1 794 505,49	115,768	1 640 929,45	100,902
Classe P Azioni	EUR	105 331,29	1 316,641	101 679,23	1 270,990	86 572,50	1 082,156
Classe Z Azioni	EUR	1 811 474,68	1 374,490	1 771 544,89	1 331,250	1 468 910,64	1 140,189
Totale Attivi Netti	EUR	39 280 235,92		37 568 287,73		35 498 120,08	
<b>CompAM FUND - European Equity</b>							
Classe A Azioni	EUR	19 253 580,00	1 215,303	19 724 852,30	1 230,118	10 971 564,24	1 209,226
Classe B Azioni	EUR	1 630 294,83	1 167,926	385 606,95	1 185,680	450 419,52	1 169,641
Classe M Azioni	EUR	170 833,25	102,269	172 009,65	102,973	162 400,80	100,220
Classe P Azioni	EUR	98 024,25	830,728	94 179,79	798,147	98 024,25	830,728
Classe Z Azioni	EUR	4 069 397,56	922,305	4 091 216,42	927,954	4 671 491,42	896,855
Totale Attivi Netti	EUR	25 221 931,01		24 471 709,57		16 350 055,77	
<b>CompAM FUND - Bond Euro</b>							
Classe A Azioni	EUR	30 494 928,20	1 162,221	36 685 200,85	1 159,164	37 881 216,20	1 125,687
Classe B Azioni	EUR	6 298 607,80	1 135,354	7 166 400,15	1 134,332	7 565 558,00	1 105,482
Classe D Azioni	EUR	21 038,32	99,874	1 007,98	100,798	-	-
Classe M Azioni	EUR	2 239 644,46	104,384	643 304,27	103,892	878 198,47	100,571
Classe P Azioni	EUR	84 240,03	1 053,000	83 592,15	1 044,902	80 117,89	1 001,474
Classe Z Azioni	EUR	352 286,32	1 071 427	702 037,43	1 066 310	744 214,86	1 028 052
Totale Attivi Netti	EUR	39 490 745,13		45 281 542,83		47 149 305,42	
<b>CompAM FUND - Bond Risk</b>							
Classe A Azioni	EUR	23 537 399,16	1 236,154	22 670 273,69	1 181,455	18 830 096,43	1 014,269
Classe B Azioni	EUR	6 452 350,02	1 201,771	4 771 444,77	1 151,024	6 803 939,79	992,599
Classe D Azioni	EUR	186 901,38	111,961	1 089,88	108,988	-	-
Classe M Azioni	EUR	2 583 155,13	124,910	2 383 872,70	118,965	2 466 119,03	101,404
Classe P Azioni	EUR	75 676,80	1 261,280	71 444,08	1 190,735	59 439,72	990,662
Classe Z Azioni	EUR	3 101 126,96	1 333 826	2 969 802,25	1 262 999	3 846 213,92	1 057 022
Totale Attivi Netti	EUR	35 936 609,45		32 867 927,37		32 005 808,89	
<b>CompAM FUND - Bluesky Global Strategy</b>							
Classe A Azioni	USD	7 139 504,28	1 330,163	7 374 460,53	1 273,303	5 216 863,79	1 066,035
Classe E Azioni	USD	1 628 778,20	1 424,431	1 378 301,77	1 358,436	1 128 527,11	1 128,527
Classe Z Azioni	USD	32 208,93	1 610 447	30 371,83	1 518 592	24 417,46	1 220 873
Totale Attivi Netti	USD	8 800 491,41		8 783 134,13		6 369 808,36	
<b>CompAM FUND - Multimanager Balanced</b>							
Classe A Azioni	EUR	2 444 408,03	109,175	1 126 527,45	111,065	1 328 152,48	106,000
Classe B Azioni	EUR	7 010 145,08	118,696	5 661 286,26	121,004	2 088 966,98	116,469
Classe M Azioni	EUR	317 123,30	110,714	441 690,92	112,234	822 075,08	106,964
Classe P Azioni	EUR	22 636,43	113,182	22 885,11	114,426	21 589,95	107,950
Totale Attivi Netti	EUR	9 794 312,84		7 252 389,74		4 260 784,49	
<b>CompAM FUND - Multimanager Equity Africa &amp; Middle East</b>							
Classe A Azioni	EUR	4 109 547,63	75,242	4 185 801,69	82,534	2 288 579,08	70,205
Classe B Azioni	EUR	15 775,51	98,594	5 429,58	108,592	-	-
Classe M Azioni	EUR	7 696,33	76,963	8 392,49	83,925	7 093,77	70,938
Classe P Azioni	EUR	32 196,58	80,491	35 062,41	87,656	29 005,98	72,515
Classe Z Azioni	EUR	921 431,58	79,083	906 989,71	86,378	7 188,19	71,882
Totale Attivi Netti	EUR	5 089 420,33		5 141 675,88		2 331 867,02	
<b>CompAM FUND - Multimanager Target Alpha</b>							
Classe A Azioni	EUR	7 923 734,15	107,032	4 323 067,00	109,655	2 255 288,76	104,542
Classe B Azioni	EUR	23 053,67	97,505	-	-	-	-
Classe P Azioni	EUR	44 927,80	112,320	45 748,76	114,372	42 903,20	107,258
Classe Z Azioni	EUR	1 082 634,81	98,650	1 072 168,79	100,748	-	-
Totale Attivi Netti	EUR	9 074 350,43		5 440 984,55		2 298 191,96	
<b>CompAM FUND - SB Equity</b>							
Classe I Azioni	EUR	1 936 642,57	981,697	-	-	-	-
Totale Attivi Netti	EUR	1 936 642,57					
<b>CompAM FUND - SB Flexible</b>							
Classe I Azioni	EUR	2 338 098,48	990,999	-	-	-	-
Totale Attivi Netti	EUR	2 338 098,48					
<b>CompAM FUND - SB Bond</b>							
Classe I Azioni	EUR	4 067 404,35	991,150	-	-	-	-
Totale Attivi Netti	EUR	4 067 404,35					

## COMPAM FUND

### RENDICONTO AGGREGATO DEGLI ATTIVI NETTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

<b>Attivi</b>	<b>Note</b>	
Portafoglio titoli a valore di mercato	(Nota1)	148 774 095,33
Liquidita' bancarie		22 659 354,72
Ammontari dovuti da Brokers		415 044,27
Profitti non realizzati su contratti a termine su divisa	(Nota1)	884 798,86
Profitti non realizzati su contratti futures	(Nota1)	50 827,42
Dividendi da ricevere		39 461,76
Interessi da ricevere		2 051 847,90
Crediti su vendita di titoli		6 200 901,64
Crediti su emissione azioni		50 244,42
Altri Attivi		643 144,35
<b>Totale attivi</b>		<b>181 769 720,67</b>
<b>Passivi</b>		
Ammontari dovuti a brokers		(249,66)
Perdite non realizzate su contratti a termine su divisa		(332 161,99)
Perdite non realizzate su contratti futures		(38 775,40)
Interessi da pagare		(694 244,03)
Debiti su investimenti acquisiti		(1 503 247,85)
Debiti su riscatti		(52 472,28)
Altre passivi		(848 882,42)
<b>Totale passivi</b>		<b>(3 470 033,63)</b>
<b>Totale attivi netti.</b>		<b>178 299 687,04</b>

## COMPAM FUND

### RENDICONTO CONSOLIDATO DEI CAMBIAMENTI DEGLI ATTIVI NETTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

<b>Attivi netti all'inizio dell'anno</b>		<b>164 571 522.30</b>
Ricavi da Investimenti		3 780 879.85
Interessi su conti bancari		6 753.75
Altri ricavi		20 207.34
<b>Totale Ricavi</b>		<b>3 807 840.94</b>
Commissioni di gestione	(Nota 2)	(588 493,62)
Commissioni di performance	(Nota 3)	(146 430,06)
Commissioni di custodia		(141 371,38)
Tassa di abbonamento	(Nota 7)	(40 793,34)
Interessi bancari		(2 218,01)
Altri costi e tasse	(Nota 4)	(940 730,82)
<b>Totale spese</b>		<b>(1 860 037,23)</b>
<b>Ricavo da Investimenti netti/ (perdita)</b>		<b>1,947,803.71</b>
guadagno/ (perdita) netta realizzata su vendite di investimenti, divise ed altri strumenti finanziari		5 546 969.28
		5,546,969.28
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su investimenti		(4 840 015,17)
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su		
Opzioni		(475,00)
Contratti a termine		(947030.78)
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su contratti futures		16615.36
<b>Risultato netto delle operazioni per l'anno</b>		<b>1 723 867.4</b>
Sottoscrizioni per il periodo		41 515 094.36
Rimborsi per il periodo		(29 021 757.1)
Differenze di conversione	(Nota 1)	(489 039.92)
<b>Attivi netti alla fine del periodo</b>		<b>178 299 687.04</b>

## COMPAM FUND - EMERGING MARKET CORPORATE

### RENDICONTO DEGLI ATTIVI NETTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

#### Attivi

Portafoglio titoli a valore di mercato	(nota 1)	33,114,219.69
Liquidita' bancarie		6 077 786,40
Ammontari dovuti da Brokers		268 909,78
Profitti non realizzati su contratti a termine su divise	(nota 1)	526 833.69
Profitti non realizzati su contratti derivati	(nota 1)	50039.52
Interessi da ricevere		637998.88
Altri Attivi		26531.18
<b>Totale attivi</b>		<b>40 702 319.14</b>

#### Passivi

Unrealised loss on forward foreign exchange contracts	(nota 1)	(248 830,08)
Unrealised loss on future contracts	(nota 1)	(4 928,40)
Interest payable		(190 932,60)
Payable on investments purchased		(754 555,35)
Other liabilities		(222 836,79)
<b>Total liabilities</b>		<b>(1 422 083,22)</b>
<b>Total net assets</b>		<b>39 280 235,92</b>

	<b>Divisa</b>	<b>Valore attivo netto per azione</b>	<b>Azioni emesse</b>
Classe A	EUR	1 422,886	21 923,588
Classe B	EUR	1 385,630	2 706,023
Classe D	EUR	108,020	3 770,277
Classe M	EUR	119,195 1,168.45	16 878,657
Classe P	EUR	1 316,641 1,168.45	800,00
Classe Z	EUR	1 374,490	1 317,925

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

## COMPAM FUND - EMERGING MARKET CORPORATE

### RENDICONTO DEI CAMBIAMENTI DEGLI ATTIVI NETTI AL 30 GIUGNO 2010 IN EUR

<b>Attivi netti all'inizio dell'anno</b>	NOTE	<b>37 568 287,73</b>
Ricavi da Investimenti		1 215 795,31
Interessi su conti bancari		3 273,32
Altri ricavi		11 211,55
<b>Totale Ricavi</b>		<b>1 230 280,18</b>
Commissioni di gestione	(Nota 2)	(128 322.85)
Commissioni sul risultato	(Nota 3)	(53419.21)
Commissioni di custodia		(29671.2)
Tassa di abbonamento	(Nota 7)	(9919.47)
Altri costi e tasse	(Nota 4)	(229670.44)
<b>Totale spese</b>		<b>(451 003.71)</b>
<b>Ricavo da Investimenti netti/ (perdita)</b>		<b>779,277.01</b>
guadagno/ (perdita) netta realizzata su vendite di investimenti, divise ed altri strumenti finanziari		2878470.34
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su investimenti		(1567229.07)
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su contratti		
A termine su divise		(1062041.68)
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su contratti futures		11754.18
<b>Risultato netto delle operazioni per l'anno</b>		<b>1 040 230.78</b>
Sottoscrizioni per l'anno		7 320 784.27
Riscatti per l'anno		(6 649 066.86)
<b>Attivi netti alla fine dell'anno</b>		

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

## COMPAM FUND - EMERGING MARKET CORPORATE

### PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

Quantita' / Nominale	Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di mercato	% degli attivi netti
<b>VALORI MOBILIARI</b>			<b>32 265 635,14</b>	<b>33 114 219,69</b>	<b>84,30</b>
<b>QUOTATI IN UNA BORSA UFFICIALE</b>			<b>25 332 785,02</b>	<b>26 158 901,68</b>	<b>66,60</b>
<b>Obbligazioni Ordinarie</b>			<b>21 382 952,33</b>	<b>22 365 263,67</b>	<b>56,94</b>
<b>IRLANDA</b>			<b>4 439 449,89</b>	<b>4 793 651,01</b>	<b>12,20</b>
<b>Industriali</b>			<b>2 272 867,41</b>	<b>2 502 577,92</b>	<b>6,37</b>
1 000 000,00	RZD CAPITAL LTD 7.487% 25/03/2031	GBP	1 157 334,62	1 127 948,61	2,87
1 000 000,00	AK TRANSNEFT OJSC 5.381% 27/06/2012	EUR	759 560,00	1 026 380,00	2,61
500 000,00	SCF CAPITAL LTD 5.375% 27/10/2017	USD	355 972,79	348 249,31	0,89
<b>Finanza</b>			<b>795 948,16</b>	<b>930 697,37</b>	<b>2,37</b>
1 000 000,00	LFA BANK OJSC VIA ALFA BOND ISSUANCE PLC 7.75% 28/04/2021	USD	698 641,00	704 660,61	1,79
9 059 121,60	RED ARROW INTERNATIONAL LEASING PLC 8.375% 30/06/2012	RUB	97 307,16	226 036,76	0,58
<b>Telecomunicazioni</b>			<b>732 528,29</b>	<b>716 028,35</b>	<b>1,82</b>
1 000 000,00	VIMPEL COMMUNICATIONS 7.748% 02/02/2021	USD	732 528,29	716 028,35	1,82
<b>Materie prime</b>			<b>638 106,03</b>	<b>644 347,37</b>	<b>1,64</b>
900 000,00	EUROCHEM MINERAL & CHEMICAL CO 7.875% 21/03/2012	USD	638 106,03	644 347,37	1,64
<b>MESSICO</b>			<b>346 835,36</b>	<b>2 351 803,18</b>	<b>5,99</b>
<b>Governativi</b>			<b>1 107 987,49</b>	<b>1 172 160,21</b>	<b>2,98</b>
12 850 000,00	MEXICAN BONOS 7.00% 19/06/2014	MXN	718 855,33	785 421,06	2,00
500 000,00	MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.875% 17/02/2014	USD	389 132,16	386 739,15	0,98
<b>Industriali</b>			<b>574 199,10</b>	<b>542 251,00</b>	<b>1,38</b>
500 000,00	DESARROLLADORA HOMEX SAB DE CV 9.50% 11/12/2019	USD	398 272,38	374 602,10	0,95
250 000,00	CEMEX SAB DE CV 5.246% 30/09/2015	USD	175 926,72	167 648,90	0,43
<b>Consumi Retail</b>			<b>346 170,81</b>	<b>348 410,82</b>	<b>0,89</b>
500 000,00	TV AZTECA 7.50% 25/05/2018	USD	346 170,81	348 410,82	0,89
<b>Telecomunicazioni</b>			<b>318 477,96</b>	<b>288 981,15</b>	<b>0,74</b>
500 000,00	MAXCOM TELECOMUNICACIONES SAB DE CV 11.00% 15/12/2014	USD	318 477,96	288 981,15	0,74
<b>ARGENTINA</b>			<b>962 844,19</b>	<b>1 923 530,23</b>	<b>4,90</b>
<b>Industriali</b>			<b>624 742,76</b>	<b>881 620,92</b>	<b>2,25</b>
1 300 000,00	TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR SA 7.875% 14/05/2017	USD	624 742,76	881 620,92	2,25
<b>Governativi</b>			<b>188 021,52</b>	<b>680 744,26</b>	<b>1,73</b>
1 000 000,00	PROVINCIA DE BUENOS AIRES/ARGENTINA 9.25% 5/04/2017	USD	188 021,52	680 744,26	1,73
<b>Finanza</b>			<b>150 079,91</b>	<b>361 165,05</b>	<b>0,92</b>
500 000,00	BANCO HIPOTECARIO SA ARGENTINA 9.75% 27/04/2016	USD	150 079,91	361 165,05	0,92
<b>BRASILE</b>			<b>1 379 969,17</b>	<b>1 356 517,45</b>	<b>3,45</b>
<b>Telecomunicazioni</b>			<b>741 210,00</b>	<b>741 427,50</b>	<b>1,89</b>
750 000,00	TELEMAR NORTE LESTE SA 5.125% 15/12/2017	EUR	741 210,00	741 427,50	1,89
<b>Materie di base</b>			<b>638 759,17</b>	<b>615 089,95</b>	<b>1,56</b>
800 000,00	BERTIN LTDA 10.25% 05/10/2016	USD	638 759,17	615 089,95	1,56
<b>UNGHERIA</b>			<b>1 241 740,00</b>	<b>1 236 837,50</b>	<b>3,15</b>
<b>Governativi</b>			<b>1 241 740,00</b>	<b>1 236 837,50</b>	<b>3,15</b>
750 000,00	REPUBLIC OF HUNGARY 6.00% 11/01/2019	EUR	745 170,00	743 932,50	1,89
500 000,00	HUNGARIAN DEVELOPMENT SA 5.875% 31/05/2016	EUR	496 570,00	492 905,00	1,26

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

## COMPAM FUND - EMERGING MARKET CORPORATE

### PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

Quantita' / Nominale	Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di mercato	% degli attivi netti
<b>LUSSEMBURGO</b>			<b>1 226 290,61</b>	<b>1 208 902,48</b>	<b>3,08</b>
<b>Finanza</b>			<b>848 638,82</b>	<b>840 776,13</b>	<b>2,14</b>
700 000,00	VTB BANK OJSC VIA VTB CAPITAL SA 6.551% 13/10/2020	USD	503 977,82	494 383,23	1,26
500 000,00	SBERBANK OF RUSSIA 5.717% 16/06/2021	USD	344 661,00	346 392,90	0,88
<b>Energia</b>			<b>377 651,79</b>	<b>368 126,35</b>	<b>0,94</b>
500 000,00	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA 6.51% 07/03/2022	USD	377 651,79	368 126,35	0,94
<b>OLANDA</b>			<b>1 023 746,50</b>	<b>1 057 964,61</b>	<b>2,69</b>
<b>Telecomunicazioni</b>			<b>692 809,00</b>	<b>694 914,86</b>	<b>1,77</b>
1 000 000,00	VIMPELCOM HLDG BV 7.504% 01/03/2022	USD	692 809,00	694 914,86	1,77
<b>Energia</b>			<b>330 937,50</b>	<b>363 049,75</b>	<b>0,92</b>
350 000,00	NEW WORLD RESOURCES NV 7.875% 01/05/2018	EUR	330 937,50	363 049,75	0,92
<b>TURCHIA</b>			<b>1 060 360,07</b>	<b>1 032 510,18</b>	<b>2,63</b>
<b>Finanza</b>			<b>536 188,53</b>	<b>534 723,75</b>	<b>1,36</b>
750 000,00	AKBANK TAS 6.50% 09/03/2018	USD	536 188,53	534 723,75	1,36
<b>Industriali</b>			<b>524 171,54</b>	<b>497 786,43</b>	<b>1,27</b>
750 000,00	YUKSEL INSAAT AS 9.50% 10/11/2015	USD	524 171,54	497 786,43	1,27
<b>CROAZIA</b>			<b>848 444,44</b>	<b>843 923,00</b>	<b>2,15</b>
<b>Governativi</b>			<b>739 500,00</b>	<b>739 500,00</b>	<b>1,88</b>
750 000,00	CROATIA 5.875% 09/07/2018	EUR	739 500,00	739 500,00	1,88
<b>Materie di base</b>			<b>108 944,44</b>	<b>104 423,00</b>	<b>0,27</b>
100 000,00	AGROKOR DD 10.00% 07/12/2016	EUR	108 944,44	104 423,00	0,27
<b>SOUTH AFRICA</b>			<b>750 000,00</b>	<b>716 415,00</b>	<b>1,82</b>
<b>Consumer Retail</b>			<b>750 000,00</b>	<b>716 415,00</b>	<b>1,82</b>
750 000,00	EDCON PTY LTD 9.50% 01/03/2018	EUR	750 000,00	716 415,00	1,82
<b>RUSSIA</b>			<b>706 237,57</b>	<b>710 653,59</b>	<b>1,81</b>
<b>Energia</b>			<b>341 234,11</b>	<b>357 494,93</b>	<b>0,91</b>
500 000,00	RASPADSKAYA OJSC 7.50% 22/05/2012	USD	341 234,11	357 494,93	0,91
<b>Finanza</b>			<b>365 003,46</b>	<b>353 158,66</b>	<b>0,90</b>
500 000,00	VNESHECONOMBANK VIA VEB FINANZA LTD 6.80% 22/11/2025	USD	365 003,46	353 158,66	0,90
<b>SVEZIA</b>			<b>500 000,00</b>	<b>500 510,00</b>	<b>1,27</b>
<b>Consumi Retail</b>			<b>500 000,00</b>	<b>500 510,00</b>	<b>1,27</b>
500 000,00	CYFROWY POLSAT FIN AB 7.125% 20/05/2018	EUR	500 000,00	500 510,00	1,27
<b>AUSTRIA</b>			<b>501 562,50</b>	<b>494 147,50</b>	<b>1,26</b>
<b>Materie prime</b>			<b>501 562,50</b>	<b>494 147,50</b>	<b>1,26</b>
500 000,00	SAPPI PAPIER HLDG GMBH 6.625% 15/04/2018	EUR	501 562,50	494 147,50	1,26
<b>SLOVENIA</b>			<b>498 615,00</b>	<b>486 147,50</b>	<b>1,24</b>
<b>Governativi</b>			<b>498 615,00</b>	<b>486 147,50</b>	<b>1,24</b>
500 000,00	SLOVENIA GOVERNATIVI BOND 5.125% 30/03/2026	EUR	498 615,00	486 147,50	1,24
<b>BIELORUSSIA</b>			<b>555 843,77</b>	<b>461 179,92</b>	<b>1,17</b>
<b>Governativi</b>			<b>555 843,77</b>	<b>461 179,92</b>	<b>1,17</b>
750 000,00	REPUBLIC OF BELARUS 8.95% 26/01/2018	USD	555 843,77	461 179,92	1,17
<b>FRANCIA</b>			<b>357 500,00</b>	<b>429 687,50</b>	<b>1,09</b>
<b>Materie prime</b>			<b>357 500,00</b>	<b>429 687,50</b>	<b>1,09</b>
500 000,00	ZLOMREX INTERNATIONAL FINANZA SA 8.50% 01/02/2014	EUR	357 500,00	429 687,50	1,09

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

## COMPAM FUND - EMERGING MARKET CORPORATE

### PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

Quantita' / Nominale	Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di mercato	% degli attivi netti
<b>KAZAKHSTAN</b>			<b>560 829,63</b>	<b>360 801,74</b>	<b>0,92</b>
<b>Finanza</b>			<b>560 829,63</b>	<b>360 801,74</b>	<b>0,92</b>
563 600,00	BTA BANK JSC 10.75% 01/07/2018	USD	472 205,21	311 780,71	0,79
150 360,00	BTA BANK JSC 7.20% 01/07/2025	USD	88 624,42	49 021,03	0,13
<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>			<b>355 000,18</b>	<b>358 219,09</b>	<b>0,91</b>
<b>Multi-Utilities</b>			<b>355 000,18</b>	<b>358 219,09</b>	<b>0,91</b>
500 000,00	DUBAI ELECTRICITY & WATER AUTHORITY 7.375% 21/10/2020	USD	355 000,18	358 219,09	0,91
<b>GEORGIA</b>			<b>369 136,43</b>	<b>357 501,88</b>	<b>0,91</b>
<b>Governativi</b>			<b>369 136,43</b>	<b>357 501,88</b>	<b>0,91</b>
500 000,00	GEORGIA GOVERNATIVI INTERNATIONAL BOND 6.875% 12/04/2021	USD	369 136,43	357 501,88	0,91
<b>ISLANDA</b>			<b>342 882,55</b>	<b>348 132,96</b>	<b>0,89</b>
<b>Governativi</b>			<b>342 882,55</b>	<b>348 132,96</b>	<b>0,89</b>
500 000,00	ICELAND GOVERNATIVI INTERNATIONAL BOND 4.875% 16/06/2016	USD	342 882,55	348 132,96	0,89
<b>KENYA</b>			<b>347 671,27</b>	<b>340 938,26</b>	<b>0,87</b>
<b>Finanza</b>			<b>347 671,27</b>	<b>340 938,26</b>	<b>0,87</b>
500 000,00	EASTERN AND SOUTHERN AFRICAN TRADE AND DEVELOPMENT BANK 6.875% 09/01/2016	USD	347 671,27	340 938,26	0,87
<b>BERMUDA</b>			<b>356 963,89</b>	<b>338 685,90</b>	<b>0,86</b>
<b>Telecomunicazioni</b>			<b>356 963,89</b>	<b>338 685,90</b>	<b>0,86</b>
500 000,00	QTEL INTERNATIONAL FINANZA LTD 4.75% 16/02/2021	USD	356 963,89	338 685,90	0,86
<b>HONG KONG</b>			<b>340 766,67</b>	<b>333 536,90</b>	<b>0,85</b>
<b>Multi-Utilities</b>			<b>340 766,67</b>	<b>333 536,90</b>	<b>0,85</b>
500 000,00	MEGA ADVANCE INVESTMENTS LTD 6.375% 12/05/2041	USD	340 766,67	333 536,90	0,85
<b>POLONIA</b>			<b>175 738,15</b>	<b>179 641,81</b>	<b>0,46</b>
<b>Governativi</b>			<b>175 738,15</b>	<b>179 641,81</b>	<b>0,46</b>
250 000,00	POLAND GOVERNATIVI INTERNATIONAL BOND 5.125% 21/04/2021	USD	175 738,15	179 641,81	0,46
<b>SENEGAL</b>			<b>134 524,49</b>	<b>143 424,48</b>	<b>0,37</b>
<b>Governativi</b>			<b>134 524,49</b>	<b>143 424,48</b>	<b>0,37</b>
200 000,00	SENEGAL GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 8.75% 13/05/2021	USD	134 524,49	143 424,48	0,37
<b>Titoli a tasso variabile</b>			<b>3 949 832,69</b>	<b>3 793 638,01</b>	<b>9,66</b>
<b>ARGENTINA</b>			<b>1 448 726,26</b>	<b>1 340 625,50</b>	<b>3,41</b>
<b>Governativi</b>			<b>1 448 726,26</b>	<b>1 340 625,50</b>	<b>3,41</b>
961 647,07	ARGENTINE VRN IND FRN 31/12/2033	EUR	733 505,22	690 847,26	1,76
1 000 000,00	PROVINCIA DE BUENOS AIRES / ARGENTINA FRN 26/01/2021	USD	715 134,51	649 499,49	1,65
910,24	ARGENTINE VRN IND FRN 31/12/2033	ARS	86,53	238,45	0,00
1 430,00	ARGENTINE VRN IND FRN 15/12/2035	ARS	0,00	40,30	0,00
<b>SVEZIA</b>			<b>735 000,00</b>	<b>711 686,25</b>	<b>1,81</b>
<b>Finanza</b>			<b>735 000,00</b>	<b>711 686,25</b>	<b>1,81</b>
750000	PKO FINANZA AB FRN 21/10/2015	EUR	750 000,00	711 686,25	1,81

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

## COMPAM FUND - EMERGING MARKET CORPORATE

### PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

Quantita' / Nominale	Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di mercato	% degli attivi netti
<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>			<b>524 805,75</b>	<b>520 826,67</b>	<b>1,33</b>
<b>Governativi</b>			<b>524 805,75</b>	<b>520 826,67</b>	<b>1,33</b>
750 000,00	EMIRATE OF DUBAI GOVERNATIVI INTERNATIONAL BONDS FRN 22/06/2021	USD	524 805,75	520 826,67	1,33
<b>BRASILE</b>			<b>411 494,15</b>	<b>398 703,47</b>	<b>1,02</b>
<b>Finanza</b>			<b>411 494,15</b>	<b>398 703,47</b>	<b>1,02</b>
500 000,00	BANCO DAYCOVAL SA FRN 28/01/2016	USD	366 123,15	355 843,43	0,91
1 371 141,00	BTA BANK JSC FRN 01/07/2020	USD	45 371,00	42 860,04	0,11
<b>IRLANDA</b>			<b>391 947,30</b>	<b>364 390,94</b>	<b>0,93</b>
<b>Finanza</b>			<b>391 947,30</b>	<b>364 390,94</b>	<b>0,93</b>
500 000,00	GAZPROMBANK VIA GPB FINANZA PLC FRN 15/12/2014	USD	391 947,30	364 390,94	0,93
<b>OLANDA</b>			<b>364 476,11</b>	<b>359 405,18</b>	<b>0,91</b>
<b>Materie Prime</b>			<b>364 476,11</b>	<b>359 405,18</b>	<b>0,91</b>
500 000,00	METINVEST BV FRN 14/02/2018	USD	364 476,11	359 405,18	0,91
<b>LUSSEMBURGO</b>			<b>73 383,12</b>	<b>98 000,00</b>	<b>0,25</b>
<b>Finanza</b>			<b>73 383,12</b>	<b>98 000,00</b>	<b>0,25</b>
100 000,00	ALFA DIVERSIFIED PAYMENT -RIGHTS FINANZA CO SA FRN 15/12/2011	EUR	73 383,12	98 000,00	0,25
<b>QUOTATI SU ALTRI MERCATI REGOLAMENTATI</b>			<b>6 050 618,05</b>	<b>6 098 502,03</b>	<b>15,52</b>
<b>OBBLIGAZIONI ORDINARIE</b>			<b>4 349 485,24</b>	<b>4 298 999,85</b>	<b>10,94</b>
<b>MESSICO</b>			<b>1 639 679,39</b>	<b>1 629 091,34</b>	<b>4,15</b>
<b>Industriali</b>			<b>1 115 447,69</b>	<b>1 120 030,96</b>	<b>2,85</b>
500 000,00	URBI DESARROLLOS URBANOS SAB DE CV 9.50% 21/01/2020	USD	410 001,62	382 519,23	0,97
500 000,00	CORPORACION GEO SAB DE CV 9.25% 30/06/2020	USD	413 450,48	374 874,75	0,96
500 000,00	GRUPO SENDA AUTOTRANSPORTE SA DE CV 10.50% 03/10/2015	USD	291 995,59	362 636,98	0,92
<b>Telecomunicazioni</b>			<b>524 231,70</b>	<b>509 060,38</b>	<b>1,30</b>
750 000,00	AXTEL SAB DE CV 9.00% 22/09/2019	USD	524 231,70	509 060,38	1,30
<b>BRASILE</b>			<b>1 227 585,95</b>	<b>1 193 386,37</b>	<b>3,04</b>
<b>Finanza</b>			<b>926 801,25</b>	<b>907 869,72</b>	<b>2,31</b>
1 000 000,00	BANCO INDUSTRIAL E COMERCIAL SA 8.50% 27/04/2020	USD	754 533,01	730 740,76	1,86
250 000,00	ITAU UNIBANCO HOLDING SA 6.20% 21/12/2021	USD	172 268,24	177 128,96	0,45
<b>Multi-Utilities</b>			<b>300 784,70</b>	<b>285 516,65</b>	<b>0,73</b>
400 000,00	CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ESTADO DE SAO PAULO 6.25% 16/12/2020	USD	300 784,70	285 516,65	0,73
<b>PANAMA</b>			<b>424 152,92</b>	<b>435 190,08</b>	<b>1,11</b>
<b>Finanza</b>			<b>424 152,92</b>	<b>435 190,08</b>	<b>1,11</b>
700 000,00	NEWLAND INTERNATIONAL PROPERTIES CORP 9.50% 15/11/2014	USD	424 152,92	435 190,08	1,11
<b>LUSSEMBURGO</b>			<b>355 000,18</b>	<b>355 317,25</b>	<b>0,90</b>
<b>Materie Prime</b>			<b>355 000,18</b>	<b>355 317,25</b>	<b>0,90</b>
500 000,00	SEVERSTAL OAO VIA STEEL CAPITAL SA 6.70% 25/10/2017	USD	355 000,18	355 317,25	0,90
<b>CAYMAN ISLANDS</b>			<b>371 015,79</b>	<b>351 041,75</b>	<b>0,89</b>
<b>ConsumI Retail</b>			<b>371 015,79</b>	<b>351 041,75</b>	<b>0,89</b>
500 000,00	MARFRIG OVERSEAS LTD 9.50% 04/05/2020	USD	371 015,79	351 041,75	0,89

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

## COMPAM FUND - EMERGING MARKET CORPORATE

### PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

Quantita' / Nominale	Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di mercato	% degli attivi netti
<b>OLANDA</b>			<b>332 051,01</b>	<b>334 973,06</b>	<b>0,85</b>
<b>Finanza</b>			<b>332 051,01</b>	<b>334 973,06</b>	<b>0,85</b>
500 000,00	MARFRIG HLDG EUROPE B 8.375% 09/05/2018	USD	332 051,01	334 973,06	0,85
<b>Floating rate notes</b>			<b>1 701 132,81</b>	<b>1 799 502,18</b>	<b>4,58</b>
<b>MESSICO</b>			<b>1 261 864,74</b>	<b>1 381 764,51</b>	<b>3,52</b>
<b>Industriali</b>			<b>926 102,74</b>	<b>1 027 612,52</b>	<b>2,62</b>
1 416 000,00	CORPORATIVO SMS SA DE CV FRN 06/04/2021	USD	926 102,74	1 027 612,52	2,62
<b>Telecomunicazioni</b>			<b>335 762,00</b>	<b>354 151,99</b>	<b>0,90</b>
500 000,00	SATMEX ESCROW SA DE CV FRN 15/05/2017	USD	335 762,00	354 151,99	0,90
<b>BRASILE</b>			<b>342 358,85</b>	<b>342 721,74</b>	<b>0,87</b>
<b>Finanza</b>			<b>342 358,85</b>	<b>342 721,74</b>	<b>0,87</b>
500 000,00	BANCO BMG SA FRN 15/04/2018	USD	342 358,85	342 721,74	0,87
<b>BRITISH VIRGIN ISLANDS</b>			<b>96 909,22</b>	<b>75 015,93</b>	<b>0,19</b>
<b>Energia</b>			<b>96 909,22</b>	<b>75 015,93</b>	<b>0,19</b>
200 000,00	TRISTAN OIL LTD FRN 01/01/2012	USD	96 909,22	75 015,93	0,19
<b>NON QUOTATI</b>			<b>882 232,07</b>	<b>856 815,98</b>	<b>2,18</b>
<b>OBBLIGAZIONI ORDINARIE</b>			<b>882 232,07</b>	<b>856 815,98</b>	<b>2,18</b>
<b>BRASILE</b>			<b>484 766,85</b>	<b>482 971,03</b>	<b>1,23</b>
<b>Finanza</b>			<b>484 766,85</b>	<b>482 971,03</b>	<b>1,23</b>
700 000,00	BANCO DO BRASIL SA 5.875% 26/01/2022	USD	484 766,85	482 971,03	1,23
<b>MEXICO</b>			<b>397 465,22</b>	<b>373 844,95</b>	<b>0,95</b>
<b>Finanza</b>			<b>397 465,22</b>	<b>373 844,95</b>	<b>0,95</b>
500 000,00	FINANCIERA INDEPENDENCIA 10.00% 30/03/2015	USD	397 465,22	373 844,95	0,95
<b>Totale Portafoglio</b>			<b>32 265 635,14</b>	<b>33 114 219,69</b>	<b>84,30</b>

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

## COMPAM FUND - EMERGING MARKET CORPORATE

### CONTRATTI A TERMINE SU DIVISA AL 30 GIUGNO 2011

Scadenza	Impegno d'acquisto in valuta straniera		Impegno di vendita in valuta straniera		Profitti/perdite non realizzate (Eur)
<b>Totale profitti non realizzati / (perdite) su contratti a termine su valute straniere</b>					<b>278 003,61</b>
<b>profitti non realizzati su contratti a termine su valute straniere</b>					<b>526 833,69</b>
08/08/2011	7 276 977,03	EUR	10 000 000,00	USD	373 061,32
08/08/2011	1 838 910,01	EUR	2 500 000,00	USD	112 931,08
08/08/2011	696 355,07	EUR	1 000 000,00	USD	5 963,50
08/08/2011	1 070 465,15	EUR	1 500 000,00	USD	34 877,79
<b>Perdite non realizzate su contratti a termine su valute straniere</b>					<b>(248 830,08)</b>
09/11/2011	12 212 141,18	EUR	18 000 000,00	USD	(248 830,08)

## COMPAM FUND - EMERGING MARKET CORPORATE

### IMPEGNI SU CONTRATTI FUTURE AL 30 GIUGNO 2011

Importo	Quantita'	Acquisto / Vendita	Descrizione	Scadenza	Divisa	Profitti non realizzati/ (perdite) (EUR)	Impegno (EUR)
<b>Totale profitti non realizzati/ (perdite) su contratti Futures</b>						<b>45 111,12</b>	<b>13 134 224,12</b>
<b>Profitti non realizzati su Contratti Futures</b>						<b>50 039,52</b>	<b>12 381 344,12</b>
100 000	(90)	Vendita	5YR US TREASURY NOTE	30/09/2011	USD	30 382,01	7 399 100,34
100 000	(25)	Vendita	10YR US TREASURY NOTE	21/09/2011	USD	15 848,63	2 109 325,28
125 000	23	Acquisto	EUR CURRENCY	19/09/2011	USD	3 808,88	2 872 918,50
<b>Perdite non realizzate su Contratti Futures</b>						<b>(4 928,40)</b>	<b>752 880,00</b>
100 000	(6)	Vendita	GERMAN EURO BUND	08/09/2011	EUR	(4 928,40)	752 880,00

## COMPAM FUND - EUROPEAN EQUITY

### RENDICONTO DEGLI ATTIVI NETTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

<b>Attivi</b>	<b>Note</b>	
Portafoglio titoli a valore di mercato	Nota 1	18 039 485,57
Liquidita' bancarie		6 992 010,84
Ammontari dovuti da Brokers		582,89
Dividendi da ricevere		39 058,75
Interessi da ricevere		1 830,36
Altri Attivi		488 282,07
<b>Totale attivi</b>		<b>25 561 250,48</b>
<hr/>		
<b>Passivi</b>		
Ammontari dovuti a brokers		(226,08)
Interessi da pagare		(241 490,99)
Altre passivita'		(97 602,40)
<b>Totale passivi</b>		<b>(339 319,47)</b>
<b>Totale attivi netti.</b>		<b>25 221 931,01</b>

	<b>Divisa</b>	<b>Valore attivo netto per azione</b>	<b>Azioni emesse</b>
Classe A	EUR	1 215,303	15 842,619
Classe B	EUR	1 167,926	1 395,889
Classe M	EUR	102,269	1 670,437
Classe P	EUR	829,043	117,998
Classe Z	EUR	922,305	4 412,206

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

## COMPAM FUND - EUROPEAN EQUITY

---

### RENDICONTO DEI CAMBIAMENTI DEGLI ATTIVI NETTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

<b>Attivi netti all'inizio dell'anno</b>		<b>16,350,055.77</b>
Ricavi da Investimenti		193,294.32
Interessi su conti bancari		3,012.19
<b>Totale Ricavi</b>		<b>203,640.06</b>
Commissioni di gestione	(Nota 2)	(120 731,97)
Commissioni sul risultato	(Nota 3)	(737,98)
Commissioni di custodia		(18 889,3)
Tassa di abbonamento	(Nota 7)	(6292,13)
Altri costi e tasse	(Nota 4)	(129 569,9)
<b>Totale spese</b>		<b>(276221,28)</b>
<b>Ricavo da Investimenti netti/ (perdita)</b>		<b>54 824,06</b>
guadagno/ (perdita) netta realizzata su vendite di investimenti, divise ed altri strumenti finanziari		293 336,43
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su investimenti		(662 410,16)
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su opzioni		(475,00)
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su cambi a termine e cambi.		(2 842,46)
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su contratti futures		37 920,28
<b>Risultato netto delle operazioni per l'anno</b>		<b>(279 646,85)</b>
Sottoscrizioni per l'anno		5 538 462,83
Riscatti per l'anno		(4 508 594,54)
<b>Attivi netti alla fine dell'anno</b>		<b>25,221,931.01</b>

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

---

# COMPAM FUND - EUROPEAN EQUITY

## PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2010 IN EUR

Nominale / Quantita'	Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di Mercato	% di Attivi netti
<b>VALORI MOBILIARI</b>			<b>14 869 635,71</b>	<b>18 039 485,57</b>	<b>71,52</b>
<b>QUOTATI IN UN MERCATO UFFICIALE</b>			<b>14 869 635,71</b>	<b>18 036 885,57</b>	<b>71,51</b>
<b>Azioni</b>			<b>14 869 635,71</b>	<b>18 036 885,57</b>	<b>71,51</b>
<b>ITALIA</b>			<b>3 177 465,35</b>	<b>3 988 484,00</b>	<b>15,81</b>
<b>Industriali</b>			<b>1 068 509,81</b>	<b>1 468 333,19</b>	<b>5,82</b>
75 241,00	ASTALDI SPA	EUR	427 983,28	381 095,67	1,51
49 610,00	INTERPUMP GROUP SPA	EUR	198 011,08	292 699,00	1,16
46 246,00	FIAT INDUSTRIAL SPA	EUR	0,00	225 587,99	0,90
21 600,00	DANIELI & C OFFICINE MECCANICHE SPA	EUR	109 949,89	225 288,00	0,89
21 953,00	TREVI FINANZIARIA SPA	EUR	234 338,62	219 749,53	0,87
62 900,00	BIANCAMANO SPA	EUR	98 226,94	123 913,00	0,49
<b>Consumi Retail</b>			<b>1 181 524,46</b>	<b>1 127 843,87</b>	<b>4,47</b>
17 915,00	LUXOTTICA GROUP SPA	EUR	305 334,24	396 279,80	1,57
70 511,00	FIAT SPA	EUR	393 603,68	384 284,95	1,52
71 141,00	MEDIASET SPA	EUR	338 535,69	230 639,12	0,92
90 000,00	ELICA SPA	EUR	144 050,85	116 640,00	0,46
<b>Salute</b>			<b>374 360,31</b>	<b>626 996,54</b>	<b>2,49</b>
98 893,00	AMPLIFON SPA	EUR	186 672,81	424 646,54	1,69
30 000,00	SERVIZI ITALIA SPA	EUR	187 687,50	202 350,00	0,80
<b>Energia</b>			<b>353 464,06</b>	<b>553 010,40</b>	<b>2,19</b>
15 534,00	SAIPEM SPA	EUR	353 464,06	553 010,40	2,19
<b>Finanza</b>			<b>199 606,71</b>	<b>212 300,00</b>	<b>0,84</b>
55 000,00	VITTORIA ASSICURAZIONI SPA	EUR	199 606,71	212 300,00	0,84
<b>SVIZZERA</b>			<b>2 502 806,14</b>	<b>3 373 895,82</b>	<b>13,38</b>
<b>Consumi Retail</b>			<b>351 850,56</b>	<b>881 561,98</b>	<b>3,50</b>
10 622,00	CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	195 907,71	485 806,49	1,93
1 124,00	SWATCH GROUP AG	CHF	155 942,85	395 755,49	1,57
<b>Materiali di base</b>			<b>602 842,65</b>	<b>716 587,10</b>	<b>2,84</b>
11 229,00	NESTLE SA (REGD)	CHF	463 585,25	487 446,62	1,93
9,00	LINDT & SPRUENGLI AG	CHF	139 257,40	229 140,48	0,91
<b>Materie Prime</b>			<b>562 192,17</b>	<b>631 133,08</b>	<b>2,50</b>
514,00	GIVAUDAN SA	CHF	280 384,12	379 847,05	1,50
16 460,00	XSTRATA PLC	GBP	281 808,05	251 286,03	1,00
<b>Industriali</b>			<b>397 974,99</b>	<b>591 137,17</b>	<b>2,34</b>
280,00	SGS SA	CHF	227 654,37	371 270,64	1,47
2 074,00	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	CHF	170 320,62	219 866,53	0,87
<b>Finanza</b>			<b>422 867,77</b>	<b>367 601,55</b>	<b>1,46</b>
13 531,00	CREDIT SUISSE GROUP AG	CHF	422 867,77	367 601,55	1,46
<b>Salute</b>			<b>165 078,00</b>	<b>185 874,94</b>	<b>0,74</b>
13 053,00	NOBEL BIOCARE HLDG AG	CHF	165 078,00	185 874,94	0,74
<b>GRAN BRETAGNA</b>			<b>3 028 015,83</b>	<b>3 175 334,42</b>	<b>12,59</b>
<b>Materiali di base</b>			<b>1 492 550,79</b>	<b>1 500 924,57</b>	<b>5,95</b>
13 936,00	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	368 647,54	423 645,44	1,68
85 574,00	TESCO PLC	GBP	373 015,46	382 922,24	1,52
10 000,00	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	394 331,50	382 913,91	1,52
84 940,00	J SAINSBURY PLC	GBP	356 556,29	311 442,98	1,23
<b>Finanza</b>			<b>817 094,14</b>	<b>693 795,92</b>	<b>2,75</b>
123 263,00	BARCLAYS PLC	GBP	437 082,37	351 866,67	1,39
129 612,00	MAN GROUP PLC	GBP	380 011,77	341 929,25	1,36
<b>Energia</b>			<b>465 094,45</b>	<b>557 777,91</b>	<b>2,21</b>
35 438,00	BG GROUP PLC	GBP	465 094,45	557 777,91	2,21
<b>Materie Prime</b>			<b>253 276,45</b>	<b>422 836,02</b>	<b>1,68</b>
27 250,00	ANTOFAGASTA PLC	GBP	253 276,45	422 836,02	1,68

Le note annesse sono parte integrante del Presente bilancio

## COMPAM FUND EUROPEAN EQUITY PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

Nominale / Quantita'	Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di Mercato	% di Attivi netti
<b>GERMANIA</b>			<b>2 274 203,70</b>	<b>2 659 388,21</b>	<b>10,54</b>
<b>Computer e IT</b>			<b>894 498,37</b>	<b>935 422,11</b>	<b>3,71</b>
12 749,00	SAP AG	EUR	464 389,84	532 270,75	2,11
5 248,00	SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	430 108,53	403 151,36	1,60
<b>Materie Prime</b>			<b>512 653,14</b>	<b>825 760,00</b>	<b>3,27</b>
3 690,00	LINDE AG	EUR	233 964,62	446 121,00	1,77
7 163,00	K&S AG	EUR	278 688,52	379 639,00	1,50
<b>Finanza</b>			<b>419 786,37</b>	<b>397 842,90</b>	<b>1,58</b>
4 130,00	ALLIANZ SE	EUR	419 786,37	397 842,90	1,58
<b>Industriali</b>			<b>168 168,00</b>	<b>254 450,00</b>	<b>1,01</b>
1 400,00	RATIONAL AG	EUR	168 168,00	254 450,00	1,01
<b>Consumi Retail</b>			<b>279 097,82</b>	<b>245 913,20</b>	<b>0,97</b>
7 220,00	AXEL SPRINGER AG	EUR	279 097,82	245 913,20	0,97
<b>OLANDA</b>			<b>1 305 207,66</b>	<b>1 332 541,78</b>	<b>5,28</b>
<b>Materiali di base</b>			<b>495 707,38</b>	<b>562 706,43</b>	<b>2,23</b>
13 569,00	HEINEKEN NV	EUR	495 707,38	562 706,43	2,23
<b>Energia</b>			<b>398 321,49</b>	<b>395 947,35</b>	<b>1,57</b>
21 707,64	SBM OFFSHORE NV	EUR	398 321,49	395 947,35	1,57
<b>Computer e IT</b>			<b>411 178,79</b>	<b>373 888,00</b>	<b>1,48</b>
14 720,00	ASML HLDG NV	EUR	411 178,79	373 888,00	1,48
<b>FRANCIA</b>			<b>1 094 487,24</b>	<b>1 224 954,51</b>	<b>4,86</b>
<b>Salute</b>			<b>299 175,54</b>	<b>436 981,09</b>	<b>1,73</b>
7 813,00	CIE GENERALE D'OPTIQUE ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	299 175,54	436 981,09	1,73
<b>Materie Prime</b>			<b>406 568,86</b>	<b>400 778,40</b>	<b>1,59</b>
9 120,00	LAFARGE SA	EUR	406 568,86	400 778,40	1,59
<b>Finanza</b>			<b>388 742,84</b>	<b>387 195,02</b>	<b>1,54</b>
7 274,00	BNP PARIBAS	EUR	388 742,84	387 195,02	1,54
<b>FINLANDIA</b>			<b>558 042,20</b>	<b>1 081 380,80</b>	<b>4,29</b>
<b>Industriali</b>			<b>264 659,01</b>	<b>558 090,40</b>	<b>2,21</b>
12 880,00	KONE OYJ	EUR	264 659,01	558 090,40	2,21
<b>Consumi Retail</b>			<b>293 383,19</b>	<b>523 290,40</b>	<b>2,08</b>
15 124,00	NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	293 383,19	523 290,40	2,08
<b>SPGNA</b>			<b>594 508,37</b>	<b>663 831,00</b>	<b>2,63</b>
<b>Industriali</b>			<b>335 209,69</b>	<b>423 181,00</b>	<b>1,68</b>
16 060,00	OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	335 209,69	423 181,00	1,68
<b>Finanza</b>			<b>259 298,68</b>	<b>240 650,00</b>	<b>0,95</b>
50 000,00	CRITERIA CAIXACORP SA	EUR	259 298,68	240 650,00	0,95
<b>SVEZIA</b>			<b>170 809,54</b>	<b>324 402,40</b>	<b>1,29</b>
<b>Industriali</b>			<b>170 809,54</b>	<b>324 402,40</b>	<b>1,29</b>
19 049,00	HEXAGON AB	SEK	170 809,54	324 402,40	1,29
<b>NORVEGIA</b>			<b>164 089,68</b>	<b>212 672,63</b>	<b>0,84</b>
<b>Finanza</b>			<b>164 089,68</b>	<b>212 672,63</b>	<b>0,84</b>
22 000,00	DNB NOR BANK ASA	NOK	164 089,68	212 672,63	0,84
<b>NON QUOTATI</b>			<b>0,00</b>	<b>2 600,00</b>	<b>0,01</b>
<b>DIRITTI</b>			<b>0,00</b>	<b>2 600,00</b>	<b>0,01</b>
<b>SPAIN</b>			<b>0,00</b>	<b>2 600,00</b>	<b>0,01</b>
<b>Finanza</b>			<b>0,00</b>	<b>2 600,00</b>	<b>0,01</b>
50 000,00	CRITERIA CAIXACORP SA 15/07/2011	EUR	0,00	2 600,00	0,01
<b>Total Portfolio</b>			<b>14 869 635,71</b>	<b>18 039 485,57</b>	<b>71,52</b>

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

## COMPAM FUND - BOND EURO

### RENDICONTO DEGLI ATTIVI NETTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

#### Attivi

Portafoglio titoli a valore di mercato	Nota 1	32 931 953,81
Liquidita' bancarie		645 747,54
Ammontari dovuti da Brokers		120 140,00
Profitti non realizzati su contratti a termine su divise	Nota 1	14 821,87
Interessi da ricevere		654 101,37
Crediti su investimenti venduti		6 060 639,20
Altri Attivi		49 155,90
<b>Totale attivi</b>		<b>40 476 559,69</b>

#### Passivi

Perdite non realizzate su contratti futures	(27 640,00)
Interessi da pagare	(96 974,65)
Debiti su investimenti comprati	(748 692,5)
Altre passivita'	(112 507,41)
<b>Totale passivi</b>	<b>(985 814,56)</b>
<b>Totale attivi netti.</b>	<b>39 490 745,13</b>

	<b>Divisa</b>	<b>Valore attivo netto per azione</b>	<b>Azioni emesse</b>
Classe A	EUR	1 162,221	26 238,485
Classe B	EUR	1 135,354	5 547,706
Classe D	EUR	99,874	210,648
Classe M	EUR	104,384	21 455,875
Classe P	EUR	1 053,000	80,000
Classe Z	EUR	1 071,427	328,801

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

## COMPAM FUND - BOND EURO

### RENDICONTO DEI CAMBIAMENTI DEGLI ATTIVI NETTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

<b>Attivi netti all'inizio dell'anno</b>	<b>NOTE</b>	<b>45 281 542,83</b>
Ricavi da Investimenti		925,881.39
<b>Totale Ricavi</b>		<b>832 624,37</b>
Commissioni di gestione	(Nota 2)	(109 072,37)
		(3 755,67)
	(Nota 3)	(30 342,56)
Commissioni sul risultato		(9 888,90)
Commissioni di custodia		(0,55)
Tassa di abbonamento	(Nota 7)	(156 487,52)
Interessi bancari		(109 072,37)
	(Nota 4)	(3 755,67)
Altri costi e tasse		(30 342,56)
<b>Totale spese</b>		<b>(9 888,90)</b>
<b>Ricavo da Investimenti netti/ (perdita)</b>		<b>523 076,80</b>
guadagno/ (perdita) netta realizzata su vendite di investimenti, divise ed altri strumenti finanziari		196 595,74
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su investimenti		(549 567,90)
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su contratti A termine su divise		(68 424,42)
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su contratti futures		(27 640,00)
<b>Risultato netto delle operazioni per l'anno</b>		<b>74 040,22</b>
Sottoscrizioni per l'anno		2 477 249,67
Riscatti per l'anno		(8 342 087,59)
<b>Attivi netti alla fine dell'anno</b>		<b>39 490 745,13</b>

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

## COMPAM FUND - BOND EURO

### PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

Nominale / Quantita'	Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di Mercato	% di Attivi netti
<b>VALORI MOBILIARI</b>			<b>32 815 429,30</b>	<b>32 931 953,81</b>	<b>83,39</b>
<b>QUOTATI AD UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>32 772 459,70</b>	<b>32 826 380,69</b>	<b>83,12</b>
<b>BOND ORDINARI</b>			<b>30 181 157,20</b>	<b>30 165 981,75</b>	<b>76,39</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>			<b>15 226 180,00</b>	<b>15 263 451,00</b>	<b>38,65</b>
<b>Governativi</b>			<b>14 226 490,00</b>	<b>14 212 451,00</b>	<b>35,99</b>
4 000 000,00	EIB 5.375% 15/10/2012	EUR	4 182 830,00	4 184 300,00	10,60
4 000 000,00	EIB 4.375% 15/04/2013	EUR	4 223 630,00	4 176 220,00	10,57
3 000 000,00	EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY 2.75% 18/07/2016	EUR	2 988 600,00	2 982 855,00	7,55
2 800 000,00	EIB 3.125% 15/04/2014	EUR	2 831 430,00	2 869 076,00	7,27
<b>Energia</b>			<b>502 260,00</b>	<b>545 940,00</b>	<b>1,38</b>
500 000,00	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA 6.605% 13/02/2018	EUR	502 260,00	545 940,00	1,38
<b>Telecomunicazioni</b>			<b>497 430,00</b>	<b>505 060,00</b>	<b>1,28</b>
500 000,00	SES SA 4.75% 11/03/2021	EUR	497 430,00	505 060,00	1,28
<b>FRANCIA</b>			<b>7 002 221,00</b>	<b>6 979 940,50</b>	<b>17,67</b>
<b>Governativi</b>			<b>4 215 230,00</b>	<b>4 196 100,00</b>	<b>10,63</b>
4 000 000,00	FRANCIA GOVERNATIVI BOND OAT 4.00% 25/10/2013	EUR	4 215 230,00	4 196 100,00	10,63
<b>Finanza</b>			<b>995 030,00</b>	<b>977 155,00</b>	<b>2,47</b>
1 000 000,00	RCI BANQUE SA 4.00% 16/03/2016	EUR	995 030,00	977 155,00	2,47
<b>Consumer Retail</b>			<b>795 801,00</b>	<b>803 033,00</b>	<b>2,03</b>
500 000,00	PEUGEOT SA 5.00% 28/10/2016	EUR	496 590,00	503 375,00	1,27
300 000,00	SOCIETE DES AUTOROUTES PARIS-RHIN-RHONE 4.875% 21/01/2019	EUR	299 211,00	299 658,00	0,76
<b>Telecomunicazioni</b>			<b>496 160,00</b>	<b>503 652,50</b>	<b>1,27</b>
500 000,00	EUTELSAT SA 4.125% 27/03/2017	EUR	496 160,00	503 652,50	1,27
<b>Energia</b>			<b>500 000,00</b>	<b>500 000,00</b>	<b>1,27</b>
500 000,00	TOTAL INFRASTRUCTURES GA 4.339% 07/07/2021	EUR	500 000,00	500 000,00	1,27
<b>GRAN BRETAGNA</b>			<b>3 561 365,09</b>	<b>3 527 843,50</b>	<b>8,93</b>
<b>Finanza</b>			<b>3 063 855,09</b>	<b>2 994 011,00</b>	<b>7,58</b>
1 000 000,00	LLOYDS TSB BANK PLC 4.125% 06/04/2016	EUR	998 320,00	1 014 510,00	2,57
1 000 000,00	ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 4.875% 20/01/2017	EUR	1 021 922,50	987 750,00	2,50
500 000,00	BARCLAYS BANK PLC 6.00% 14/01/2021	EUR	499 375,00	483 702,50	1,22
250 000,00	LLOYDS TSB BANK PLC 6.50% 17/09/2040	GBP	295 545,09	259 356,00	0,66
250 000,00	IMPERIAL TOBACCO FINANZA 4.50% 05/07/2018	EUR	248 692,50	248 692,50	0,63
<b>Multi-Utilities</b>			<b>497 510,00</b>	<b>533 832,50</b>	<b>1,35</b>
500 000,00	ICAP GROUP HLDG PLC 7.50% 28/07/2014	EUR	497 510,00	533 832,50	1,35
<b>GERMANIA</b>			<b>1 295 197,62</b>	<b>1 291 670,00</b>	<b>3,27</b>
<b>Finanza</b>			<b>798 774,00</b>	<b>805 480,00</b>	<b>2,04</b>
800 000,00	IKB DEUTSCHE INDUSTRIEBANK AG 2.625% 13/03/2012	EUR	798 774,00	805 480,00	2,04
<b>Salute</b>			<b>496 423,62</b>	<b>486 190,00</b>	<b>1,23</b>
500 000,00	CELESTIO FINANZA BV 4.50% 26/04/2017	EUR	496 423,62	486 190,00	1,23
<b>IRLANDA</b>			<b>1 251 265,00</b>	<b>1 143 422,50</b>	<b>2,90</b>
<b>Governativi</b>			<b>752 500,00</b>	<b>641 925,00</b>	<b>1,63</b>
1 000 000,00	IRELAND GOVERNATIVI BOND 5.00% 18/10/2020	EUR	752 500,00	641 925,00	1,63
<b>Finanza</b>			<b>498 765,00</b>	<b>501 497,50</b>	<b>1,27</b>
500 000,00	FGA CAPITAL IRELAND PLC 4.00% 28/03/2013	EUR	498 765,00	501 497,50	1,27

Le note annesse sono parte integrante del Presente bilancio

## COMPAM FUND- BOND EURO PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

Nominale / Quantita'	Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di Mercato	% diAttivi netti
<b>ITALIA</b>			<b>995 260,00</b>	<b>1 006 625,00</b>	<b>2,55</b>
<b>Finanza</b>			<b>995 260,00</b>	<b>1 006 625,00</b>	<b>2,55</b>
1 000 000,00	BANCO POPOLARE SCARL 4.75% 31/03/2016	EUR	995 260,00	1 006 625,00	2,55
<b>OLANDA</b>			<b>350 953,49</b>	<b>491 811,75</b>	<b>1,25</b>
<b>Finanza</b>			<b>350 953,49</b>	<b>491 811,75</b>	<b>1,25</b>
489 000,00	ABN AMRO BANK NV 6.375% 27/04/2021	EUR	350 953,49	491 811,75	1,25
<b>AUSTRALIA</b>			<b>498 715,00</b>	<b>461 217,50</b>	<b>1,17</b>
<b>Finanza</b>			<b>498 715,00</b>	<b>461 217,50</b>	<b>1,17</b>
500 000,00	MACQUARIE BANK LTD 6.00% 21/09/2020	EUR	498 715,00	461 217,50	1,17
<b>Titoli a tasso variabile</b>			<b>2 591 302,50</b>	<b>2 660 397,50</b>	<b>6,73</b>
<b>GERMANIA</b>			<b>1 162 607,50</b>	<b>1 194 095,00</b>	<b>3,02</b>
<b>Multi-Utilities</b>			<b>747 577,50</b>	<b>719 962,50</b>	<b>1,82</b>
750 000,00	RWE AG FRN 29/09/2049	EUR	747 577,50	719 962,50	1,82
<b>Finanza</b>			<b>415 030,00</b>	<b>474 132,50</b>	<b>1,20</b>
500 000,00	DEUTSCHE POSTBANK AG FRN 04/11/2015	EUR	415 030,00	474 132,50	1,20
<b>FRANCIA</b>			<b>994 810,00</b>	<b>1 010 845,00</b>	<b>2,56</b>
<b>Consumi Retail</b>			<b>994 810,00</b>	<b>1 010 845,00</b>	<b>2,56</b>
1 000 000,00	CHRISTIAN DIOR FRN 12/05/2016	EUR	994 810,00	1 010 845,00	2,56
<b>GRAN BRETAGNA</b>			<b>433 885,00</b>	<b>455 457,50</b>	<b>1,15</b>
<b>Finanza</b>			<b>433 885,00</b>	<b>455 457,50</b>	<b>1,15</b>
500 000,00	HBOS PLC FRN 30/10/2019	EUR	433 885,00	455 457,50	1,15
<b>Warrants</b>			<b>0,00</b>	<b>1,44</b>	<b>0,00</b>
<b>Spagna</b>			<b>0,00</b>	<b>1,44</b>	<b>0,00</b>
<b>Telecomunicazioni</b>			<b>0,00</b>	<b>1,44</b>	<b>0,00</b>
9,00	JAZZTEL PLC WTS 29/04/2013	EUR	0,00	1,44	0,00
<b>QUOTATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>			<b>0,00</b>	<b>11,14</b>	<b>0,00</b>
<b>Warrants</b>			<b>0,00</b>	<b>11,14</b>	<b>0,00</b>
<b>GRAN BRETAGNA</b>			<b>0,00</b>	<b>11,14</b>	<b>0,00</b>
<b>Consumi Retail</b>			<b>0,00</b>	<b>11,14</b>	<b>0,00</b>
500,00	VISIOCORP PLC SERIE B WTS 31/12/2012	GBP	0,00	5,57	0,00
500,00	VISIOCORP PLC SERIE A WTS 31/12/2012	GBP	0,00	5,57	0,00
<b>NON QUOTATI</b>			<b>42 969,60</b>	<b>105 561,98</b>	<b>0,27</b>
<b>Azioni</b>			<b>42 969,60</b>	<b>105 561,98</b>	<b>0,27</b>
<b>GRAN BRETAGNA</b>			<b>42 969,60</b>	<b>105 561,98</b>	<b>0,27</b>
<b>Telecomunicazioni</b>			<b>42 969,60</b>	<b>105 561,98</b>	<b>0,27</b>
23 872,00	SHS JAZZTEL PLC	EUR	42 969,60	105 561,98	0,27
<b>Totale Portafoglio</b>			<b>32 815 429,30</b>	<b>32 931 953,81</b>	<b>83,39</b>

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

## COMPAM FUND - BOND EURO

---

### IMPEGNI SU CONTRATTI FUTURE ACQUISTI/VENDITE AL 30 GIUGNO 2011

Grandezza	Quantita'	Acquisto / Vendita	Contratto	Scadenza	Divisa	Profitti/(perdite) Non realizzate (EUR)	Impegno (EUR)
<b>Totale profitti non realizzati / (perdite) su Contratti Futures</b>						<b>(27 640,00)</b>	<b>10 755 500,00</b>
<b>Perdite non realizzate su Contratti Futures</b>						<b>(27 640,00)</b>	<b>10 755 500,00</b>
100 000	(100)	Sale	GERMAN EURO SCHATZ	08/09/2011		(27 640,00)	10 755 500,00

## COMPAM FUND - BOND EURO

---

### CONTRATTI A TERMINE SU DIVISA AL 30 GIUGNO 2011

Scadenza	Impegno Acquisti in Divisa estera		Impegno vendite in Divisa estera		Profitto/(perdite) non realizzate EUR
<b>Totale profitti non realizzati / (perdite) su contratti a termine su divise</b>					
<hr/>					
<b>Profitti non realizzati su contratti a termine su divise</b>					
<hr/>					
08/08/2011	290 978,50	EUR	400 000,00	USD	14 821,87

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

---

## COMPAM FUND - BOND RISK

---

### RENDICONTO DEGLI ATTIVI NETTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

<b>Attivi</b>	<b>Note</b>	
Portafoglio titoli a valore di mercato	Nota 1	32 480 837,70
Liquidita' bancarie		3 047 745,10
Profitti non realizzati su contratti a termine su divise	Nota 1	233 323,52
Dividendi da ricevere		225,30
Interessi da ricevere		577 469,35
Altri Attivi		70 096,19
<b>Totale attivi</b>		<b>36 409 697,16</b>

<b>Passivi</b>		
Ammontari dovuti a brokers	Nota1	(23,58)
Perdite non realizzate su contratti a termine su divise		(52 777,86)
Interessi da pagare		(161 527,57)
Altre passivita'		(258 758,70)
<b>Totale passivi</b>		<b>(473 087,71)</b>
<b>Totale attivi netti.</b>		<b>35 936 609,45</b>

	<b>Divisa</b>	<b>Valore attivo netto per azione</b>	<b>Azioni emesse</b>
Class A Shares	EUR	1 236,154	19 040,825
Class B Shares	EUR	1 201,771	5 369,033
Class D Shares	EUR	111,961	1 669,339
Class M Shares	EUR	124,910	20 680,199
Class P Shares	EUR	1 261,280	60,000
Class Z Shares	EUR	1 333,826	2 324,986

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

---

## COMPAM FUND - BOND RISK

---

### RENDICONTO DEI CAMBIAMENTI DEGLI ATTIVI NETTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

<b>Attivi netti all'inizio dell'anno</b>	<b>Note</b>	<b>32 867 927,37</b>
Ricavi da Investimenti		1 129 109,85
Altri ricavi		5 827,05
<b>Totale Ricavi</b>		<b>1 134 936,90</b>
Commissioni di gestione	(Nota 2)	(130 447,18)
Commissioni sul risultato	(Nota 3)	(74 555,41)
Commissioni di custodia		(25 720,50)
Tassa di abbonamento	(Nota 7)	(8 725,82)
Interessi bancari		(2 217,46)
Altri costi e tasse	(Nota 4)	(235 253,70)
<b>Totale spese</b>		<b>(476 920,07)</b>
<b>Ricavo da Investimenti netti/ (perdita)</b>		<b>658 016,83</b>
guadagno/ (perdita) netta realizzata su vendite di investimenti, divise ed altri strumenti finanziari		1 566 014,73
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su investimenti		(822 353,98)
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su contratti A termine su divise		132 314,12
<b>Risultato netto delle operazioni per l'anno</b>		<b>1 533 991,70</b>
Sottoscrizioni per l'anno		4 599 689,64
Riscatti per l'anno		(3 064 999,26)
<b>Attivi netti alla fine dell'anno</b>		<b>35 936 609,45</b>

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

---

## COMPAM FUND - BOND RISK

### PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

Quantita' / Nominale	Descrizione	Divisa	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% di attivi netti
<b>VALORI MOBILIARI</b>			<b>31 983 233,57</b>	<b>32 480 837,70</b>	<b>90,38</b>
<b>QUOTATI SU MERCATI REGOLAMENTATI</b>			<b>30 597 453,48</b>	<b>30 768 772,84</b>	<b>85,62</b>
<b>OBBLIGAZIONI ORDINARIE</b>			<b>18 240 772,90</b>	<b>17 878 584,75</b>	<b>49,75</b>
<b>GRAN BRETAGNA</b>			<b>5 524 628,81</b>	<b>5 379 631,07</b>	<b>14,97</b>
<b>Multi-Utilities</b>			<b>2 270 136,97</b>	<b>2 004 504,23</b>	<b>5,58</b>
1 000 000,00	GALA GROUP FINANZE LTD 8.875% 01/09/2018	GBP	1 149 622,71	1 032 537,38	2,87
1 000 000,00	GALA ELECTRIC CASINOS LTD 11.50% 01/06/2019	GBP	1 120 514,26	971 966,85	2,71
<b>Finanze</b>			<b>1 567 022,15</b>	<b>1 740 000,00</b>	<b>4,84</b>
2 000 000,00	LBG CAPITAL NO PLC 6.439% 23/05/2020	EUR	1 567 022,15	1 740 000,00	4,84
<b>Consumi Retail</b>			<b>572 980,84</b>	<b>553 839,33</b>	<b>1,54</b>
500 000,00	JAGUAR LAND ROVER PLC 8.125% 15/05/2018	GBP	572 980,84	553 839,33	1,54
<b>Energia</b>			<b>565 738,85</b>	<b>548 065,01</b>	<b>1,53</b>
500 000,00	SOUTHERN WATER GREENSANDS FINANCING PLC 8.50% 15/04/2019	GBP	565 738,85	548 065,01	1,53
<b>Industriali</b>			<b>548 750,00</b>	<b>533 222,50</b>	<b>1,48</b>
500 000,00	EC FINANZE PLC 9.75% 01/08/2017	EUR	548 750,00	533 222,50	1,48
<b>LUSSEMBURGO</b>			<b>3 812 829,12</b>	<b>4 079 865,68</b>	<b>11,35</b>
<b>Telecomunicazioni</b>			<b>2 234 170,07</b>	<b>2 429 301,81</b>	<b>6,76</b>
1 500 000,00	WIND ACQUISITION FINANZE SA 7.375% 15/02/2018	EUR	1 492 027,50	1 545 847,50	4,30
1 000 000,00	SUNRISE COMMUNICATIONS INTERNATIONAL SA 7.00% 31/12/2017	CHF	742 142,57	883 454,31	2,46
<b>Industriali</b>			<b>1 578 659,05</b>	<b>1 650 563,87</b>	<b>4,59</b>
1 000 000,00	GCL HLDG SCA 9.375% 15/04/2018	EUR	1 000 000,00	1 016 125,00	2,83
750 000,00	AGUILA SA 7.875% 31/01/2018	CHF	578 659,05	634 438,87	1,76
<b>GERMANIA</b>			<b>2 480 845,00</b>	<b>2 437 947,50</b>	<b>6,78</b>
<b>Materie prime</b>			<b>1 000 000,00</b>	<b>985 495,00</b>	<b>2,74</b>
1 000 000,00	STYROLUTION GMBH 7.625% 15/05/2016	EUR	1 000 000,00	985 495,00	2,74
<b>Industriali</b>			<b>987 500,00</b>	<b>947 830,00</b>	<b>2,64</b>
1 000 000,00	HECKLER & KOCH GMBH 9.50% 15/05/2018	EUR	987 500,00	947 830,00	2,64
<b>Finanze</b>			<b>493 345,00</b>	<b>504 622,50</b>	<b>1,40</b>
500 000,00	ALBA GROUP PLC & CO 8.00% 15/05/2018	EUR	493 345,00	504 622,50	1,40
<b>IRLANDA</b>			<b>1 700 670,97</b>	<b>1 645 980,00</b>	<b>4,58</b>
<b>Consumi Retail</b>			<b>1 001 670,97</b>	<b>1 015 405,00</b>	<b>2,83</b>
1 000 000,00	NARA CABLE FUNDING LTD 8.875% 01/12/2018	EUR	1 001 670,97	1 015 405,00	2,83
<b>Governativi</b>			<b>699 000,00</b>	<b>630 575,00</b>	<b>1,75</b>
1 000 000,00	IRELAND GOVERNMENT BOND 5.40% 13/03/2025	EUR	699 000,00	630 575,00	1,75
<b>ITALIA</b>			<b>1 467 248,00</b>	<b>1 372 500,00</b>	<b>3,82</b>
<b>Consumi Retail</b>			<b>1 467 248,00</b>	<b>1 372 500,00</b>	<b>3,82</b>
1 500 000,00	SEAT PAGINE GIALLE SPA 10.50% 31/01/2017	EUR	1 467 248,00	1 372 500,00	3,82
<b>FRANCIA</b>			<b>1 265 691,00</b>	<b>1 203 125,00</b>	<b>3,35</b>
<b>Materie prime</b>			<b>1 265 691,00</b>	<b>1 203 125,00</b>	<b>3,35</b>
1 400 000,00	ZLOMREX INTERNATIONAL FINANZE SA 8.50% 01/02/2014	EUR	1 265 691,00	1 203 125,00	3,35
<b>OLANDA</b>			<b>793 650,00</b>	<b>829 828,00</b>	<b>2,31</b>
<b>Energia</b>			<b>793 650,00</b>	<b>829 828,00</b>	<b>2,31</b>
800 000,00	NEW WORLD RESOURCES NV 7.875% 01/05/2018	EUR	793 650,00	829 828,00	2,31

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

## COMPAM FUND – BOND RISK PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

Quantita' / Nominale	Descrizione	Divisa	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% di attivi netti
<b>CANADA</b>			<b>495 210,00</b>	<b>492 032,50</b>	<b>1,37</b>
<b>Industriali</b>			<b>495 210,00</b>	<b>492 032,50</b>	<b>1,37</b>
500 000,00	BOMBARDIER INC 6.125% 15/05/2021	EUR	495 210,00	492 032,50	1,37
<b>GRECIA</b>			<b>700 000,00</b>	<b>437 675,00</b>	<b>1,22</b>
<b>Governativi</b>			<b>700 000,00</b>	<b>437 675,00</b>	<b>1,22</b>
1 000 000,00	HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.60% 20/09/2040	EUR	700 000,00	437 675,00	1,22
<b>Titoli a tasso variabile</b>			<b>12 356 680,58</b>	<b>12 890 187,45</b>	<b>35,87</b>
<b>GERMANIA</b>			<b>2 821 438,03</b>	<b>3 464 842,97</b>	<b>9,64</b>
<b>Finanze</b>			<b>1 821 438,03</b>	<b>2 454 677,97</b>	<b>6,83</b>
18 000 000,00	HYPO REAL ESTATE BANK INTERNATIONAL AG FRN 16/10/2011	SEK	1 327 763,03	1 965 992,97	5,47
500 000,00	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG FRN 15/04/2018	EUR	493 675,00	488 685,00	1,36
<b>Consumi Retail</b>			<b>1 000 000,00</b>	<b>1 010 165,00</b>	<b>2,81</b>
1 000 000,00	KABEL DEUTSCHLAND VERTRIEB UND SERVICE GMBH & CO KG FRN 29/06/2018	EUR	1 000 000,00	1 010 165,00	2,81
<b>GRAN BRETAGNA</b>			<b>1 343 080,00</b>	<b>1 590 066,00</b>	<b>4,43</b>
<b>Finanze</b>			<b>1 343 080,00</b>	<b>1 590 066,00</b>	<b>4,43</b>
1 200 000,00	BANK OF SCOTLAND PLC FRN 07/02/2035	EUR	594 330,00	875 436,00	2,44
1 000 000,00	BARCLAYS BANK PLC PERP FRN 29/03/2049	EUR	748 750,00	714 630,00	1,99
<b>OLANDA</b>			<b>1 706 941,28</b>	<b>1 569 934,10</b>	<b>4,37</b>
<b>Finanze</b>			<b>1 165 226,78</b>	<b>1 536 934,10</b>	<b>4,28</b>
1 000 000,00	ABN AMRO BANK NV FRN 29/03/2049	EUR	512 114,64	817 500,00	2,28
695 112,13	ASSET REPACKAGING TRUST FIVE BV FRN 16/12/2014	EUR	653 112,14	719 434,10	2,00
<b>Industriali</b>			<b>541 714,50</b>	<b>33 000,00</b>	<b>0,09</b>
600 000,00	PFLIEDERER FINANZE BV FRN 29/05/2049	EUR	541 714,50	33 000,00	0,09
<b>ITALIA</b>			<b>1 473 152,89</b>	<b>1 452 750,00</b>	<b>4,04</b>
<b>Finanze</b>			<b>1 473 152,89</b>	<b>1 452 750,00</b>	<b>4,04</b>
2 000 000,00	BANCO POPOLARE SCARL FRN 29/06/2049	EUR	1 473 152,89	1 452 750,00	4,04
<b>IRLANDA</b>			<b>1 573 199,61</b>	<b>1 080 146,15</b>	<b>3,01</b>
<b>Finanze</b>			<b>1 051 889,61</b>	<b>1 079 636,15</b>	<b>3,01</b>
1 500 000,00	DEPFA BANK PLC FRN 15/12/2015	EUR	980 007,50	1 046 242,50	2,91
1 500 000,00	LAMBAY CAPITAL SECURITIES PLC PERP FRN 29/06/2049	GBP	71 882,11	33 393,65	0,10
<b>Consumi Retail</b>			<b>521 310,00</b>	<b>510,00</b>	<b>0,00</b>
1 000 000,00	WATERFORD WEDGWOOD PLC FRN 01/12/2010	EUR	521 310,00	510,00	0,00
<b>BELGIO</b>			<b>992 600,00</b>	<b>991 890,00</b>	<b>2,76</b>
<b>Materie di base</b>			<b>992 600,00</b>	<b>991 890,00</b>	<b>2,76</b>
1 000 000,00	BARRY CALLEBAUT SERVICES NV FRN 15/06/2021	EUR	992 600,00	991 890,00	2,76
<b>FRANCIA</b>			<b>1 000 000,00</b>	<b>852 965,00</b>	<b>2,37</b>
<b>Industriali</b>			<b>1 000 000,00</b>	<b>852 965,00</b>	<b>2,37</b>
1 000 000,00	CMA CGM SA FRN 15/04/2019	EUR	1 000 000,00	852 965,00	2,37
<b>SVEZIA</b>			<b>332 905,64</b>	<b>790 986,72</b>	<b>2,20</b>
<b>Energia</b>			<b>332 905,64</b>	<b>790 986,72</b>	<b>2,20</b>
805 588,00	CORRAL PETROLEUM HLDG AB FRN 18/09/2011	EUR	332 905,64	790 986,72	2,20
<b>LUSSEMBURGO</b>			<b>745 147,50</b>	<b>739 672,50</b>	<b>2,06</b>
<b>Consumi Retail</b>			<b>745 147,50</b>	<b>739 672,50</b>	<b>2,06</b>
750 000,00	PAGESJAUNES FINANZE & CO SCA FRN 01/06/2018	EUR	745 147,50	739 672,50	2,06

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

## COMPAM - BOND RISK PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

Quantita' / Nominale	Descrizione	Divisa	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% di attivi netti
<b>GUERNSEY</b>			<b>368 215,63</b>	<b>356 934,01</b>	<b>0,99</b>
<b>Finanze</b>			<b>368 215,63</b>	<b>356 934,01</b>	<b>0,99</b>
500 000,00	CREDIT SUISSE GROUP GUERNSEY I LTD FRN 24/02/2041	USD	368 215,63	356 934,01	0,99
<b>Warrants</b>			<b>0,00</b>	<b>0,64</b>	<b>0,00</b>
<b>SPGNA</b>			<b>0,00</b>	<b>0,64</b>	<b>0,00</b>
<b>Telecomunicazioni</b>			<b>0,00</b>	<b>0,64</b>	<b>0,00</b>
4,00	JAZZTEL PLC WTS 29/04/2013	EUR	0,00	0,64	0,00
<b>QUOTATO SU ALTRI MERCATI REGOLAMENTATI</b>			<b>1 228 218,89</b>	<b>1 324 989,51</b>	<b>3,68</b>
<b>OBBLIGAZIONI ORDINARIE</b>			<b>1 228 218,89</b>	<b>1 324 970,59</b>	<b>3,68</b>
<b>STATI UNITI</b>			<b>911 216,84</b>	<b>1 008 711,91</b>	<b>2,80</b>
<b>Finanze</b>			<b>911 216,84</b>	<b>1 008 711,91</b>	<b>2,80</b>
1 500 000,00	DRESDNER FUNDING TRUST I 8.151% 30/06/2031	USD	911 216,84	1 008 711,91	2,80
<b>GRAN BRETAGNA</b>			<b>317 002,05</b>	<b>316 258,68</b>	<b>0,88</b>
<b>Consumi Retail</b>			<b>317 002,05</b>	<b>316 258,68</b>	<b>0,88</b>
250 000,00	JAGUAR LAND ROVER PLC 7.75% 15/05/2018	USD	176 112,25	175 664,15	0,49
200 000,00	JAGUAR LAND ROVER PLC 8.125% 15/05/2021	USD	140 889,80	140 594,53	0,39
<b>Warrants</b>			<b>0,00</b>	<b>18,92</b>	<b>0,00</b>
<b>GRAN BRETAGNA</b>			<b>0,00</b>	<b>18,92</b>	<b>0,00</b>
<b>Consumi Retail</b>			<b>0,00</b>	<b>18,92</b>	<b>0,00</b>
850,00	VISIOCORP PLC SERIE A WTS 31/12/2012	GBP	0,00	9,46	0,00
850,00	VISIOCORP PLC SERIE B WTS 31/12/2012	GBP	0,00	9,46	0,00
<b>NON QUOTATI</b>			<b>157 561,20</b>	<b>387 075,35</b>	<b>1,08</b>
<b>Azioni</b>			<b>157 561,20</b>	<b>387 075,35</b>	<b>1,08</b>
<b>GRAN BRETAGNA</b>			<b>157 561,20</b>	<b>387 075,35</b>	<b>1,08</b>
<b>Telecomunicazioni</b>			<b>157 561,20</b>	<b>387 075,35</b>	<b>1,08</b>
87 534,00	SHS JAZZTEL PLC	EUR	157 561,20	387 075,35	1,08
<b>Totale Portafoglio</b>			<b>31 983 233,57</b>	<b>32 480 837,70</b>	<b>90,38</b>

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

## COMPAM FUND - BOND RISK

### CONTRATTI A TERMINE SU DIVISA AL 30 GIUGNO 2011

Scadenza	Impegno Acquisti in Divisa estera		Impegno vendite in Divisa estera		Profitto/(perdite) non realizzate EUR
<b>Totale profitti non realizzati / (perdite) su contratti a termine su divisa</b>					<b>180 545,66</b>
<b>Profitti non realizzati su contratti a termine su divisa</b>					<b>233 323,52</b>
08/08/2011	841 479,79	EUR	750 000,00	GBP	10 521,38
08/08/2011	1 819 389,89	EUR	2 500 000,00	USD	93 410,96
17/10/2011	2 048 105,36	EUR	18 349 999,97	SEK	48 516,21
08/08/2011	366 489,11	EUR	499 999,99	USD	21 293,33
08/08/2011	1 402 538,94	EUR	1 230 000,00	GBP	39 767,15
09/11/2011	557 878,93	EUR	500 000,00	GBP	3 013,89
14/11/2011	549 523,52	EUR	480 000,00	GBP	16 800,60
<b>Perdite non realizzate su contratti a termine su divisa.</b>					<b>(52 777,86)</b>
13/07/2011	799 717,86	EUR	1 000 000,00	CHF	(19 686,07)
13/07/2011	581 461,16	EUR	750 000,00	CHF	(33 091,79)

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

## COMPAM FUND - BLUESKY GLOBAL STRATEGY

---

### RENDICONTO DEGLI ATTIVI NETTI AL 30 GIUGNO 2011 IN USD

#### Attivi

---

Portafoglio titoli a valore di mercato	6 560 550,94
Liquidita' bancarie	2 249 568,04
Interessi da ricevere	129 454,61
Altri Attivi	5 695,87
<b>Totale attivi</b>	<b>8 945 269,46</b>

#### Passivi

---

Perdite non realizzate su contratti a termine su divise	(44 298,76)
Interessi da pagare	(4 809,45)
Altre passivita'	(95 669,84)
<b>Totale passivi</b>	<b>(144 778,05)</b>
<b>Totale attivi netti.</b>	<b>8 800 491,41</b>

	<b>Divisa</b>	<b>Valore attivo netto per azione</b>	<b>Azioni emesse</b>
Classe A	USD	1 330,163	5 367,389
Classe E	USD	1 424,431	1 143,459
Classe P	USD	1 610,447	20,000

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

## COMPAM FUND - BLUESKY GLOBAL STRATEGY

---

### RENDICONTO DEI CAMBIAMENTI DEGLI ATTIVI NETTI AL 30 GIUGNO 2011 IN USD

<b>Attivi netti all'inizio dell'anno</b>		<b>8 783 134,13</b>
Ricavi da Investimenti		268 064,73
Interessi su conti bancari		381,63
<b>Totale Ricavi</b>		<b>268 446,36</b>
Commissioni di gestione	(Nota 3)	(27 682,18)
Commissioni sul risultato	(Nota 4)	(19 500,44)
Commissioni di custodia		(12 978,29)
Tassa di abbonamento	(Nota 6)	(2 163,37)
Altri costi e tasse	(Nota 4)	(115 629,85)
<b>Totale spese</b>		<b>(177 954,13)</b>
<b>Ricavo da Investimenti netti/ (perdita)</b>		<b>74,990.09</b>
guadagno/ (perdita) netta realizzata su vendite di investimenti, divise ed altri strumenti finanziari		2 645,82
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su investimenti		263 839,80
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su contratti A termine su divise		27 030,18
<b>Risultato netto delle operazioni per l'anno</b>		<b>384 008,03</b>
Sottoscrizioni per l'anno		429 083,40
Riscatti per l'anno		(795 734,15)
<b>Attivi netti alla fine dell'anno</b>		<b>8 800 491,41</b>

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

## COMPAM FUND - BLUESKY GLOBAL STRATEGY

### PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2011 IN USD

Nominale / Quantita'	Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di Mercato	% di Attivi netti
<b>VALORI MOBILIARI</b>			<b>5 885 004,14</b>	<b>6 560 550,94</b>	<b>74,55</b>
<b>QUOTATI IN UNA BORSA UFFICIALE</b>			<b>4 707 820,53</b>	<b>5 097 589,69</b>	<b>57,92</b>
<b>Azioni</b>			<b>11 582,59</b>	<b>3 470,84</b>	<b>0,04</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>			<b>11 582,59</b>	<b>3 470,84</b>	<b>0,04</b>
<b>Finanza</b>			<b>11 582,59</b>	<b>3 470,84</b>	<b>0,04</b>
431,00	BTA BANK JSC -GDR-	USD	11 582,59	3 470,84	0,04
<b>Obbligazioni ordinarie</b>			<b>3 753 473,30</b>	<b>3 737 719,39</b>	<b>42,47</b>
<b>ARGENTINA</b>			<b>599 864,10</b>	<b>605 500,00</b>	<b>6,88</b>
<b>Governativi</b>			<b>599 864,10</b>	<b>605 500,00</b>	<b>6,88</b>
350 000,00	PROVINCIA DE BUENOS AIRES/ARGENTINA 9.25% 15/04/2017	USD	347 581,60	343 000,00	3,90
250 000,00	PROVINCIA DE BUENOS AIRES/ARGENTINA 11.75% 05/10/2015	USD	252 282,50	262 500,00	2,98
<b>GRAN BRETAGNA</b>			<b>369 616,14</b>	<b>441 479,02</b>	<b>5,02</b>
<b>Finanza</b>			<b>369 616,14</b>	<b>441 479,02</b>	<b>5,02</b>
350 000,00	LBG CAPITAL NO PLC 6.439% 23/05/2020	EUR	369 616,14	441 479,02	5,02
<b>BRASILE</b>			<b>325 564,14</b>	<b>358 319,31</b>	<b>4,07</b>
<b>Telecommunication</b>			<b>325 564,14</b>	<b>358 319,31</b>	<b>4,07</b>
250 000,00	TELEMAR NORTE LESTE SA 5.125% 15/12/2017	EUR	325 564,14	358 319,31	4,07
<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>			<b>300 000,00</b>	<b>309 415,50</b>	<b>3,52</b>
<b>Multi-Utilities</b>			<b>300 000,00</b>	<b>309 415,50</b>	<b>3,52</b>
300 000,00	DUBAI ELECTRICITY & WATER AUTHORITY 7.375% 21/10/2020	USD	300 000,00	309 415,50	3,52
<b>RUSSIA</b>			<b>300 000,00</b>	<b>305 044,50</b>	<b>3,47</b>
<b>Finanza</b>			<b>300 000,00</b>	<b>305 044,50</b>	<b>3,47</b>
300 000,00	VNESHECONOMBANK VIA VEB FINANZA LTD 6.80% 22/11/2025	USD	300 000,00	305 044,50	3,47
<b>CYPRO</b>			<b>296 628,00</b>	<b>302 865,00</b>	<b>3,44</b>
<b>MATERIE DI BASE</b>			<b>296 628,00</b>	<b>302 865,00</b>	<b>3,44</b>
300 000,00	MRIYA AGRO HLDG PLC 10.95% 30/03/2016	USD	296 628,00	302 865,00	3,44
<b>IRELNDIA</b>			<b>252 125,00</b>	<b>257 698,75</b>	<b>2,93</b>
<b>Telecommunication</b>			<b>252 125,00</b>	<b>257 698,75</b>	<b>2,93</b>
250 000,00	VIMPEL COMMUNICATIONS 7.748% 02/02/2021	USD	252 125,00	257 698,75	2,93
<b>TURCHIA</b>			<b>249 140,00</b>	<b>256 596,25</b>	<b>2,91</b>
<b>Finanza</b>			<b>249 140,00</b>	<b>256 596,25</b>	<b>2,91</b>
250 000,00	AKBANK TAS 6.50% 09/03/2018	USD	249 140,00	256 596,25	2,91
<b>LUSSEMBURGO</b>			<b>250 000,00</b>	<b>254 183,75</b>	<b>2,89</b>
<b>Finanza</b>			<b>250 000,00</b>	<b>254 183,75</b>	<b>2,89</b>
250 000,00	VTB BANK OJSC VIA VTB CAPITAL SA 6.551% 13/10/2020	USD	250 000,00	254 183,75	2,89
<b>BIELORUSSIA</b>			<b>250 000,00</b>	<b>221 305,00</b>	<b>2,51</b>
<b>Governativi</b>			<b>250 000,00</b>	<b>221 305,00</b>	<b>2,51</b>
250 000,00	REPUBLIC OF BELARUS 8.95% 26/01/2018	USD	250 000,00	221 305,00	2,51
<b>CAYMAN ISLANDS</b>			<b>196 262,00</b>	<b>220 156,00</b>	<b>2,50</b>
<b>Consumer Retail</b>			<b>196 262,00</b>	<b>220 156,00</b>	<b>2,50</b>
200 000,00	MINERVA OVERSEAS II LTD 10.875% 15/11/2019	USD	196 262,00	220 156,00	2,50

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

## COMPAM FUND - BLUESKY GLOBAL STRATEGY

### PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2011 IN USD

Quantita' / Nominale	Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di mercato	% di Attivi netti
<b>FRANCIA</b>			<b>137 559,34</b>	<b>124 596,40</b>	<b>1,42</b>
<b>MATERIE PRIME</b>			<b>137 559,34</b>	<b>124 596,40</b>	<b>1,42</b>
100 000,00	ZLOMREX INTERNATIONAL FINANZA SA 8.50% 01/02/2014	EUR	137 559,34	124 596,40	1,42
<b>KAZAKHSTAN</b>			<b>226 714,58</b>	<b>80 559,91</b>	<b>0,91</b>
<b>Finanza</b>			<b>226 714,58</b>	<b>80 559,91</b>	<b>0,91</b>
89 241,00	BTA BANK JSC 10.75% 01/07/2018	USD	196 932,73	71 069,75	0,80
20 220,00	BTA BANK JSC 7.20% 01/07/2025	USD	29 781,85	9 490,16	0,11
<b>Titoli a tasso variabile</b>			<b>942 764,64</b>	<b>1 356 399,46</b>	<b>15,41</b>
<b>OLANDA</b>			<b>174 355,22</b>	<b>474 100,62</b>	<b>5,39</b>
<b>Finanza</b>			<b>174 355,22</b>	<b>474 100,62</b>	<b>5,39</b>
400 000,00	ABN AMRO BANK NV FRN 29/03/2049	EUR	174 355,22	474 100,62	5,39
<b>GERMANIA</b>			<b>204 746,55</b>	<b>316 710,33</b>	<b>3,60</b>
<b>Finanza</b>			<b>204 746,55</b>	<b>316 710,33</b>	<b>3,60</b>
2 000 000,00	HYPO REAL ESTATE BANK INTERNATIONAL AG FRN 16/10/2011	SEK	204 746,55	316 710,33	3,60
<b>BRASILE</b>			<b>313 662,87</b>	<b>315 661,01</b>	<b>3,58</b>
<b>Finanza</b>			<b>313 662,87</b>	<b>315 661,01</b>	<b>3,58</b>
300 000,00	BANCO DAYCOVAL SA FRN 28/01/2016	USD	298 416,00	307 363,50	3,49
184 389,00	BTA BANK JSC FRN 01/07/2020	USD	15 246,87	8 297,51	0,09
<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>			<b>250 000,00</b>	<b>249 927,50</b>	<b>2,84</b>
<b>Governativi</b>			<b>250 000,00</b>	<b>249 927,50</b>	<b>2,84</b>
250 000,00	EMIRATE OF DUBAI GOVERNATIVI INTERNATIONAL BONDS FRN 22/06/2021	USD	250 000,00	249 927,50	2,84
<b>QUOTATI SU ALTRI MERCATI REGOLAMENTATI</b>			<b>881 098,61</b>	<b>1 164 981,75</b>	<b>13,24</b>
<b>Titoli a tasso variabile</b>			<b>263 315,22</b>	<b>305 346,00</b>	<b>3,47</b>
<b>BRASILE</b>			<b>197 678,00</b>	<b>197 353,00</b>	<b>2,24</b>
<b>Finanza</b>			<b>197 678,00</b>	<b>197 353,00</b>	<b>2,24</b>
200 000,00	BANCO BMG SA FRN 15/04/2018	USD	197 678,00	197 353,00	2,24
<b>BRITISH VIRGIN ISLANDS</b>			<b>65 637,22</b>	<b>107 993,00</b>	<b>1,23</b>
<b>Energia</b>			<b>65 637,22</b>	<b>107 993,00</b>	<b>1,23</b>
200 000,00	TRISTAN OIL LTD FRN 01/01/2012	USD	65 637,22	107 993,00	1,23
<b>Obbligazioni ordinarie</b>			<b>617 783,39</b>	<b>859 635,75</b>	<b>9,77</b>
<b>MESSICO</b>			<b>190 304,78</b>	<b>417 642,00</b>	<b>4,75</b>
<b>IndustriALI</b>			<b>190 304,78</b>	<b>417 642,00</b>	<b>4,75</b>
400 000,00	GRUPO SENDA AUTOTRASPORTE SA DE CV 10.50% 03/10/2015	USD	190 304,78	417 642,00	4,75
<b>BRASILE</b>			<b>247 935,00</b>	<b>262 993,75</b>	<b>2,99</b>
<b>Finanza</b>			<b>247 935,00</b>	<b>262 993,75</b>	<b>2,99</b>
250 000,00	BANCO INDUSTRIAL E COMERCIAL SA 8.50% 27/04/2020	USD	247 935,00	262 993,75	2,99
<b>PANAMA</b>			<b>179 543,61</b>	<b>179 000,00</b>	<b>2,03</b>
<b>Finanza</b>			<b>179 543,61</b>	<b>179 000,00</b>	<b>2,03</b>
200 000,00	NEWLAND INTERNATIONAL PROPERTIES CORP 9.50% 15/11/2014	USD	179 543,61	179 000,00	2,03

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

## PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2011 IN USD

Quantita' / Nominale	Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di mercato	% di Attivi netti
<b>NON QUOTATI</b>			<b>296 085,00</b>	<b>297 979,50</b>	<b>3,39</b>
<b>Obbligazioni ordinarie</b>			<b>296 085,00</b>	<b>297 979,50</b>	<b>3,39</b>
<b>BRASILE</b>			<b>296 085,00</b>	<b>297 979,50</b>	<b>3,39</b>
<b>Finanza</b>			<b>296 085,00</b>	<b>297 979,50</b>	<b>3,39</b>
300 000,00	BANCO DO BRASIL SA 5.875% 26/01/2022	USD	296 085,00	297 979,50	3,39
<b>Totale Portafoglio</b>			<b>5 885 004,14</b>	<b>6 560 550,94</b>	<b>74,55</b>

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

## COMPAM FUND - BLUESKY GLOBAL STRATEGY

---

### CONTRATTI A TERMINE SU DIVISA AL 30 GIUGNO 2011

Scadenza	Impegno Acquisti in Divisa estera		Impegno vendite in Divisa estera		Profitto/(perdite) non realizzate USD
<b>Totale profitti non realizzati / (perdite) su Contratti a termine su divise</b>					
<b>(44 298,76)</b>					
<b>Perdite non realizzate su Contratti a termine su divise</b>					
<b>(44 298,76)</b>					
08/08/2011	824 773,20	USD	600 000,00	EUR	(44 298,76)

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

---

## COMPAM FUND - MULTIMANAGER BALANCED

### RENDICONTO DEGLI ATTIVI NETTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

<b>Attivi</b>	<b>Note</b>	
Portafoglio titoli a valore di mercato	Nota 1	9 015 391,46
Liquidita' bancarie		616 136,94
Ammontari dovuti da Brokers		25 411,60
Profitti non realizzati su contratti a termine su divise	Nota 1	6 125,95
Profitti non realizzati su contratti future	Nota 1	787,90
Interessi da ricevere		67 231,96
Crediti su investimenti venduti		140 262,44
Crediti su sottoscrizioni		1 097,10
Altri Attivi		1 896,77
<b>Totale attivi</b>		<b>9 874 342,12</b>

<b>Passivi</b>		
Perdite non realizzate su contratti a termine su divise	Nota 1	(6 207,00)
Debiti su riscatti		(27 968,61)
Altre passivita'		(45 853,67)
<b>Totale passivi</b>		<b>(80 029,28)</b>
<b>Totale attivi netti.</b>		<b>9 794 312,84</b>

	<b>Divisa</b>	<b>Valore attivo netto per azione</b>	<b>Azioni emesse</b>
Classe A	EUR	109,175	22 389,915
Classe B	EUR	118,696	59 059,541
Classe M	EUR	110,714	2 864,349
Classe P	EUR	113,182	200,000

## COMPAM FUND - MULTIMANAGER BALANCED

### RENDICONTO DEI CAMBIAMENTI DEGLI ATTIVI NETTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

<b>Attivi netti all'inizio dell'anno</b>	Note	<b>7 252 389,74</b>
Ricavo netto da Investimenti		79 567,13
Intressi su conti bancari		10,49
Altri ricavi		1 447,48
<b>Totale Ricavi</b>		<b>81 025,10</b>
Commissioni di gestione	(Nota 2)	(30 785,40)
Commissioni sul risultato	(Nota 3)	(65,16)
Commissioni di custodia		(9 659,34)
Tassa di abbonamento	(Nota 7)	(1 953,19)
Altri costi e tasse	(Nota 4)	(57 869,48)
<b>Totale spese</b>		<b>(100 332,57)</b>
<b>Ricavo da Investimenti netti/ (perdita)</b>		<b>(19 307,47)</b>
guadagno/ (perdita) netta realizzata su vendite di investimenti, divise ed altri strumenti finanziari		104 376,55
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su investimenti		(261 988,50)
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su contratti		7 739,26
A termine su divise		
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su contratti derivati		(5 419,10)
<b>Risultato netto delle operazioni per l'anno</b>		<b>(174 599,26)</b>
Sottoscrizioni per l'anno		3 931 413,66
Riscatti per l'anno		(1 214 891,30)
<b>Attivi netti alla fine dell'anno</b>		<b>9 794 312,84</b>

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

## COMPAM FUND - MULTIMANAGER BALANCED

### PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

Nominale / Quantita'	Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di Mercato	% di Attivi netti
<b>TITOLI MOBILIARI</b>			<b>8 912 503,98</b>	<b>9 015 391,46</b>	<b>92,05</b>
<b>QUOTATI SU MERCATI REGOLAMENTATI</b>			<b>8 736 217,10</b>	<b>8 842 457,91</b>	<b>90,28</b>
<b>Azioni</b>			<b>49 692,53</b>	<b>58 009,14</b>	<b>0,59</b>
<b>STATI UNITI</b>			<b>49 692,53</b>	<b>58 009,14</b>	<b>0,59</b>
<b>Computer e IT</b>			<b>49 692,53</b>	<b>58 009,14</b>	<b>0,59</b>
250,00	APPLE INC	USD	49 692,53	58 009,14	0,59
<b>Titoli Ordinari</b>			<b>1 882 757,47</b>	<b>1 915 013,95</b>	<b>19,55</b>
<b>GRAN BRETAGNA</b>			<b>449 734,00</b>	<b>450 412,90</b>	<b>4,60</b>
<b>Finanza</b>			<b>449 734,00</b>	<b>450 412,90</b>	<b>4,60</b>
150 000,00	BARCLAYS BANK PLC 6.00% 23/01/2018	EUR	157 660,00	149 044,50	1,52
120 000,00	LLOYDS BANKING GROUP PLC 5.875% 08/07/2014	EUR	122 740,00	122 648,40	1,25
100 000,00	LLOYDS TSB BANK PLC 6.50% 24/03/2020	EUR	91 334,00	93 652,00	0,96
100 000,00	LBG CAPITAL NO PLC 6.439% 23/05/2020	EUR	78 000,00	85 068,00	0,87
<b>ITALIA</b>			<b>244 290,00</b>	<b>234 930,50</b>	<b>2,40</b>
<b>Finanza</b>			<b>145 890,00</b>	<b>144 742,50</b>	<b>1,48</b>
150 000,00	UNIONE DI BANCHE ITALIANE SCPA 3.625% 23/09/2016	EUR	145 890,00	144 742,50	1,48
<b>Consumi Retail</b>			<b>98 400,00</b>	<b>90 188,00</b>	<b>0,92</b>
100 000,00	SEAT PAGINE GIALLE SPA 10.50% 31/01/2017	EUR	98 400,00	90 188,00	0,92
<b>FRANCE</b>			<b>198 177,00</b>	<b>203 537,00</b>	<b>2,08</b>
<b>Consumi Retail</b>			<b>99 774,00</b>	<b>102 526,00</b>	<b>1,05</b>
100 000,00	LAGARDERE SCA 4.875% 06/10/2014	EUR	99 774,00	102 526,00	1,05
<b>Telecomunicazioni</b>			<b>98 403,00</b>	<b>101 011,00</b>	<b>1,03</b>
100 000,00	EUTELSAT SA 4.125% 27/03/2017	EUR	98 403,00	101 011,00	1,03
<b>UNGHERIA</b>			<b>186 250,00</b>	<b>195 934,00</b>	<b>2,00</b>
<b>Energia</b>			<b>186 250,00</b>	<b>195 934,00</b>	<b>2,00</b>
200 000,00	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC 5.875% 20/04/2017	EUR	186 250,00	195 934,00	2,00
<b>OLANDA</b>			<b>149 025,00</b>	<b>154 110,00</b>	<b>1,57</b>
<b>Finanza</b>			<b>149 025,00</b>	<b>154 110,00</b>	<b>1,57</b>
150 000,00	CONTI-GUMMI FINANZA BV 7.125% 15/10/2018	EUR	149 025,00	154 110,00	1,57
<b>LUSSEMBURGO</b>			<b>83 530,00</b>	<b>109 083,00</b>	<b>1,12</b>
<b>Energia</b>			<b>83 530,00</b>	<b>109 083,00</b>	<b>1,12</b>
100 000,00	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA 6.605% 13/02/2018	EUR	83 530,00	109 083,00	1,12
<b>GERMANIA</b>			<b>103 750,00</b>	<b>104 894,00</b>	<b>1,07</b>
<b>Industria</b>			<b>103 750,00</b>	<b>104 894,00</b>	<b>1,07</b>
100 000,00	HEIDELBERGCEMENT FINANZA BV 7.50% 03/04/2020	EUR	103 750,00	104 894,00	1,07
<b>ROMANIA</b>			<b>100 480,00</b>	<b>100 133,00</b>	<b>1,02</b>
<b>Governativi</b>			<b>100 480,00</b>	<b>100 133,00</b>	<b>1,02</b>
100 000,00	ROMANIAN GOVERNATIVI INTERNATIONAL BOND 5.00% 18/03/2015	EUR	100 480,00	100 133,00	1,02
<b>STATI UNITI</b>			<b>94 740,00</b>	<b>98 004,00</b>	<b>1,00</b>
<b>Finanza</b>			<b>94 740,00</b>	<b>98 004,00</b>	<b>1,00</b>
100 000,00	BANK OF AMERICA CORP 4.625% 07/08/2017	EUR	94 740,00	98 004,00	1,00

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

## COMPAM FUND - MULTIMANAGER BALANCED

### PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

Quantita' / Nominale	Descrizione	Divisa	Costi di Acquisto	Valore di mercato	%di attivi netti
<b>CANADA</b>			<b>97 123,00</b>	<b>97 991,00</b>	<b>1,00</b>
<b>Industria</b>			<b>97 123,00</b>	<b>97 991,00</b>	<b>1,00</b>
100 000,00	BOMBARDIER INC 6.125% 15/05/2021	EUR	97 123,00	97 991,00	1,00
<b>AUSTRALIA</b>			<b>95 220,00</b>	<b>92 369,00</b>	<b>0,94</b>
<b>Finanza</b>			<b>95 220,00</b>	<b>92 369,00</b>	<b>0,94</b>
100 000,00	MACQUARIE BANK LTD 6.00% 21/09/2020	EUR	95 220,00	92 369,00	0,94
<b>KAZAKHSTAN</b>			<b>80 438,47</b>	<b>73 615,55</b>	<b>0,75</b>
<b>Finanza</b>			<b>80 438,47</b>	<b>73 615,55</b>	<b>0,75</b>
100 000,00	ATF BANK JSC 9.00% 11/05/2016	USD	80 438,47	73 615,55	0,75
<b>Titoli a tasso variabile</b>			<b>1 668 793,00</b>	<b>1 649 654,00</b>	<b>16,84</b>
<b>ITALIA</b>			<b>955 689,00</b>	<b>930 278,50</b>	<b>9,50</b>
<b>Finanza</b>			<b>514 659,00</b>	<b>495 399,50</b>	<b>5,06</b>
150 000,00	BANCA POPOLARE DI MILANO SCARL FRN 01/03/2021	EUR	150 420,00	144 724,50	1,48
100 000,00	INTESA SANPAOLO SPA FRN 11/04/2013	EUR	98 490,00	97 908,00	1,00
100 000,00	INTESA SANPAOLO SPA FRN 20/12/2016	EUR	93 249,00	92 443,00	0,94
100 000,00	BANCA POPOLARE DI LODI INVESTORS TRUST III PERP FRN 29/06/2049	EUR	92 875,00	88 090,00	0,90
100 000,00	BANCO POPOLARE SCARL FRN 29/06/2049	EUR	79 625,00	72 234,00	0,74
<b>Governativi</b>			<b>340 680,00</b>	<b>334 418,00</b>	<b>3,41</b>
350 000,00	CCT FRN 15/10/2017	EUR	340 680,00	334 418,00	3,41
<b>Consumi Retail</b>			<b>100 350,00</b>	<b>100 461,00</b>	<b>1,03</b>
100 000,00	BANCA CARIGE SPA FRN 25/03/2015	EUR	100 350,00	100 461,00	1,03
<b>OLANDA</b>			<b>307 134,00</b>	<b>316 905,00</b>	<b>3,23</b>
<b>Finanza</b>			<b>307 134,00</b>	<b>316 905,00</b>	<b>3,23</b>
150 000,00	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA/OLANDA VARIABLE FRN 04/08/2014	EUR	149 484,00	148 980,00	1,52
100 000,00	ROYAL BANK OF SCOTLAND NV FRN 08/06/2015	EUR	79 650,00	87 927,00	0,90
100 000,00	ABN AMRO BANK NV FRN 29/03/2049	EUR	78 000,00	79 998,00	0,81
<b>GRAN BRETAGNA</b>			<b>164 875,00</b>	<b>158 154,00</b>	<b>1,61</b>
<b>Finanza</b>			<b>164 875,00</b>	<b>158 154,00</b>	<b>1,61</b>
100 000,00	ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC FRN 28/01/2016	EUR	90 000,00	88 000,00	0,90
100 000,00	BARCLAYS BANK PLC PERP FRN 29/03/2049	EUR	74 875,00	70 154,00	0,71
<b>LUSSEMBURGO</b>			<b>149 595,00</b>	<b>149 494,50</b>	<b>1,53</b>
<b>Finanza</b>			<b>149 595,00</b>	<b>149 494,50</b>	<b>1,53</b>
150 000,00	EIB FRN 29/05/2014	EUR	149 595,00	149 494,50	1,53
<b>GERMANIA</b>			<b>91 500,00</b>	<b>94 822,00</b>	<b>0,97</b>
<b>Finanza</b>			<b>91 500,00</b>	<b>94 822,00</b>	<b>0,97</b>
100 000,00	DEUTSCHE POSTBANK AG FRN 04/11/2015	EUR	91 500,00	94 822,00	0,97
<b>Quote di OIC</b>			<b>5 134 974,10</b>	<b>5 219 780,82</b>	<b>53,30</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>			<b>2 864 846,75</b>	<b>2 910 565,32</b>	<b>29,72</b>
<b>Finanza</b>			<b>2 864 846,75</b>	<b>2 910 565,32</b>	<b>29,72</b>
109,000	AMUNDI INTERNATIONAL SICAV	USD	374 223,30	371 169,92	3,79
2 505,290	BANTLEON OPPORTUNITIES -L-	EUR	351 395,19	356 828,86	3,64
3 158,970	ETHNA-AKTIV E	EUR	349 657,99	351 024,97	3,58
13 820,900	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EURO-MARKETS FUND	EUR	250 020,08	243 800,68	2,49
1 761,600	UBS LUX BOND FUND - CONVERT EUROPE	EUR	250 446,81	240 793,24	2,46
1 651,110	JULIUS BAER MULTIBOND - ABSOLUTE RETURN BOND FUND -C-	EUR	200 030,06	217 401,13	2,22
1 900,000	DB X-TRACKERS II - SHORT IBOXX EUR SOVEREIGNS EUROZONE TOTAL RETURN INDEX ETF	EUR	210 179,97	214 282,00	2,19
1 820,940	VONTOBEL FUND - EMERGING MARKETS EQUITY	USD	187 146,53	189 278,69	1,93

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

## COMPAM FUND - MULTIMANAGER BALANCED

### PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

#### PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2011 IN EUR

Quantita' / Nominale	Descrizione	Divisa	Costi di Acquisto	Valore di mercato	%di attivi netti
1 254,500	JULIUS BAER MULTIBOND - ABSOLUTE RETURN BOND FUND PLUS	EUR	150 000,00	159 107,60	1,63
6 726,460	NORDEA 1 SICAV - EUROPEAN HIGH YIELD BOND FUND -B-	EUR	150 269,12	152 488,85	1,56
1 121,000	AMUNDI FUNDS - VOLATILITY EURO EQUITIES	EUR	140 484,99	150 248,17	1,53
1 085,000	PICTET - EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT	EUR	150 131,45	146 453,30	1,50
1 710,310	JULIUS BAER MULTISTOCK - NORTHERN AFRICA FUND	USD	100 861,26	117 687,91	1,20
<b>IRLANDA</b>			<b>1 234 086,03</b>	<b>1 260 965,75</b>	<b>12,87</b>
<b>Finanza</b>			<b>1 234 086,03</b>	<b>1 260 965,75</b>	<b>12,87</b>
1 958,200	MUZINICH FUNDS - TRANSATLANTIC YIELD FUND - ACC-	EUR	450 001,75	446 704,58	4,56
16 623,000	PIMCO TOTAL RETURN BOND FUND	EUR	300 001,86	310 351,41	3,17
25 730,700	PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES - EURIBORPLUS FUND	EUR	300 019,99	300 277,29	3,06
9 793,000	JANUS CAPITAL FUNDS PLC - PERKINS US STRATEGIC VALUE FUND	EUR	95 090,03	105 666,47	1,08
8 030,000	JANUS CAPITAL FUNDS PLC - GLOBAL TECHNOLOGY FUND	EUR	88 972,40	97 966,00	1,00
<b>GRAN BRETAGNA</b>			<b>786 032,95</b>	<b>806 837,10</b>	<b>8,24</b>
<b>Finanza</b>			<b>786 032,95</b>	<b>806 837,10</b>	<b>8,24</b>
39 942,820	M&G GLOBAL DIVIDEND FUND	USD	334 717,11	343 331,62	3,51
14 121,000	M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR	199 991,49	204 914,07	2,09
81 424,380	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC - EUROPEAN HIGH YIELD BOND FUND	EUR	150 195,41	157 035,06	1,60
48 024,000	THREADNEEDLE SPECIALIST INVESTMENT FUNDS ICVC - CHINA OPPORTUNITIES FUND	EUR	101 128,94	101 556,35	1,04
<b>FRANCIA</b>			<b>250 008,37</b>	<b>241 412,65</b>	<b>2,47</b>
<b>Finanza</b>			<b>250 008,37</b>	<b>241 412,65</b>	<b>2,47</b>
17,600	SHELCHER PRINCE GESTION SCHEL	EUR	250 008,37	241 412,65	2,47
<b>QUOTATI SU ALTRI MERCATI REGOLAMENTATI</b>			<b>76 756,88</b>	<b>70 933,55</b>	<b>0,73</b>
<b>Obbligazioni ordinarie</b>			<b>76 756,88</b>	<b>70 933,55</b>	<b>0,73</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>			<b>76 756,88</b>	<b>70 933,55</b>	<b>0,73</b>
<b>Materie Prime</b>			<b>76 756,88</b>	<b>70 933,55</b>	<b>0,73</b>
100 000,00	SEVERSTAL OAO VIA STEEL CAPITAL SA 6.70% 25/10/2017	USD	76 756,88	70 933,55	0,73
<b>NON QUOTATI</b>			<b>99 530,00</b>	<b>102 000,00</b>	<b>1,04</b>
<b>Titoli a tasso variabile</b>			<b>99 530,00</b>	<b>102 000,00</b>	<b>1,04</b>
<b>STATI UNITI</b>			<b>99 530,00</b>	<b>102 000,00</b>	<b>1,04</b>
<b>Materie di base</b>			<b>99 530,00</b>	<b>102 000,00</b>	<b>1,04</b>
100 000,00	REYNOLDS GROUP ISSUER INC FRN 15/10/2016	EUR	99 530,00	102 000,00	1,04
<b>Totale Portafoglio</b>			<b>8 912 503,98</b>	<b>9 015 391,46</b>	<b>92,05</b>

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

## IMPEGNI SU CONTRATTI FUTURES AT 30 GIUGNO 2011

Grandezza	Quantita'	Acquisti / Vendite	Contratto	Scadenza	Divisa	Profitti/(perdite) Non realizzate (EUR)	Impegno (EUR)
<b>Totale profitti non realizzati / (perdite) su Contratti Futures</b>						<b>(5 419,10)</b>	<b>657 540,00</b>
<b>Profitti non realizzati su Contratti Futures</b>						<b>787,90</b>	<b>28 040,00</b>
10	1	Purchase	EURO STOXX 50 INDEX	16/09/2011	EUR	787,90	28 040,00
<b>Perdite non realizzate su Contratti Futures</b>						<b>(6 207,00)</b>	<b>629 500,00</b>
100 000	(5)	Sale	GERMAN EURO BUND	08/09/2011	EUR	(6 207,00)	629 500,00

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

## COMPAM FUND - MULTIMANAGER BALANCED

---

### CONTRATTI A TERMINE SU DIVISA AL 30 GIUGNO 2011

Scadenza	Impegno Acquisti in Divisa estera		Impegno vendite in Divisa estera		Profitto/(perdite) non realizzate EUR
<b>Totale profitti non realizzati / (perdite) su contratti a termine su divise</b>					
<hr/>					
<b>Profitti non realizzati su contratti a termine su divise</b>					
<hr/>					
08/08/2011	500 000,00	EUR	710 255,50	USD	6 125,95

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

---

## COMPAM FUND - MULTIMANAGER EQUITY AFRICA & MIDDLE EAST

---

### RENDICONTO DEGLI ATTIVI NETTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

<b>Attivi</b>	<b>Nota 1</b>		
Portafoglio titoli a valore di mercato	(Note 1)	4 451 283,41	
Liquidita' bancarie		556 864,64	
Profitti non realizzati su contratti a termine su divise		103 693,83	
Altri Attivi		1 626,82	
<b>Totale attivi</b>		<b>5 113 468,70</b>	
<b>Passivi</b>			
Interessi da pagare		-(1.01)	
Debiti su riscatti		(7 700,27)	
Altre passivita'		(16 347,09)	
<b>Totale passivi</b>		<b>(24 048,37)</b>	
<b>Totale attivi netti.</b>		<b>5 089 420,33</b>	
	<b>Divisa</b>	<b>Valore attivo netto per azione</b>	<b>Azioni emesse</b>
Classe A	EUR	75,242	54 617,681
Classe B	EUR	98,594	160,004
Classe M	EUR	76,963	100,000
Classe P	EUR	80,491	400,000
Classe Z	EUR	79,083	11 651,398

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

---

## COMPAM FUND - MULTIMANAGER EQUITY AFRICA & MIDDLE EAST

---

### RENDICONTO DEI CAMBIAMENTI DEGLI ATTIVI NETTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

<b>Attivi netti all'inizio dell'anno</b>	<b>Note</b>	<b>5 141 675,83</b>
Ricavi netti da investimenti		949,05
Interessi su conti bancari		198,14
Altri ricavi		1721,26
<b>Totale Ricavi</b>		<b>2 868,75</b>
Commissioni di gestione	(Nota 2)	
Commissioni sul risultato	(Nota 3)	(22 304,63)
Commissioni di custodia		(446,59)
Tassa di abbonamento	(Nota 7)	(7 553,88)
Interessi bancari		(913,94)
Altri costi e tasse	(Nota 4)	(22 935,14)
<b>Totale spese</b>		<b>(54 154,18)</b>
<b>Ricavo da Investimenti netti/ (perdita)</b>		<b>(51 285,43)</b>
guadagno/ (perdita) netta realizzata su vendite di investimenti, divise ed altri strumenti finanziari		505 434,13
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su investimenti		(968 383,97)
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su contratti		28 763,64
A termine su divise		
<b>Risultato netto delle operazioni per l'anno</b>		<b>(485 471,63)</b>
Sottoscrizioni per l'anno		859 336,32
Riscatti per l'anno		(426 120,19)
<b>Attivi netti alla fine dell'anno</b>		<b>5 089 420,33</b>

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

---

## COMPAM FUND - MULTIMANAGER EQUITY AFRICA & MIDDLE EAST

### PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

Quantita' / Nominale	Descrizione	Divisa	Costi di acquisto	Valore di mercato	% di Attivi netti
<b>VALORI MOBILIARI</b>			<b>4 538 586,52</b>	<b>4 451 283,41</b>	<b>87,46</b>
<b>QUOTATI SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>4 538 586,52</b>	<b>4 451 283,41</b>	<b>87,46</b>
<b>Quote OIC</b>			<b>4 538 586,52</b>	<b>4 451 283,41</b>	<b>87,46</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>			<b>3 799 044,72</b>	<b>3 538 930,18</b>	<b>69,53</b>
<b>Finanza</b>			<b>3 799 044,72</b>	<b>3 538 930,18</b>	<b>69,53</b>
59 902,230	INVESTEC GLOBAL STRATEGY FUND LTD - AFRICA & MIDDLE EAST -I ACC-	USD	903 368,02	768 067,85	15,09
45 000,000	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS - TEMPLETON FRONTIER MARKETS FUND -N H1 ACC-	EUR	706 506,90	708 300,00	13,92
4 544,970	SILK AFRICAN LIONS FUND -I-	EUR	595 030,12	577 528,70	11,35
4 884,400	SILK - ARAB FALCONS FUND	EUR	564 153,25	549 201,37	10,79
7 721,740	JULIUS BAER MULTISTOCK - NORTHERN AFRICA FUND	USD	540 601,44	527 582,85	10,36
15 000,000	JULIUS BAER MULTISTOCK - BLACK SEA FUND	USD	489 384,99	408 249,41	8,02
<b>IRLANDA</b>			<b>682 076,57</b>	<b>850 359,76</b>	<b>16,71</b>
<b>Finanza</b>			<b>682 076,57</b>	<b>850 359,76</b>	<b>16,71</b>
7 000,000	GRIFFIN UMBRELLA FUND PLC - GRIFFIN OTTOMAN FUND	EUR	682 076,57	850 359,76	16,71
<b>GRAN BRETAGNA</b>			<b>57 465,23</b>	<b>61 993,47</b>	<b>1,22</b>
<b>Finanza</b>			<b>57 465,23</b>	<b>61 993,47</b>	<b>1,22</b>
50 000,000	INVESTEC FUNDS SERIES IV - AFRICA & MIDDLE EAST FUND -P ACC-	GBP	57 465,23	61 993,47	1,22
<b>Totale Portafoglio</b>			<b>4 538 586,52</b>	<b>4 451 283,41</b>	<b>87,46</b>

# COMPAM FUND - MULTIMANAGER EQUITY AFRICA & MIDDLE EAST

## CONTRATTI A TERMINE SU DIVISA AL 30 GIUGNO 2011

Scadenza	Impegno Acquisti in Divisa estera		Impegno vendite in Divisa estera		Profitto/(perdite) non realizzate USD
<b>Totale profitti non realizzati / (perdite) su Contratti a termine su divise</b>					<b>103 693,83</b>
<b>Profitti non realizzati su Contratti a termine su divise</b>					<b>103 693,83</b>
13/07/2011	250 806,05	EUR	325 000,00	USD	26 594,09
10/08/2011	955 785,37	EUR	1 300 000,00	USD	58 224,43
28/11/2011	642 293,76	EUR	900 000,00	USD	18 875,31

## COMPAM FUND - MULTIMANAGER TARGET ALPHA

---

### RENDICONTO DEGLI ATTIVI NETTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

<b>Attivi</b>	<b>Note</b>	
Portafoglio titoli a valore di mercato	Nota 1	8 244 930,19
Liquidita' bancarie		801 183,29
Interessi da ricevere		49 147,32
Altri Attivi		1 626,82
<b>Totale attivi</b>		<b>9 096 887,62</b>
<b>Passivi</b>		
Altre passivita'		(22 537,19)
<b>Totale passivi</b>		<b>(22 537,19)</b>
<b>Totale attivi netti.</b>		<b>9 074 350,43</b>

	<b>Divisa</b>	<b>Valore attivo netto per azione</b>	<b>Azioni emesse</b>
Classe P	EUR	107,032	74 031,656
Classe A	EUR	97,505	236,436
Classe A	EUR	112,320	400,000
Classe A	EUR	98,650	10 974,464

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

---

## COMPAM FUND - MULTIMANAGER TARGET ALPHA

---

### RENDICONTO DEI CAMBIAMENTI DEGLI ATTIVI NETTI AL 30 GIUGNO 2010 IN EUR

<b>Attivi netti all'inizio dell'anno</b>		<b>2,298,191.96</b>
Ricavo netto da Investimenti		19,954.44
<b>Totale Ricavi</b>		<b>25,258.42</b>
Commissioni di gestione	(Nota 3)	(25 137,57)
Commissioni sul risultato		(8 397,82)
Tassa di abbonamento	(Nota 7)	(1 402,17)
Altri costi e tasse	(Nota 4)	(26 117,52)
<b>Totale spese</b>		<b>(61 055,08)</b>
<b>Ricavo da Investimenti netti/ (perdita)</b>		<b>(58 997,75)</b>
guadagno/ (perdita) netta realizzata su vendite di investimenti, divise ed altri strumenti finanziari		(2 038,33)
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su investimenti		(97 039,12)
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su contratti		(921,58)
A termine su divise		
<b>Risultato netto delle operazioni per l'anno</b>		<b>(158 996,78)</b>
Sottoscrizioni per l'anno		4 959 266,38
Riscatti per l'anno		(1 166 903,72)
<b>Attivi netti alla fine dell'anno</b>		<b>9 074 350,43</b>

# COMPAM FUND - MULTIMANAGER TARGET ALPHA

## PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

Quantita' / Nominale	Descrizione	Divisa	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% di Attivi netti
<b>VALORI MOBILIARI</b>			<b>8 203 303,54</b>	<b>8 244 930,19</b>	<b>90,86</b>
<b>QUOTATI IN UNA BORSA VALORI REGOLAMENTATA</b>			<b>8 203 303,54</b>	<b>8 244 930,19</b>	<b>90,86</b>
<b>QUOTE OIC</b>			<b>8 203 303,54</b>	<b>8 244 930,19</b>	<b>90,86</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>			<b>7 310 540,33</b>	<b>7 371 997,17</b>	<b>81,24</b>
<b>Finanza</b>			<b>7 310 540,33</b>	<b>7 371 997,17</b>	<b>81,24</b>
10 000,200	SERVICED PLATFORM SICAV - GLC GLOBAL MACRO UCITS FUND	EUR	1 000 020,00	1 004 220,08	11,07
9 015,340	DB PLATINUM IV DBX SYSTEMATIC ALPHA INDEX FUND	EUR	961 260,08	981 229,28	10,81
6 985,840	JULIUS BAER MULTILABEL - ARTEM	EUR	707 960,04	708 085,05	7,80
6 019,090	SCHRODER GAIA EGERTON EUROPEAN EQUITY	EUR	689 019,51	691 834,20	7,62
4 613,120	DB PLATINUM AIMHEDGE INDEX	EUR	506 024,01	505 828,17	5,57
3 500,000	AC - RISK PARITY 12 FUND	EUR	442 451,00	477 190,00	5,26
5 000,000	DB PLATINUM IV PAULSON GLOBAL	EUR	531 200,00	455 450,00	5,02
2 848,770	WORLD INVEST - ABSOLUTE EMERGING	EUR	312 920,00	318 236,10	3,51
3 000,000	MERRILL LYNCH INVESTMENT SOLUTIONS - GLG EUROPEAN OPPORTUNITY UCITS FUND	EUR	303 980,00	309 870,00	3,41
1 399,950	WORLD INVEST - ABSOLUTE RETURN	EUR	289 072,50	308 787,19	3,40
20,000	EXANE FUNDS 1 - EXANE ARCHIMED -A ACC-	EUR	285 493,40	296 952,60	3,27
3 000,000	MAN UMBRELLA SICAV MAN AHL T	EUR	294 898,00	292 170,00	3,22
2 000,000	PIONEER ABSOLUTE RETURN EQUITY	EUR	222 180,00	227 420,00	2,51
1 715,930	JULIUS BAER MULTIBOND - ABSOLUTE RETURN BOND FUND -C-	EUR	198 790,03	225 935,98	2,49
1 987,500	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - HIGHBRIDGE STATISTICAL MARKET NEUTRAL -C ACC-	EUR	226 495,96	219 201,82	2,42
2 000,000	MERRILL LYNCH INVESTMENT SOLUTIONS - BOYER ALLAN ASIAN LONG-SHORT UCITS FUND	EUR	211 180,00	214 600,00	2,37
10,000	EXANE FUNDS 1 - CERES FUND -A ACC-	EUR	127 595,80	134 986,70	1,49
<b>IRLANDA</b>			<b>892 763,21</b>	<b>872 933,02</b>	<b>9,62</b>
<b>Finanza</b>			<b>892 763,21</b>	<b>872 933,02</b>	<b>9,62</b>
29 734,390	TRADITIONAL FUNDS PLC - THAMES RIVER WATER AND AGRICULTURE ABSOLUTE RETURN FUND	EUR	376 140,00	361 272,80	3,98
2 400,000	GRIFFIN UMBRELLA FUND PLC - GRIFFIN OTTOMAN FUND	EUR	303 628,00	291 552,00	3,21
19 758,370	OCCAM UMBRELLA FUND PLC - EMERGING MARKET OPPORTUNITIES FUND	EUR	212 995,21	220 108,22	2,43
<b>Totale Portafoglio</b>			<b>8 203 303,54</b>	<b>8 244 930,19</b>	<b>90,86</b>

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

## CompAM FUND - SB Equity

---

### RENDICONTO DEGLI ATTIVI NETTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

<b>Attivi</b>	<b>Note</b>	
Portafoglio titoli a valore di mercato	Nota1	1 255 555,33
Liquidita' bancarie		690 548,07
Dividendi da ricevere		177,71
<b>Totale attivi</b>		<b>1 946 281,11</b>

<b>Passivi</b>		
Debiti su riscatti		(7 739,84)
Altre passivita'		(1 898,70)
<b>Totale passivi</b>		
<b>Totale attivi netti.</b>		

	<b>DIVISA</b>	<b>Valore netto d'inventario per azione</b>	<b>Azioni emesse</b>
Class I Shares	EUR	981,697	1 972,750

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

## CompAM FUND - SB Equity

### RENDICONTO DEI CAMBIAMENTI DEGLI ATTIVI NETTI PER IL PERIODO DAL 27 APRILE 2011 (DATA DI LANCIO) AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

<b>Attivi netti all'inizio dell'anno</b>	<b>Note</b>	<b>0,00</b>
Ricavo netto da Investimenti		1 226,91
Interessi su conti bancari		115,38
<b>Totale Ricavi</b>		<b>1 342,29</b>
Commissioni di gestione	(Nota 2)	(732,55)
Commissioni sul risultato	(Nota 3)	(0,06)
Commissioni di banca depositaria		(686,41)
Tassa di abbonamento	(Nota 7)	(47,17)
Altri costi e tasse	(Nota 4)	(841,40)
<b>Totale spese</b>		<b>(2 307,59)</b>
<b>Ricavo da investimenti netti / (perdita)</b>		<b>(965,30)</b>
guadagno/ (perdita) netta realizzata su vendite di investimenti, divise ed altri strumenti finanziari		1 590,57
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su investimenti		(36 080,53)
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su contratti a termine su divise		12,18
<b>Risultato netto delle operazioni per l'anno</b>		<b>(35 443,08)</b>
Sottoscrizioni per il periodo		2 671 589,67
Rimborsi per il periodo		(699 504,02)
<b>Attivi netti alla fine del periodo</b>		<b>1 936 642,57</b>

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

## CompAM FUND - SB Equity

### PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

Quantita' / Nominale	Descrizione	Divisa	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% di Attivi netti
<b>VALORI MOBILIARI</b>			<b>1 291 635,86</b>	<b>1 255 555,33</b>	<b>64,83</b>
<b>QUOTATI IN UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>1 291 635,86</b>	<b>1 255 555,33</b>	<b>64,83</b>
<b>AZIONI</b>			<b>419 743,87</b>	<b>402 129,57</b>	<b>20,76</b>
<b>STATI UNITI</b>			<b>175 925,15</b>	<b>170 623,54</b>	<b>8,81</b>
<b>SALUTE</b>			<b>91 413,69</b>	<b>90 487,99</b>	<b>4,67</b>
1 179,00	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	49 386,95	48 712,75	2,51
1 453,00	GILEAD SCIENCES INC	USD	42 026,74	41 775,24	2,16
<b>Industriali</b>			<b>42 368,62</b>	<b>42 373,29</b>	<b>2,19</b>
822,00	NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	42 368,62	42 373,29	2,19
<b>Computer e IT</b>			<b>42 142,84</b>	<b>37 762,26</b>	<b>1,95</b>
3 545,00	CISCO SYSTEMS INC	USD	42 142,84	37 762,26	1,95
<b>SVIZZERA</b>			<b>51 414,16</b>	<b>50 479,78</b>	<b>2,61</b>
<b>SALUTE</b>			<b>51 414,16</b>	<b>50 479,78</b>	<b>2,61</b>
434,00	ROCHE HLDG AG	CHF	51 414,16	50 479,78	2,61
<b>SPAGNA</b>			<b>50 060,60</b>	<b>48 654,97</b>	<b>2,51</b>
<b>Telecomunicazioni</b>			<b>50 060,60</b>	<b>48 654,97</b>	<b>2,51</b>
2 947,00	TELEFONICA SA	EUR	50 060,60	48 654,97	2,51
<b>ITALIA</b>			<b>50 116,31</b>	<b>46 490,08</b>	<b>2,40</b>
<b>Energia</b>			<b>50 116,31</b>	<b>46 490,08</b>	<b>2,40</b>
2 884,00	ENEL SPA	EUR	50 116,31	46 490,08	2,40
<b>GERMANIA</b>			<b>50 061,51</b>	<b>43 428,00</b>	<b>2,24</b>
<b>Multi-Utilities</b>			<b>50 061,51</b>	<b>43 428,00</b>	<b>2,24</b>
1 155,00	RWE AG	EUR	50 061,51	43 428,00	2,24
<b>HONG KONG</b>			<b>42 166,14</b>	<b>42 453,20</b>	<b>2,19</b>
<b>Telecomunicazioni</b>			<b>42 166,14</b>	<b>42 453,20</b>	<b>2,19</b>
1 318,00	CHINA MOBILE LTD -ADR-	USD	42 166,14	42 453,20	2,19
<b>QUOTE OIC</b>			<b>871 891,99</b>	<b>853 425,76</b>	<b>44,07</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>			<b>801 878,16</b>	<b>784 962,49</b>	<b>40,53</b>
<b>Finanza</b>			<b>801 878,16</b>	<b>784 962,49</b>	<b>40,53</b>
90,290	ALLIANZ RCM EUROPE EQUITY GROWTH	EUR	130 020,33	125 953,89	6,50
2 484,470	ABERDEEN GLOBAL - EMERGING MARKETS EQUITY FUND -I2 ACC-	USD	112 391,20	113 023,05	5,84
8 474,580	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS - US OPPORTUNITIES FUND -I ACC-	USD	112 711,83	110 788,71	5,72
9 208,090	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS FRANKLIN BIOTECHNOLOGY DISCOVERY FUND	USD	104 340,50	103 747,70	5,36
9,800	BNP PARIBAS L1 - EQUITY USA GROWTH -I ACC-	USD	104 748,16	100 901,37	5,21
3 799,600	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND	USD	94 670,32	92 456,28	4,77
8 868,840	INVESCO FUNDS SICAV - ASIA CONSUMER DEMAND FUND	USD	82 975,75	80 765,78	4,17
462,160	DWS INVEST - GLOBAL AGRIBUSINESS	EUR	60 020,07	57 325,71	2,96
<b>FRANCIA</b>			<b>70 013,83</b>	<b>68 463,27</b>	<b>3,54</b>
<b>Finanza</b>			<b>70 013,83</b>	<b>68 463,27</b>	<b>3,54</b>
56,430	AGRESSOR GESTIONE PATRIMONI	EUR	70 013,83	68 463,27	3,54
<b>Totale Portafoglio</b>			<b>1 291 635,86</b>	<b>1 255 555,33</b>	<b>64,83</b>

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

## CompAM FUND - SB Flexible

### RENDICONTO DEGLI ATTIVI NETTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

<b>Attivi</b>	<b>Note</b>	
Portafoglio titoli a valore di mercato	Nota1	1 985 563,19
Liquidita' bancarie		351 982,78
Interessi da ricevere		7 235,14
<b>Totale attivi</b>		<b>2 344 781,11</b>

<b>Passivi</b>	
Debiti su riscatti	(4 610,10)
Altre passivita'	(2 072,53)
<b>Totale passivi</b>	<b>(6 682,63)</b>
<b>Totale attivi netti.</b>	<b>2 338 098,48</b>

	<b>DIVISA</b>	<b>Valore netto d'inventario per azione</b>	<b>Azioni emesse</b>
Class I Shares	EUR	990,999	2 359,336

## CompAM FUND - SB Flexible

### RENDICONTO DEI CAMBIAMENTI DEGLI ATTIVI NETTI PER IL PERIODO DAL 27 APRILE 2011 (DATA DI LANCIO) AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

<b>Attivi netti all'inizio dell'anno</b>	<b>Note</b>	<b>0,00</b>
Ricavo netto da Investimenti		1 457,33
Interessi su conti bancari		162,27
<b>Totale Ricavi</b>		<b>1 619,60</b>
Commissioni di gestione	(Nota 2)	(792,85)
Commissioni di banca depositaria		(763,11)
Tassa di abbonamento	(Nota 7)	(57,85)
Altri costi e tasse	(Nota 4)	(943,65)
<b>Totale spese</b>		<b>(2 557,46)</b>
<b>Ricavo da investimenti netti / (perdita)</b>		<b>(937,86)</b>
guadagno/ (perdita) netta realizzata su vendite di investimenti, divise ed altri strumenti finanziari		482,43
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su investimenti		(20 435,29)
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su contratti a termine su divise		(273,28)
<b>Risultato netto delle operazioni per l'anno</b>		<b>(21 164,00)</b>
Sottoscrizioni per il periodo		3 414 883,76
Rimborsi per il periodo		(1 055 621,28)
<b>Attivi netti alla fine del periodo</b>		<b>2 338 098,48</b>

**CompAM FUND - SB Flexible**  
**PORTAFOGLIO AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR**

Quantita' / Nominale	Descrizione	Divisa	Costo di acquisizione	Valore di Mercato	% di Attivi netti
<b>VALORI MOBILIARI</b>			<b>2 005 998,48</b>	<b>1 985 563,19</b>	<b>84,92</b>
<b>QUOTATI SU UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>2 005 998,48</b>	<b>1 985 563,19</b>	<b>84,92</b>
<b>Obbligazioni ordinarie</b>			<b>147 042,54</b>	<b>144 114,00</b>	<b>6,16</b>
<b>GRAN BRETAGNA</b>			<b>99 413,55</b>	<b>97 929,50</b>	<b>4,19</b>
<b>Finanza</b>			<b>99 413,55</b>	<b>97 929,50</b>	<b>4,19</b>
50 000,00	LLOYDS BANKING GROUP PLC 5.875% 08/07/2014	EUR	51 344,00	51 103,50	2,19
50 000,00	LLOYDS TSB BANK PLC 6.50% 24/03/2020	EUR	48 069,55	46 826,00	2,00
<b>AUSTRALIA</b>			<b>47 628,99</b>	<b>46 184,50</b>	<b>1,97</b>
<b>Finanza</b>			<b>47 628,99</b>	<b>46 184,50</b>	<b>1,97</b>
50 000,00	MACQUARIE BANK LTD 6.00% 21/09/2020	EUR	47 628,99	46 184,50	1,97
<b>Titoli a tasso variabile</b>			<b>456 325,44</b>	<b>451 033,00</b>	<b>19,29</b>
<b>ITALIA</b>			<b>263 444,73</b>	<b>260 130,50</b>	<b>11,13</b>
<b>Finanza</b>			<b>141 832,00</b>	<b>140 695,50</b>	<b>6,02</b>
50 000,00	UNIONE DI BANCHE ITALIANE SCPA FRN 24/07/2014	EUR	47 773,50	47 440,50	2,03
50 000,00	UNICREDIT SPA FRN 15/03/2016	EUR	47 429,00	47 033,50	2,01
50 000,00	INTESA SANPAOLO SPA FRN 20/12/2016	EUR	46 629,50	46 221,50	1,98
<b>Governativi</b>			<b>121 612,73</b>	<b>119 435,00</b>	<b>5,11</b>
125 000,00	CCT FRN 15/10/2017	EUR	121 612,73	119 435,00	5,11
<b>LUSSEMBURGO</b>			<b>49 850,00</b>	<b>49 831,50</b>	<b>2,13</b>
<b>Finanza</b>			<b>49 850,00</b>	<b>49 831,50</b>	<b>2,13</b>
50 000,00	EIB FRN 29/05/2014	EUR	49 850,00	49 831,50	2,13
<b>OLANDA</b>			<b>49 730,71</b>	<b>49 660,00</b>	<b>2,12</b>
<b>Finanza</b>			<b>49 730,71</b>	<b>49 660,00</b>	<b>2,12</b>
50 000,00	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA/NETHERLANDS VARIABLE FRN 04/08/2014	EUR	49 730,71	49 660,00	2,12
<b>GERMANIA</b>			<b>47 800,00</b>	<b>47 411,00</b>	<b>2,03</b>
<b>Finanza</b>			<b>47 800,00</b>	<b>47 411,00</b>	<b>2,03</b>
50 000,00	DEUTSCHE POSTBANK AG FRN 04/11/2015	EUR	47 800,00	47 411,00	2,03
<b>GRAN BRETAGNA</b>			<b>45 500,00</b>	<b>44 000,00</b>	<b>1,88</b>
<b>Finanza</b>			<b>45 500,00</b>	<b>44 000,00</b>	<b>1,88</b>
50 000,00	ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC FRN 28/01/2016	EUR	45 500,00	44 000,00	1,88
<b>QUOTE OIC</b>			<b>1 402 630,50</b>	<b>1 390 416,19</b>	<b>59,47</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>			<b>902 556,34</b>	<b>896 684,15</b>	<b>38,35</b>
<b>Finanza</b>			<b>902 556,34</b>	<b>896 684,15</b>	<b>38,35</b>
1 393,280	BANTLEON OPPORTUNITIES -L-	EUR	200 019,85	198 445,43	8,49
1 784,620	ETHNA-AKTIV E	EUR	200 019,99	198 306,75	8,48
184,650	SELECTOR MANAGEMENT FUND - SELECTOR IVY ASSET STRATEGY	USD	145 019,63	143 977,65	6,16
4 841,240	THREADNEEDLE AMERICAN ABSOLUTE ALPHA FUND	EUR	100 020,02	100 358,91	4,29
684,200	ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV - ZEST GLOBAL STRATEGY FUND	EUR	90 020,19	89 773,88	3,84
1 084,650	LO FUNDS - ALTERNATIVE BETA	EUR	90 019,20	89 072,62	3,81
8 130,080	ABERDEEN GLOBAL - EMERGING MARKETS BOND FUND	USD	77 437,46	76 748,91	3,28
<b>IRLANDA</b>			<b>300 038,72</b>	<b>296 289,55</b>	<b>12,67</b>
<b>Finanza</b>			<b>300 038,72</b>	<b>296 289,55</b>	<b>12,67</b>
14 105,780	PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES PLC - GLOBAL INVESTMENT GRADE CREDIT FUND	EUR	200 019,92	198 045,11	8,47

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

## CompAM FUND - SB Flexible

### PORTAFOGLIO AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

Quantita' / Nominale	Descrizione	Divisa	Costo di acquisizione	Valore di Mercato	% di Attivi netti
430,670	MUZINICH FUNDS - TRANSATLANTIC YIELD FUND -ACC-	EUR	100 018,80	98 244,44	4,20
<b>FRANCIA</b>			<b>200 035,44</b>	<b>197 442,49</b>	<b>8,45</b>
<b>Finanza</b>			<b>200 035,44</b>	<b>197 442,49</b>	<b>8,45</b>
62,860	BANQUE D'ORSAY ORSAY OPPORTUNITES MONDE	EUR	100 018,69	100 317,89	4,29
7,080	SHELCHER PRINCE GESTION SCHEL	EUR	100 016,75	97 124,60	4,16
<b>Totale Portafoglio</b>			<b>2 005 998,48</b>	<b>1 985 563,19</b>	<b>84,92</b>

## CompAM FUND - SB Bond

### RENDICONTO DEGLI ATTIVI NETTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

<b>Attivi</b>	<b>Note</b>	
Portafoglio titoli a valore di mercato	Nota1	2 729 885,87
Liquidita' bancarie		1 327 761,31
Interessi da ricevere		16 692,50
<b>Totale attivi</b>		<b>4 074 339,68</b>

<b>Passivi</b>	
Debiti su riscatti	(4 453,46)
Altre passivita'	(2 481,87)
<b>Totale passivi</b>	<b>(6 935,33)</b>
<b>Totale attivi netti.</b>	<b>4 067 404,35</b>

	<b>DIVISA</b>	<b>Valore netto d'inventario per azione</b>	<b>Azioni emesse</b>
Class I Shares	EUR	991,150	4 103,723

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

## CompAM FUND - SB Bond

### RENDICONTO DEI CAMBIAMENTI DEGLI ATTIVI NETTI PER IL PERIODO DAL 27 APRILE 2011 (DATA DI LANCIO) AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

<b>Attivi netti all'inizio dell'anno</b>	<b>Note</b>	<b>0,00</b>
Ricavo netto da Investimenti		4 615,19
Interessi su conti bancari		271,19
<b>Totale Ricavi</b>		<b>4 886,38</b>
Commissioni di gestione	(Nota 2)	(1 073,10)
Commissioni di banca depositaria		(735,78)
Tassa di abbonamento	(Nota 7)	(100,57)
Altri costi e tasse	(Nota 4)	(1 289,04)
<b>Totale spese</b>		<b>(3 198,49)</b>
<b>Ricavo da investimenti netti / (perdita)</b>		<b>1 687,89</b>
guadagno/ (perdita) netta realizzata su vendite di investimenti, divise ed altri strumenti finanziari		881,80
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su investimenti		(36 504,08)
<b>Risultato netto delle operazioni per l'anno</b>		<b>(33 934,39)</b>
Sottoscrizioni per il periodo		5 446 467,75
Rimborsi per il periodo		(1 345 129,01)
<b>Attivi netti alla fine del periodo</b>		<b>4 067 404,35</b>

## CompAM FUND - SB Bond

### PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR

Quantita' / Nominale	Descrizione	Divisa	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% di Attivi netti
<b>VALORI MOBILIARI</b>			<b>2 766 389,95</b>	<b>2 729 885,87</b>	<b>67,12</b>
<b>QUOTATI IN UNA BORSA VALORI UFFICIALE</b>			<b>2 713 639,95</b>	<b>2 678 885,87</b>	<b>65,87</b>
<b>Obbligazioni ordinarie</b>			<b>403 005,00</b>	<b>394 107,50</b>	<b>9,69</b>
<b>GRAN BRETAGNA</b>			<b>150 919,00</b>	<b>147 611,00</b>	<b>3,63</b>
<b>Finanza</b>			<b>150 919,00</b>	<b>147 611,00</b>	<b>3,63</b>
50 000,00	LLOYDS BANKING GROUP PLC 5.875% 08/07/2014	EUR	51 421,50	51 103,50	1,26
50 000,00	BARCLAYS BANK PLC 6.00% 23/01/2018	EUR	50 555,00	49 681,50	1,22
50 000,00	LLOYDS TSB BANK PLC 6.50% 24/03/2020	EUR	48 942,50	46 826,00	1,15
<b>ITALIA</b>			<b>97 387,00</b>	<b>96 495,00</b>	<b>2,37</b>
<b>Finanza</b>			<b>97 387,00</b>	<b>96 495,00</b>	<b>2,37</b>
100 000,00	UNIONE DI BANCHE ITALIANE SCPA 3.625% 23/09/2016	EUR	97 387,00	96 495,00	2,37
<b>GERMANIA</b>			<b>54 200,00</b>	<b>52 447,00</b>	<b>1,29</b>
<b>Industriali</b>			<b>54 200,00</b>	<b>52 447,00</b>	<b>1,29</b>
50 000,00	HEIDELBERGCEMENT FINANCE BV 7.50% 03/04/2020	EUR	54 200,00	52 447,00	1,29
<b>OLANDA</b>			<b>52 562,50</b>	<b>51 370,00</b>	<b>1,26</b>
<b>Finanza</b>			<b>52 562,50</b>	<b>51 370,00</b>	<b>1,26</b>
50 000,00	CONTI-GUMMI FINANCE BV 7.125% 15/10/2018	EUR	52 562,50	51 370,00	1,26
<b>AUSTRALIA</b>			<b>47 936,50</b>	<b>46 184,50</b>	<b>1,14</b>
<b>Finanza</b>			<b>47 936,50</b>	<b>46 184,50</b>	<b>1,14</b>
50 000,00	MACQUARIE BANK LTD 6.00% 21/09/2020	EUR	47 936,50	46 184,50	1,14
<b>Titoli a tasso variabile</b>			<b>826 912,94</b>	<b>812 921,25</b>	<b>19,99</b>
<b>ITALIA</b>			<b>365 945,45</b>	<b>356 613,50</b>	<b>8,77</b>
<b>Finanza</b>			<b>243 031,43</b>	<b>237 178,50</b>	<b>5,83</b>
100 000,00	BANCA POPOLARE DI MILANO SCARL FRN 01/03/2021	EUR	101 167,00	96 483,00	2,37
50 000,00	UNIONE DI BANCHE ITALIANE SCPA FRN 24/07/2014	EUR	47 786,00	47 440,50	1,16
50 000,00	UNICREDIT SPA FRN 15/03/2016	EUR	47 334,93	47 033,50	1,16
50 000,00	INTESA SANPAOLO SPA FRN 20/12/2016	EUR	46 743,50	46 221,50	1,14
<b>Governativi</b>			<b>122 914,02</b>	<b>119 435,00</b>	<b>2,94</b>
125 000,00	CCT FRN 15/10/2017	EUR	122 914,02	119 435,00	2,94
<b>OLANDA</b>			<b>240 467,49</b>	<b>236 907,00</b>	<b>5,83</b>
<b>Finanza</b>			<b>240 467,49</b>	<b>236 907,00</b>	<b>5,83</b>
150 000,00	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN- BOERENLEENBANK BA/NETHERLANDS VARIABLE FRN 04/08/2014	EUR	149 060,71	148 980,00	3,67
100 000,00	ROYAL BANK OF SCOTLAND NV FRN 08/06/2015	EUR	91 406,78	87 927,00	2,16
<b>LUSSEMBURGO</b>			<b>124 500,00</b>	<b>124 578,75</b>	<b>3,06</b>
<b>Finanza</b>			<b>124 500,00</b>	<b>124 578,75</b>	<b>3,06</b>
125 000,00	EIB FRN 29/05/2014	EUR	124 500,00	124 578,75	3,06
<b>GERMANIA</b>			<b>96 000,00</b>	<b>94 822,00</b>	<b>2,33</b>
<b>Finanza</b>			<b>96 000,00</b>	<b>94 822,00</b>	<b>2,33</b>
100 000,00	DEUTSCHE POSTBANK AG FRN 04/11/2015	EUR	96 000,00	94 822,00	2,33

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

**CompAM FUND - SB Bond**  
**PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2011 IN EUR**

Quantita' / Nominale	Descrizione	Divisa	Costo di acquisizione	Valore di mercato	% di Attivi netti
<b>QUOTE DI OIC</b>			<b>1 483 722,01</b>	<b>1 471 857,12</b>	<b>36,19</b>
<b>IRLANDA</b>			<b>875 000,98</b>	<b>870 826,13</b>	<b>21,41</b>
<b>Finanza</b>			<b>875 000,98</b>	<b>870 826,13</b>	<b>21,41</b>
42 920,170	PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES - EURIBORPLUS FUND	EUR	500 020,00	500 878,41	12,31
1 077,790	MUZINICH FUNDS - TRANSATLANTIC YIELD FUND - ACC-	EUR	249 961,06	245 865,45	6,05
10 418,330	PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES - EURO REAL RETURN FUND	EUR	125 019,92	124 082,27	3,05
<b>LUSSEMBURGO</b>			<b>458 701,03</b>	<b>453 564,85</b>	<b>11,15</b>
<b>Finanza</b>			<b>458 701,03</b>	<b>453 564,85</b>	<b>11,15</b>
1 996,960	UBS LUX BOND SICAV - CONVERT GLOBAL	EUR	250 019,89	245 327,03	6,03
22 058,820	ABERDEEN GLOBAL - EMERGING MARKETS BOND FUND	USD	208 681,14	208 237,82	5,12
<b>GRAN BRETAGNA</b>			<b>150 020,00</b>	<b>147 466,14</b>	<b>3,63</b>
<b>Finance</b>			<b>150 020,00</b>	<b>147 466,14</b>	<b>3,63</b>
76 462,790	THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC - EUROPEAN HIGH YIELD BOND FUND	EUR	150 020,00	147 466,14	3,63
<b>NON QUOTATI</b>			<b>52 750,00</b>	<b>51 000,00</b>	<b>1,25</b>
<b>Titoli a tasso variabile</b>			<b>52 750,00</b>	<b>51 000,00</b>	<b>1,25</b>
<b>STATI UNITI</b>			<b>52 750,00</b>	<b>51 000,00</b>	<b>1,25</b>
<b>MATERIE DI BASE</b>			<b>52 750,00</b>	<b>51 000,00</b>	<b>1,25</b>
50 000,00	REYNOLDS GROUP ISSUER INC FRN 15/10/2016	EUR	52 750,00	51 000,00	1,25
<b>Totale Portafoglio</b>			<b>2 766 389,95</b>	<b>2 729 885,87</b>	<b>67,12</b>

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

## Note ai Rendiconti finanziari al 30 giugno 2011

### Nota 1 – politiche contabili

#### a) Presentazione dei rapporti finanziari

I rapporti finanziari sono redatti in accordo alla regolamentazione lussemburghese relativa agli Organismi di Investimento Collettivi

#### b) Valutazione dei titoli

Valori mobiliari quotati o scambiati in una borsa valori ufficiale o in qualsiasi altro mercato regolamentato e' basato sull'ultimo prezzo disponibile di borsa ed e' normalmente il mercato principale di tale titolo.

1. I valori mobiliari scambiati in un qualsiasi Mercato Regolamentato e' basato sull'ultimo prezzo disponibile.

2. Nel caso che I valori mobiliari non siano quotati o trattati in una qualsiasi borsa valori od in un qualsiasi Mercato Regolamentato, o se, con rispetto ai valori mobiliari quotati o scambiati in una borsa valori ufficiale o in qualsiasi altro mercato regolamentato come prima detto, il prezzo come determinato secondo il sub-paragrafo (1) or (2) non e' rappresentativo del valore di mercato corretto dell'attivo di riferimento, il valore di tali attivi e' basato sul ragionevole probabile valore di realizzo determinato con prudenza ed in buona fede.

3. Il valore di liquidazione dei contratti futures o a termine trattati su borsa valori od in altri Mercati Regolamentati, e' basato sull'ultimo prezzo di chiusura disponibile di questi contratti alle borse valori o mercati regolamentati nei quali i particolari contratti derivati o a termine sono scambiati dalla Sicav; a patto che se un contratto future o a termine non puo' essere liquidato nel giorno rispetto al quale gli attivi netti sono determinati, la base per determinare il valore liquidativo di tale contratto e' quel valore che il Consiglio di Amministrazione puo' valutare giusto e ragionevole.

4. Quote o azioni di fondi comuni di investimento aperti sono valutati al loro ultimo valore netto di inventario determinato o, se tale prezzo non e' rappresentativo del valore corretto di mercato di tale attivo, allora il prezzo e' determinato dal Consiglio di Amministrazione su base giusta ed imparziale. Quote o azioni di fondi comuni di investimento chiusi sono valutati al loro ultimo prezzo di mercato disponibile.

5. Tutti gli altri titoli ed attivi sono valutati al loro corretto valore di mercato, come determinato in buona fede secondo le procedure stabilite dal Consiglio di Amministrazione od un comitato nominato a quello scopo dal Consiglio di Amministrazione.

#### c) Costo di acquisto dei titoli in portafoglio

Il costo di acquisto dei titoli detenuti da ciascun Comparto che sono denominati in una divisa diversa da quella del comparto, e' convertito nella divisa del comparto ai tassi di cambio medi prevalenti alla data di acquisto.

#### d) Utili e perdite realizzate sulle vendite di titoli

Gli utili e le perdite realizzate sulle vendite di titoli sono calcolate sulla base sul prezzo medio dei titoli venduti.

## CompAM FUND

### e) Ricavi da investimento

Il ricavo da dividendi e' imputato sulla base ex-dividend ed e' registrato al netto della ritenuta alla fonte.

I ratei interessi sono accantonati giornalmente.

### f) Conversione di valuta straniera

La liquidita' presso le banche, altri attivi netti cosi' come il valore di mercato del portafoglio di investimento in valute diverse da quella di riferimento del comparto sono convertiti nella valuta di riferimento del comparto al tasso di cambio prevalente alla data del report. I ricavi e le spese in valute diverse da quella di riferimento del comparto sono convertiti nella valuta di riferimento del comparto al tasso di cambio prevalente alla data della transazione. Gli utili e le perdite da cambi sono incluse nei rendiconti delle operazioni e nei cambiamenti degli attivi netti.

### g) Spese di costituzione

Le spese di costituzione sono ammortizzate su base lineare in un periodo di 5 anni. Le spese sopportate in relazione alla creazione di qualsiasi comparto aggiuntivo saranno sopportate dal relativo comparto ed ammortizzate in un periodo di 5 anni

### h) Aggregato

Il rendiconto finanziario aggregato della Sicav e' espresso in EUR ed e' uguale alla somma dei corrispondenti componenti nei rendiconti finanziari dei comparti aperti.

Il tasso di consolidamento prevalente alla data del primo report e' il seguente:

1 EUR= 1.449849 USD US DOLLAR

### i) Contratti di cambio a termine

I contratti di cambio a termine sono valutati al tasso di cambio a termine applicabile alla data del rapporto degli attivi netti per il rimanente periodo fino a scadenza.

L'apprezzamento o il deprezzamento risultante dai contratti di cambio a termine sono inclusi nel rapporto delle operazioni e dei cambiamenti degli attivi netti.

### j) contratti derivati

I contratti derivati sono contabilizzati fuori bilancio e valutati al loro ultimo prezzo conosciuto sulla borsa valori o mercato regolamentato per quello scopo. Perdite e profitti realizzati e non realizzati sono registrati nei rendiconti degli attivi netti e nei rendiconti dei cambiamenti degli attivi netti.

### k) transazioni in valuta estera per i comparti

Le registrazioni contabili di ciascun comparto sono tenute nella corrispondente divisa di valutazione; i rendiconti degli attivi netti sono scritti nella divisa di riferimento del comparto e i rendiconti aggregati degli attivi netti sono presentati in EUR;

liquidita' bancarie, altri attivi netti, cosi' come la valutazione di titoli in portafoglio espressi in qualsiasi divisa diversa da quella del comparto, sono convertiti nella divisa di riferimento del comparto all'ultimo tasso di cambio alla data del bilancio; ricavi e spese espresse in qualsiasi divisa diversa da quella del comparto sono calcolate al tasso di cambio prevalente di quando si sono manifestati o accantonati nel comparto.

La divisa di consolidamento e' l'EUR.

## CompAM FUND

### Note 2 - Management Fee

Una commissione di gestione degli investimenti e' pagabile al gestore degli investimenti come compenso per i suoi servizi. Tale commissione e' fissata al tasso annuale descritto nella tavola sottostante, pagabile mensilmente e calcolato sulla media degli attivi netti del comparto pertinente per il mese considerato:

Comparto	Azioni Classe A	Azioni Classe B	Azioni Classe D	Azioni Classe E	Azioni Classe I	Azioni Classe M	Azioni Classe P	Azioni Classe Z
Compam: Emerging Market Corporate	0.625%	0.625%	0.625%		0.59%	0.59%		0.60%
Compam:European Equity	1.00%	1.00%				0.95%		0.60%
Compam: Bond Euro	0.50%	0.50%	0.50%		0.475%	0.475%		0.60%
Compam: Bond Risk	0.75%	0.75%	0.75%		0.715%	0.715%		0.60%
Compam: Bluesky Global Strategy	0.50%	-		0.50%	0.50%			
Compam:Multimanager Balanced	0.625%	0.625%	0.625%		0.59%	0.59%		0.60%
Compam:Multimanager Equity Africa & Middle East	0.725%	0.725%				0.68%		0.60%
Compam:Multimanager Target Alpha	0.625%	0.625%				0.59%		0.60%
Compam SB Equity	0,800%	1,050%	1,250%		0,300%	0,800%		
Compam SB Flexible	0.700%	0,900%	1,050%		0,250%	0,700%		
Compam SB Bond	0,500%	0,700%	0,800%		0,200%	0,500%		

## CompAM FUND

### Note 3 - Performance Fee

Oltre a ciò, il Consulente per gli Investimenti ha diritto di ricevere una commissione sul rendimento annuale, calcolata su base giornaliera utilizzando il tasso di performance annuale sottostante per azione del Valore attivo netto per Comparto:

Comparto	Commissione sul risultato
Compam:Emerging Market Corporate (precedentemente Emerging Market Short Term)	Classi A, B, D, I ed M: 5% Classi Z ed P: nessuna
Compam : European Equity	Classi A, B, ed M: 5% Classi Z ed P: nessuna
Compam :Bond Euro	Classi A, B, D, I ed M: 5% Classi Z ed P: nessuna
Compam :Bond Risk	Classi A, B, D, I ed M: 5% Classi Z ed P: nessuna
Compam :Bluesky Global Strategy	Classi A, E, I: 5% Classe P: nessuna
Compam :Multimanager Balanced	Classi A, B, D, I ed M: 4% Classi Z ed P: nessuna
Compam :Multimanager Equity Africa & Middle East	Classi A, B, D, I ed M: 4% Classi Z ed P: nessuna
Compam :Multimanager Target Alpha	Classi A, B, D, I ed M: 4% Classi Z ed P: nessuna
CompAM FUND: SB Equity	Classi A, I ed M: 8% Classi B ed D: 12%
CompAM FUND: SB Flexible	Classi A, I ed M: 8% Classi B ed D: 12%
CompAM FUND: SB Bond	Classi A, I ed M: 8% Classi B ed D: 12%

Al gestore degli investimenti non verra' pagata alcuna commissione sul risultato se il risultato finale alla fine dell'anno contabile della Sicav e' negativo.

Il metodo di calcolo dettagliato per la commissione di risultato e' dscritto nel Prospetto corrente.

### Note 4 – Allocazione di Capital Gain

L'azione di classe P e' autorizzata a ricevere un'allocazione di Capital Gain ("CGA") che diventa dovuta l'ultimo giorno lavorativo di ciascun anno solare ed e' accantonato a prezzi di mercato durante l'anno.

The "CGA" e' uguale al 5% (4% per i compartimenti CompAM FUND: Multimanager Balanced, CompAM FUND: Multimanager Equity Africa & Middle East, CompAM FUND: Multimanager Target Alpha) dell'incremento lordo (cioe', per evitare qualsiasi dubbio, incremento dopo tutte le commissioni di gestione e le spese ma prima della commissione sul risultato e il "CGA") del Valore Netto di Inventario per azione delle Classi A, B, E ed M di ciascun Comparto rispetto a ciascun periodo di 12 mesi che terminano il 31 dicembre di ciascun anno.

Le azioni di classe P pagano un'allocazione annuale che consiste di tutti i ricavi e l'apprezzamento in capitale accantonato durante l'anno. Il metodo di calcolo dettagliato del "CGA" e' descritto nel corrente Prospetto.

Il "CGA" e' registrato nel "Rendiconto nei cambi negli attivi netti al 30 giugno 2011" alla voce "Altre Spese e tasse".

Gli ammontari dei relative compartimenti sono i seguenti:

## CompAM FUND

Comparti		
Emerging Market Corporate (precedentemente Emerging Market Short Term)	EUR	54 423,45
Bond Euro	EUR	4 083,45
Bond Risk	EUR	75 742,65
Bluesky Global Strategy	USD	21 238,78
Totale in EUR		<b>148 898,51</b>

### Nota 5 – commissioni di sottoscrizione e di rimborso

Il prezzo di sottoscrizione per azione di ciascuna classe di azioni di ciascun comparto corrisponde al totale del valore di attivo netto per azione della relativa classe del relativo comparto del relativo giorno di valutazione maggiorato della commissione di sottoscrizione del valore dell'attivo netto per azione sottoscritta applicabile al relativo comparto, che e' corrisposta all'agente di collocamento.

Comparti	Commissioni di sottoscrizione
Compam:Emerging Market Corporate	Fino al 2% del valore netto degli attivi per azione sottoscritta
Compam : European Equity	Fino al 2% del valore netto degli attivi per azione sottoscritta
Compam :Bond Euro	Nessuna
Compam :Bond Risk	Fino al 1% del valore netto degli attivi per azione sottoscritta
Compam :Bluesky Global Strategy	Fino al 3% del valore netto degli attivi per azione sottoscritta
Compam :Multimanager Balanced	Fino al 2% del valore netto degli attivi per azione sottoscritta
Compam :Multimanager Equity Africa & Middle East	Fino al 3% del valore netto degli attivi per azione sottoscritta
Compam :Multimanager Target Alpha	Fino al 2% del valore netto degli attivi per azione sottoscritta
CompAM FUND: SB Equity	Azione di classe A: fino al 4% del valore netto degli attivi per azione sottoscritta Azione di classe B: fino al 2% del valore netto degli attivi per azione sottoscritta. Azione di classe I,M nessuna. Azione di classe D: 2% se il riscatto e' eseguito entro 1 annodalla sottoscrizione 1.6% se il riscatto e' eseguito entro 2 anni ma trascorso 1 anno dalla sottoscrizione 1.2% se il riscatto e' eseguito entro 3 anni ma trascorsi 2 anni dalla sottoscrizione 0.8% se il riscatto e' eseguito entro 4 anni ma trascorsi 3 anni dalla sottoscrizione 0.4% se il riscatto e' eseguito entro 5 anni ma trascorsi 4 anni dalla sottoscrizione 0% se il riscatto e' eseguito trascorsi 5 anni dalla sottoscrizione.
CompAM FUND: SB Flexible	Azione di classe A: fino al 3% del valore netto degli attivi per azione sottoscritta Azione di classe B: fino al 1.5% del valore netto degli attivi per azione sottoscritta. Azione di classe I,M nessuna. Azione di classe D: 1.5% se il riscatto e' eseguito entro 1 annodalla sottoscrizione 1.2% se il riscatto e' eseguito entro 2 anni ma trascorso 1 anno dalla sottoscrizione 0.9% se il riscatto e' eseguito entro 3 anni ma trascorsi 2 anni dalla sottoscrizione 0.6% se il riscatto e' eseguito entro 4 anni ma trascorsi 3 anni dalla sottoscrizione 0.3% se il riscatto e' eseguito entro 5 anni ma trascorsi 4 anni dalla sottoscrizione 0% se il riscatto e' eseguito trascorsi 5 anni dalla

CompAM FUND: SB Bond	<p>sottoscrizione.</p> <p>Azione di classe A: fino al 2% del valore netto degli attivi per azione sottoscritta</p> <p>Azione di classe B: fino al 1% del valore netto degli attivi per azione sottoscritta.</p> <p>Azione di classe I,M nessuna.</p> <p>Azione di classe D: 1% se il riscatto e' eseguito entro 1 annodalla sottoscrizione</p> <p>0.8% se il riscatto e' eseguito entro 2 anni ma trascorso 1 anno dalla sottoscrizione</p> <p>0.6% se il riscatto e' eseguito entro 3 anni ma trascorsi 2 anni dalla sottoscrizione</p> <p>0.4% se il riscatto e' eseguito entro 4 anni ma trascorsi 3 anni dalla sottoscrizione</p> <p>0.2% se il riscatto e' eseguito entro 5 anni ma trascorsi 4 anni dalla sottoscrizione</p> <p>0% se il riscatto e' eseguito trascorsi 5 anni dalla sottoscrizione.</p>
----------------------	--

### **Nota 6 – accantonamenti Lehman**

In data 15 settembre 2008, Lehman Brothers International Europe dichiaro' bancarotta accelerando il collasso del mercato finanziario. CompAM FUND effettuava compravendite di derivati quotati con loro per cui il 15 settembre i depositi iniziali e le marginature giornaliere per ciascun comparto vennero bloccate dall'amministratore di Lehman Brothers International Europe.

Al 31 dicembre 2008, il consiglio di amministrazione prudentemente ha deciso di accantonare un minimo del 75% dei depositi iniziali e il 50% delle marginature giornaliere aspettando la decisione di liquidazione che faccia ritornare i soldi bloccati indietro ai clienti interamente o prorata.

Al 30 giugno 2011, il consiglio di amministrazione ha deciso di non modificare l'accantonamento stabilito al 31 dicembre 2008.

### **Note 7 - Subscription Duty (« *Taxe d'abonnement* »)**

Il fondo e' governato dalla legge lussemburghese.

Sotto le vigenti leggi e regolamenti, la societa' e' soggetta in Lussemburgo ad una tassa ("taxe d'abonnement") al tasso annuale dello 0.05%, pagabile trimestralmente e calcolato sulla base dei suoi attivi netti alla fine di ciascun trimestre.

Secondo l'Articolo 129 (3) della Legge modificata del 20th December 2002 gli attivi netti investiti in OICR gia' soggetti alla "*taxe d'abonnement*" sono esenti da questa tassa.