

# CompAM FUND

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

Relazione annuale non certificata  
al 30 giugno 2009

---

Questa relazione non costituisce un'offerta od un invito a sottoscrivere o comparare Azioni di questo fondo. 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

## CONTENUTI

ORGANIZZAZIONE DELLA SICAV .....	3
INFORMAZIONI GENERALI.....	Error! Bookmark not defined.
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO DEGLI ATTIVI NETTI .....	7
CompAM FUND: Emerging Market Short Term.....	8
Tabelle degli attivi netti.....	8
Portafoglio titoli ed altri attivi netti .....	9
Ripartizione economica del portafoglio titoli .....	11
Ripartizione geografica del portafoglio titoli.....	11
Risultato delle operazioni e cambiamenti degli attivi netti .....	12
CompAM FUND: European Equity .....	14
Tabelle degli attivi netti.....	14
Portafoglio titoli ed altri attivi netti .....	15
Ripartizione economica del portafoglio titoli .....	17
Ripartizione geografica del portafoglio titoli.....	17
Risultato delle operazioni e cambiamenti degli attivi netti .....	18
CompAM FUND: Bond Euro .....	20
Tabelle degli attivi netti.....	20
Portafoglio titoli ed altri attivi netti .....	21
Ripartizione economica del portafoglio titoli .....	24
Ripartizione geografica del portafoglio titoli.....	24
Risultato delle operazioni e cambiamenti degli attivi netti .....	25
CompAM FUND: Bond Risk.....	27
Tabelle degli attivi netti.....	27
Portafoglio titoli ed altri attivi netti .....	28
Ripartizione economica del portafoglio titoli .....	30
Ripartizione geografica del portafoglio titoli.....	30
Risultato delle operazioni e cambiamenti degli attivi netti .....	31
CompAM FUND: Bluesky Global Strategy .....	33
Tabelle degli attivi netti.....	33
Portafoglio titoli ed altri attivi netti .....	34
Ripartizione economica del portafoglio titoli .....	35
Ripartizione geografica del portafoglio titoli.....	35
Risultato delle operazioni e cambiamenti degli attivi netti .....	36
CompAM FUND: Multimanager Balanced .....	37
Tabelle degli attivi netti.....	37
Portafoglio titoli ed altri attivi netti .....	38
Ripartizione economica del portafoglio titoli .....	40
Ripartizione geografica del portafoglio titoli.....	40
Risultato delle operazioni e cambiamenti degli attivi netti .....	41
CompAM FUND: Multimanager Equity Africa & Middle East .....	42
Tabelle degli attivi netti.....	42
Portafoglio titoli ed altri attivi netti .....	43
Ripartizione economica del portafoglio titoli .....	44
Ripartizione geografica del portafoglio titoli.....	44
Risultato delle operazioni e cambiamenti degli attivi netti .....	45

# CompAM FUND

## CONTENUTI (continua)

CompAM FUND: Multimanager Target Alpha .....	46
Tabelle degli attivi netti.....	46
Portafoglio titoli ed altri attivi netti .....	47
Ripartizione economica del portafoglio titoli .....	48
Ripartizione geografica del portafoglio titoli.....	48
Risultato delle operazioni e cambiamenti degli attivi netti .....	49
CompAM FUND: Emerging market Risk	
Risultato delle operazioni e cambiamenti degli attivi netti .....	50
NOTE AI RENDICONTI FINANZIARI .....	51

# **CompAM FUND**

## **ORGANIZZAZIONE**

**SEDE LEGALE** 4, boulevard Royal  
L-2449 Luxembourg

### **CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE**

#### **Presidente**

Massimo SCOLARI Membro Indipendente

#### **Membri:**

Massimo ALBORINO Dirigente  
Selgest S.A., Luxembourg

Gabriele BRUERA Amministratore  
Compass Asset Management S.A., Switzerland

Corrado CAPACCI Amministratore  
Compass Asset Management S.A., Switzerland

Sergio VANDI Co-direttore generale  
Sella Bank Luxembourg S.A.

### **PERSONALE DIRIGENTE:**

Massimo SCOLARI Amministratore Pragma Alternative S.G.R.  
Amministratore Director of Atlas Capital Sim

Marco CLAUS Dirigente indipendente presso  
Farad Investment Advisor SA

### **PROMOTORE**

Sella Bank Luxembourg S.A.  
4, boulevard Royal  
L-2449 Luxembourg

### **BANCA DEPOSITARIA E AGENTE PAGATORE, AGENTE AMMINISTRATIVO E DOMICILIATARIO, AGENTE DEL REGISTRO E DI TRASFERIMENTO**

Sella Bank Luxembourg S.A.  
4, boulevard Royal  
L-2449 Luxembourg

### **AGENTE AMMINISTRATORE DELEGATO, AGENTE DEL REGISTRO DELEGATO E AGENTE DEI TRASFERIMENTI DELEGATO**

European Fund Administration S.A.  
2, rue d'Alsace  
L-1022 Luxembourg

# **CompAM FUND**

## **ORGANIZZAZIONE (continua)**

### **ENTITA' AUTORIZZATA A RICEVERE ORDINI DI SOTTOSCRIZIONE, RIMBORSO E CONVERSIONE**

European Fund Administration S.A.  
2, rue d'Alsace  
L-1122 Luxembourg

### **GESTORE DEGLI INVESTIMENTI**

Compass Asset Management S.A.  
61, via San Gottardo  
CH-6900 Massagno

### **BANCA CORRISPONDENTE, AGENTE PAGATORE, NOMINEE, AGENTE CENTRALIZZATORE E COLLOCATORE IN ITALIA**

Banca Sella Holding S.p.A.  
2, via Italia  
I-13900 Biella

### **BANCA CORRISPONDENTE**

Banca Intesa Sanpaolo S.p.A  
156, piazza San Carlo  
I-10121 Torino

### **REVISORI**

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

### **CONSIGLIERE LEGALE**

Arendt & Medernach  
14, rue Erasme  
L-2010 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.

La Sicav e' registrata nel "Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg" sotto il numero di B 92.095.

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

- CompAM FUND: Emerging Market Short Term	Espresso in Euro
- CompAM FUND: European Equity	Espresso in Euro
- CompAM FUND: Bond Euro	Espresso in Euro
- CompAM FUND: Bond Risk	Espresso in Euro
- CompAM FUND: Bluesky Global Strategy	Espresso in USD
- CompAM FUND: Multimanager Balanced	Espresso in Euro
- CompAM FUND: Multimanager Equity Africa & Middle East	Espresso in Euro
- CompAM FUND: Multimanager Target Alpha	Espresso in Euro

Con effetto dal 30 gennaio 2009, il Consiglio di Amministrazione della Sicav, ha deciso di fondere per incorporazione il comparto CompAM FUND: Emerging Market Risk nel comparto CompAM FUND: Emerging Market Short Term.

I 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, cinque classi di azioni ordinarie vengono offerte dalla Sicav i.e.: Azioni di classe A, Azioni di classe B, Azioni di classe E, 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,M,P,Z
- CompAM FUND: European Equity	Classe A,B,P,Z
- CompAM FUND: Bond Euro	Classe A,B,P,Z
- CompAM FUND: Bond Risk	Classe A,B,M,P,Z
- CompAM FUND: Bluesky Global Strategy	Classe A,E,P
- CompAM FUND: Multimanager Balanced	Classe A,E,P
- CompAM FUND: Multimanager Equity Africa & Middle East	Classe A,M,P,Z
- CompAM FUND: Multimanager Target Alpha	Classe A,M,P,Z

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.

# **CompAM FUND**

## INFORMAZIONI GENERALI

### CONTINUA

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 delegato e agente dei trasferimenti delegato 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 Preferred dividen Allocation ("PDA") 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, Propsetto 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

## TABELLE DEGLI ATTIVI NETTI

Al 30 giugno, 2009

(in EUR)

### ATTIVI

Portafoglio titoli a valore di mercato	119,576,319.87
Liquidita' bancarie	17,011,427.33
Altre attivita' liquide	949,083.63
Spese di costituzione, nette	3,181.52
Crediti su vendita titoli	1,881,879.77
Crediti su strumenti finanziari	79,026.44
Crediti su transazioni di tesoreria	1,458,888.44
Crediti su emissione azioni	92,946.12
Ricavi da ricevere sul portafoglio	2,537,216.46
Interessi da ricevere su conti bancari	4,526.81
Plusvalenze non realizzate su cambi a termine	117,487.54
Altri crediti	5,545.92
Spese prepagate	10,642.83
<b>TOTALE ATTIVI</b>	<b>143,728,172.68</b>

### PASSIVI

Passivita' bancarie	312,459.44
Debiti su acquisto titoli	2,459,574.95
Debiti su strumenti finanziari	32,630.49
Debiti su rimborso di azioni	252,180.09
Minusvalenze non realizzate su cambi a termine	340,070.67
Interessi su passivita' bancarie e debiti su spese	3,013,828.08
Altre passivita'	891,426.76
<b>TOTALE PASSIVI</b>	<b>7,302,170.48</b>

### **ATTIVI NETTI alla fine dell'anno**

**136,426,002.20**



# CompAM FUND

## Emerging Market Short Term

### **TABELLE DEGLI ATTIVI NETTI**

Al 30 giugno 2009

(in EUR)

<u>ATTIVITA'</u>	
Portafoglio titoli a valore di mercato	27,442,937.25
Liquidita' bancarie	6,352,979.00
Altri attivi liquidi	188,346.73
Spese di costituzione nette	1,591.02
Crediti su vendita di titoli	205,327.47
Crediti su strumenti finanziari	78,896.65
Ricavi da ricevere sul portafoglio	811,561.31
Interessi da ricevere su conti bancari	1,137.18
Plusvalenze non realizzate su contratti a termine	76,928.83
Altri crediti	4,930.12
Spese prepagate	2,949.31
Totale attivita'	<hr/> 35,167,584.87 <hr/>
<u>PASSIVITA'</u>	
Interessi su passivita' bancarie e spese da pagare	908,899.43
Altre passivita'	391,304.72
Totale Passivita'	<hr/> 1,300,204.15 <hr/>
<b>ATTIVI NETTI alla fine dell'anno</b>	<hr/> <b>33,867,380.72</b> <hr/>
<b>Numero di azioni di classe A</b>	
	26,185.075
<b>Valore attivo netto per azione di classe A</b>	1,038.520
<b>Numero di azioni di classe B</b>	
	4,406.470
<b>Valore attivo netto per azione di classe B</b>	1,020.670
<b>Numero di azioni di classe M</b>	
	8,434.338
<b>Valore attivo netto per azione di classe M</b>	86.169
<b>Numero di azioni di classe P</b>	
	80.000
<b>Valore attivo netto per azione di classe P</b>	905.484
<b>Numero di azioni di classe Z</b>	
	1,438.820
<b>Valore attivo netto per azione di classe Z</b>	956.964

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

# CompAM FUND

## Emerging Market Short Term

Portafoglio titoli ed altri attivi netti  
Al 30 giugno 2009  
(In EUR)

Divisa	Numero/Valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di Mercato	% su attivi totali
<b><u>Investimenti in valori mobiliari</u></b>					
<b><u>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori,</u></b>					
<b><u>Obbligazioni</u></b>					
ARS	560.48	Argentina VAR Ser DIS Sen Lk Argentina IPC 05/31.12.33	16.79	77.98	0.00
BRL	1,579,000	Eletrecidade Metro Sao Paulo 19.125% Sen 05/28.06.10	569,617.36	608,389.27	1.80
EUR	500,000	Alfa Div Pmt FRN Ser B 06/15.12.11	450,093.34	422,500.00	1.25
EUR	15,000,000	Argentina VAR Sen Lk GDP 05/15.12.35	313,530.00	459,945.00	1.36
EUR	700,000	Brazil 9.5% EMTN Sen 01/24.01.11	731,010.00	763,560.00	2.25
EUR	1,000,000	Gaz Capital SA 4.56% EMTN 05/09.12.12	840,060.00	922,500.00	2.72
EUR	1,000,000	Gaz Capital SA 6.605% EMTN Gazprom 07/13.02.18	961,907.00	815,000.00	2.41
EUR	400,000	Kazkommerts Intl BV 6.875% EMTN Ser 5 Tr 1 07/13.02.17	163,218.46	213,000.00	0.63
EUR	650,000	Pemex Project Fding Mast Trust 6.375% 04/05.08.16	572,685.00	653,259.75	1.93
EUR	600,000	Poland 5.875% 09/03.02.14	598,368.00	617,370.00	1.82
EUR	400,000	TPSA Eurofinance France SA 6% EMTN 09/22.05.14	399,086.00	419,320.00	1.24
EUR	1,000,000	TransCapitalInvest Ltd 5.381% Sen 07/27.06.12	759,560.00	955,900.00	2.82
EUR	1,250,000	Turanalem Finance BV 6.25% EMTN Ser 5 06/27.09.11	373,090.00	250,000.00	0.74
EUR	1,500,000	Zlomrex Intl Finance 8.5% Sen 07/01.02.14	426,879.49	300,000.00	0.89
			6,589,487.29	6,792,354.75	20.06
GBP	500,000	Kazkommerts Intl BV 7.625% EMTN Ser 6 Tr 1 07/13.02.12	761,132.66	363,533.57	1.07
GBP	250,000	Petroleos Mexicanos 8.25% EMTN 09/02.06.22	282,175.56	287,703.22	0.85
GBP	500,000	Turanalem Finance BV 7.125% EMTN Sen Ser 6 06/21.12.09	647,459.95	129,172.87	0.38
			1,690,768.17	780,409.66	2.30
RUB	31,031,250	Red Arrow Intl Leas 8.375% Ser A 06/30.06.12	573,994.32	643,994.17	1.90
USD	1,500,000	ATF Capital B.V 9.25% 07/21.02.14	874,047.57	775,097.11	2.29
USD	1,050,000	BG Finance BV 9% for Bank of Georgia 07/08.02.12	608,614.32	553,793.52	1.64
USD	103,220	Banco Central Repub Dominicana FRN 94/31.08.09	83,376.19	76,823.70	0.23
USD	750,000	Banco Cruzeiro do Sul SA 9.375% EMTN Ser 1 Tr 1 06/26.09.11	595,933.94	531,876.98	1.57
USD	500,000	Banco Hipotecario SA 9.75% Sen 06/27.04.16	150,079.91	244,289.23	0.72
USD	250,000	Banco Hipotecario SA 9.75% Ser 4 Tr 1 05/16.11.10	204,055.56	146,778.45	0.43
USD	750,000	Banco Industrial e Cial SA 8.25% EMTN 06/21.09.09	565,060.90	538,558.85	1.59
USD	750,000	Banco Panamericano SA 7.25% EMTN Sen 08/29.05.10	477,519.62	539,449.95	1.59
USD	1,500,000	Buenos Aires (Provincia de) 9.25% 06/15.04.17	282,032.29	495,794.87	1.46
USD	700,000	Colgrade Ltd 8.25% LPN 07/28.06.10	151,005.62	240,725.56	0.71
USD	900,000	Eurochem Finance Plc 7.875% Sen 07/21.03.12	638,106.03	586,242.83	1.73
USD	370,415.28	Gazstream SA 5.625% Loan 05/22.07.13	263,433.82	255,849.36	0.76
USD	650,000	Kuznetski Capital SA Step-up LPN Bk of Moscow 05/25.11.15	260,857.57	371,547.70	1.10
USD	600,000	Marfrig Overseas Ltd 9.625% 06/16.11.16	340,142.12	359,511.64	1.06
USD	1,500,000	Maxcom Telecom SA de CV 11% Ser B 07/15.12.14	955,433.89	928,512.88	2.74
USD	500,000	Mexico 5.875% Sen Tr 22 09/17.02.14	389,132.16	374,737.18	1.11
USD	1,200,000	Mobile Telesystems Finance SA 8.375% 03/14.10.10	825,914.85	867,980.47	2.56
USD	1,000,000	Perto De Venezuela SA 5.25% Sen 07/12.04.17	304,058.00	337,233.52	1.00
USD	500,000	Petrobras Intl Fin Co Ltd 7.875% Sen 09/15.03.19	381,297.25	390,132.21	1.15
USD	300,000	Qtel International Fin Ltd 7.875% Ser REGS 09/10.06.19	215,939.53	215,658.75	0.64
USD	500,000	Raspadskaya Securities Ltd 7.5% for Raspadskaya 07/22.05.12	341,234.11	310,054.17	0.92
USD	288,000	Russia Step-up 00/31.03.30	208,256.35	202,814.15	0.60
USD	800,000	Slavinvest Finance SA 9.875% LPN 06/21.12.09	602,206.97	182,459.64	0.54
USD	750,000	Steel Capital SA 9.75% 08/29.07.13	449,709.69	453,747.19	1.34
USD	1,000,000	TBF Finance Ltd 9.75% LPN 07/26.04.10	659,782.65	627,205.01	1.85
USD	700,000	TMK Capital SA 10% OAO Sen 08/29.07.11	442,335.72	434,751.46	1.28
USD	800,000	TNK-BP Finance SA 6.125% Sen 07/20.03.12	488,082.06	530,330.35	1.57
USD	1,500,000	Telecom Personal SA 9.25% Sen 05/22.12.10	1,194,287.71	1,073,910.41	3.17

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

# CompAM FUND

## Emerging Market Short Term

Portafoglio titoli ed altri attivi netti (continua)  
Al 30 giugno 2009  
(In EUR)

Divisa	Numero/Valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di Mercato	% su attivi totali
USD	1,150,000	Transportadora de Gas 7.875% Sen 07/14.05.17	544,347.89	611,317.56	1.81
USD	1,800,000	Tristan Oil Ltd 10.5% Sen 06/01.01.12	872,182.98	513,167.74	1.52
USD	1,000,000	Urbi Desar Urbanos SAB de CV 8.5% 06/19.04.16	496,039.98	611,168.52	1.80
USD	1,100,000	VIP Finance Ireland Lts Vimpel 8.375% 08/30.04.13	587,291.81	726,303.41	2.14
			<u>15,451,799.06</u>	<u>15,107,824.37</u>	<u>44.62</u>
<b>Totale obbligazioni</b>			<u>24,875,682.99</u>	<u>23,933,050.20</u>	<u>70.68</u>
<b><u>Warrants e diritti</u></b>					
ARS	1,430	Argentina Call Wts Lk GDP 15.12.35	0.00	11.68	0.00
<b>Totale warrants e diritti</b>			<u>0.00</u>	<u>11.68</u>	<u>0.00</u>
<b><u>Valori mobiliari ammessi ad altri mercati regolamentati</u></b>					
<b><u>obbligazioni</u></b>					
USD	793,000	Axtel SAB de CV 11% Sen 04/15.12.13	687,424.21	559,956.17	1.65
USD	1,500,000	GNG Fin Pub Ltd 5% Conv 07/08.11.12	855,589.93	641,459.68	1.89
USD	800,000	Gr Televisa SA 6% Sen 08/15.05.18	503,705.17	542,613.87	1.60
USD	1,300,000	Grupo Senda Autotransporte SA 10.5% Sen 07/03.10.15	759,188.54	393,784.97	1.16
USD	750,000	JBS SA 9.375% 06/07.02.11	495,644.54	522,063.18	1.54
USD	350,000	Qtel International Fin Ltd 6.50% Reg S 09/10.06.14	245,292.72	253,023.77	0.75
USD	250,000	Telemar Norte Leste SA 9.5% Sen 09/23.04.19	188,046.32	197,783.40	0.58
USD	1,000,000	Vitro SAB de CV 11.75% Sen 06/01.11.13	742,844.91	274,462.06	0.81
<b>Totale obbligazioni</b>			<u>4,477,736.34</u>	<u>3,385,147.10</u>	<u>9.98</u>
<b><u>Obbligazioni relative ad altri strumenti finanziari</u></b>					
USD	700,000	Royal Bank of Scotland Plc 10% EMTN LPN 07/27.07.10	497,740.41	124,728.27	0.37
<b>Totale obbligazioni relative ad altri strumenti finanziari</b>			<u>497,740.41</u>	<u>124,728.27</u>	<u>0.37</u>
<b>Totale Investimenti in titoli</b>			<u>29,851,159.74</u>	<u>27,442,937.25</u>	<u>81.03</u>
<b>Liquidita' bancarie</b>				6,352,979.00	18.76
<b>Altri attivi netti</b>				71,464.47	0.21
<b>Totale attivi netti</b>				<u>33,867,380.72</u>	<u>100.00</u>

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

## CompAM FUND

### Emerging Market Short Term

Ripartizione economica del portafoglio titoli  
Al 30 giugno 2009  
(in %)

Servizi finanziari diversificati	28.12 %
Telecomunicazioni	12.91 %
Energia	8.35 %
Obbligazioni Nazionali e Governative	7.14 %
Banche	6.50 %
Materiali	3.88 %
Utilita'	3.61 %
Cibo, bevande e tabacco	2.60 %
Servizi commerciali e di offerta	1.90 %
Immobili	1.80 %
Media	1.60 %
Pubblica amministrazione locale	1.46 %
Trasporti	1.16 %
TOTALE	<u>81.03 %</u>

Classificazione geografica degli investimenti  
Al 30 giugno 2009

(in %)

Grand Duchy of Luxembourg	17.67 %
Brazil	11.98 %
Mexico	11.72 %
Ireland	9.22 %
Argentina	8.95 %
The Netherlands	6.75 %
Cyprus	2.60 %
France	2.13 %
United States of America	1.93 %
Poland	1.82 %
British Virgin Islands	1.52 %
Bermuda	1.39 %
Cayman Islands	1.38 %
Venezuela	1.00 %
Russia	0.60 %
United Kingdom	0.37 %
TOTAL	<u>81.03 %</u>

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

# CompAM FUND

## Emerging Market Short Term

### Rendiconto nei cambiamenti degli investimenti

Dal 1 gennaio 2009 al 30 giugno 2009

Valuta	Descrizione	Acquisti	Vendite	Altre
<b>Obbligazioni</b>				
BRL	Eletrecidade Metro Sao Paulo 19.125% Sen 05/28.06.10	775,000	0	0
CHF	Gaz Capital SA 9% EMTN 09/23.01.11	1,700,000	1,700,000	0
EUR	Alfa Div Pmt FRN Ser B 06/15.12.11	300,000	400,000	0
EUR	Argentina VAR Sen Lk GDP 05/15.12.35	15,000,000	0	0
EUR	Buenos Aires (Provincia de) 8.5% 06/15.04.17	900,000	1,478,209	0
EUR	Ceske Energeticke Zavody AS 5.75% EMTN Sen 09/26.05.15	100,000	100,000	0
EUR	Gaz Capital SA 4.56% EMTN 05/09.12.12	1,000,000	0	0
EUR	Gaz Capital SA 7.8% Sen 03/27.09.10	0	900,000	0
EUR	Kazkommerts Intl BV 6.875% EMTN Ser 5 Tr 1 07/13.02.17	650,000	250,000	0
EUR	Pemex Project Fding Mast Trust 6.375% 04/05.08.16	650,000	0	0
EUR	Poland 5.875% 09/03.02.14	1,000,000	400,000	0
EUR	TPSA Eurofinance France SA 6% EMTN 09/22.05.14	400,000	0	0
EUR	Telecom Argentina SA Step-up Ser A 05/15.10.14	0	382,787.688	0
EUR	TransCapitalInvest Ltd 5.381% Sen 07/27.06.12	400,000	0	0
EUR	Troy Capital SA 9.5% 06/10.08.11	400,000	400,000	0
EUR	Turanalem Finance BV 6.25% EMTN Ser 5 06/27.09.11	1,250,000	0	0
EUR	Zlomrex Intl Finance 8.5% Sen 07/01.02.14	1,450,000	150,000	0
GBP	Petroleos Mexicanos 8.25% EMTN 09/02.06.22	250,000	0	0
GBP	Turanalem Finance BV 7.125% EMTN Sen Ser 6 06/21.12.09	0	500,000	0
RUB	Red Arrow Intl Leas 8.375% Ser A 06/30.06.12	14,862,785.97	6,125,714.925	17.87
USD	ATF Bank JSC 9% 06/11.05.16	0	500,000	0
USD	ATF Capital B.V 9.25% 07/21.02.14	1,000,000	0	0
USD	BG Finance BV 9% for Bank of Georgia 07/08.02.12	600,000	550,000	0
USD	Banco Central Repub Dominicana FRN 94/31.08.09	0	103,340	0
USD	Banco Hipotecario SA 9.75% Sen 06/27.04.16	500,000	0	0
USD	Banco Hipotecario SA 9.75% Ser 4 Tr 1 05/16.11.10	0	500,000	0
USD	Bertin Ltda 10.25% 06/05.10.16	550,000	550,000	0
USD	Buenos Aires (Provincia de) 9.25% 06/15.04.17	1,900,000	900,000	0
USD	Cia Latinoam de Infra & Serv S 9.75% EMTN 07/10.05.12	400,000	400,000	0
USD	Colgrade Ltd 8.25% LPN 07/28.06.10	1,600,000	1,900,000	0
USD	Evrax Group Sa 8.875% Ser 144A 08/24.04.13	0	500,000	0
USD	Evrax Group Sa 9.5% Ser REGS 08/24.04.18	400,000	400,000	0
USD	GNG Fin Pub Ltd 5% Conv 07/08.11.12	800,000	500,000	0
USD	Gazstream SA 5.625% Loan 05/22.07.13	370,415.28	0	0
USD	Gr Televisa SA 6% Sen 08/15.05.18	300,000	0	0
USD	Grupo Senda Autotransporte SA 10.5% Sen 07/03.10.15	1,000,000	1,200,000	0
USD	Independencia Intl Ltd 9.875% 07/31.01.17	500,000	500,000	0
USD	Kookmin Bank 5.875% Sen 09/11.06.12	100,000	100,000	0
USD	Kuznetski Capital SA Step-up LPN Bk of Moscow 05/25.11.15	1,500,000	850,000	0
USD	Marfrig Overseas Ltd 9.625% 06/16.11.16	600,000	0	0
USD	Maxcom Telecom SA de CV 11% Ser B 07/15.12.14	400,000	0	0
USD	Mexico 5.875% Sen Tr 22 09/17.02.14	500,000	0	0
USD	Mobile Telesystems Finance SA 8.375% 03/14.10.10	0	200,000	0

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

# CompAM FUND

## Emerging Market Short Term

### **Rendiconto nei cambiamenti degli investimenti (continua)**

Dal 1 gennaio 2009 al 30 giugno 2009

Valuta	Descrizione	Acquisti	Vendite	Altre
USD	Perto De Venezuela SA 5.25% Sen 07/12.04.17	1,000,000	0	0
USD	Petrobras Intl Fin Co Ltd 7.875% Sen 09/15.03.19	500,000	0	0
USD	Petroleos Mexicanos 8% REGS 09/03.05.19	250,000	250,000	0
USD	Qtel International Fin Ltd 6.50% Reg S 09/10.06.14	350,000	0	0
USD	Qtel International Fin Ltd 7.875% Ser REGS 09/10.06.19	300,000	0	0
USD	Russia Step-up 00/31.03.30	294,000	6,000	0
USD	Slavinvest Finance SA 9.875% LPN 06/21.12.09	0	200,000	0
USD	Steel Capital SA 9.75% 08/29.07.13	200,000	350,000	0
USD	TBF Finance Ltd 9.75% LPN 07/26.04.10	400,000	900,000	0
USD	TNK-BP Finance SA 6.125% Sen 07/20.03.12	800,000	0	0
USD	TNK-BP Finance SA 6.875% 06/18.07.11	0	900,000	0
USD	Telecom Personal SA 9.25% Sen 05/22.12.10	0	300,000	0
USD	Telemar Norte Leste SA 9.5% Sen 09/23.04.19	250,000	0	0
USD	Transcredit Finance Plc 9% LPN 08/25.06.11	700,000	1,200,000	0
USD	Transportadora de Gas 7.875% Sen 07/14.05.17	750,000	0	0
USD	Transportation Inv Hg Ltd 8.5% 07/22.06.10	0	1,000,000	0
USD	Tristan Oil Ltd 10.5% Sen 06/01.01.12	700,000	0	0
USD	Urbi Desar Urbanos SAB de CV 8.5% 06/19.04.16	1,000,000	0	0
USD	VIP Finance Ireland Lts Vimpel 8.375% 08/30.04.13	400,000	300,000	0
USD	VIP Finance Ireland Lts Vimpel 9.125% 08/30.04.18	400,000	400,000	0

#### **Asset backed securities**

EUR	Russian Consumer Finance SA FRN A1 Ser 1 06/14.01.12	0	1,000,000	0
-----	---	---	-----------	---

#### **Obbligazioni relative ad altri strumenti finanziari**

USD	Royal Bank of Scotland Plc 10% EMTN LPN 07/27.07.10	0	500,000	0
-----	---	---	---------	---

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

# CompAM FUND

## European Equity

### TABELLE DEGLI ATTIVI NETTI

Al 30 giugno 2009

(in EUR)

#### **ATTIVI**

Portafoglio titoli a valore di mercato	10,102,072.48
Liquidita' bancarie	3,983,541.85
Altre attivita' liquide	532,652.60
Spese di costituzione nette	1,590.50
Ricavi da ricevere su portafoglio	27,749.12
Interessi da ricevere su conti bancari	2,836.96
Altri crediti	159.03
Spese prepagate	1,135.38
Total assets	<hr/> 14,651,737.92 <hr/>

#### **LIABILITIES**

Debiti su strumenti finanziari	32,630.49
Debiti su riscatto di azioni	109,803.93
Interessi bancari su passivita' e spese dovute	125,162.77
Altre passivita'	241,490.99
Totale passivita'	<hr/> 509,088.18 <hr/>

#### **ATTIVI NETTI alla fine dell'anno**

---

14,142,649.74

---

#### **Numero di azioni di classe A**

9,729.522

#### **Valore attivo netto per azione di classe A**

1,037.281

#### **Numero di azioni di classe B**

471.651

#### **Valore attivo netto per azione di classe B**

1,009.087

#### **Numero di azioni di classe P**

117.998

#### **Valore attivo netto per azione di classe P**

666.342

#### **Numero di azioni di classe Z**

4,654.869

#### **Valore attivo netto per azione di classe Z**

751.006

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

# CompAM FUND

## European Equity

Portafoglio titoli ed altri attivi netti  
al 30 giugno 2009  
(in EUR)

Valuta	Numero / valor nominale	Descrizione	Costo	Valore di mercato	% degli attivi netti totali
<b>Investimenti in valori mobiliari</b>					
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori,</b>					
<b>Azioni</b>					
CHF	9	Chocolade Lindt & Spruengli AG Reg	139,257.40	141,648.18	1.00
CHF	8,200	Cie Financière Richemont SA	91,764.67	121,421.34	0.86
CHF	269	Givaudan SA Reg	108,158.14	117,397.16	0.83
CHF	7,620	Julius Baer Holding AG Reg	185,834.48	210,774.85	1.49
CHF	8,142	Novartis AG Reg	306,852.38	235,144.95	1.66
CHF	2,545	Roche Holding AG B de jous Pref	249,288.44	246,504.88	1.74
CHF	129	SGS SA	76,274.72	113,865.46	0.80
CHF	1,793	Swatch Group AG	248,759.36	204,943.86	1.45
			1,406,189.59	1,391,700.68	9.83
EUR	2,390	Alstom	113,437.18	100,511.45	0.71
EUR	79,200	Amplifon SpA Post Frazionamento	65,666.82	196,416.00	1.39
EUR	15,015	Atlantia SpA	186,649.27	216,216.00	1.53
EUR	37,029	Azimut Holding SpA	237,480.50	250,130.90	1.77
EUR	8,100	Bayer AG	361,851.36	309,582.00	2.19
EUR	52,600	Biancamano SpA	71,566.00	63,383.00	0.45
EUR	21,000	Buzzi Unicem SpA Risp	127,563.74	119,910.00	0.85
EUR	13,940	CAD IT SpA	74,211.55	64,821.00	0.46
EUR	50,000	D'Amico Intl Shipping SA	65,195.00	65,300.00	0.46
EUR	14,080	Dada SpA	97,049.85	89,971.20	0.64
EUR	21,600	Danieli & C Off Meccaniche SpA Risp non Conv	109,949.89	141,696.00	1.00
EUR	7,600	E.On AG	187,444.53	191,672.00	1.36
EUR	18,150	ENI SpA	318,897.80	305,827.50	2.16
EUR	38,500	Enia SpA	231,265.04	195,002.50	1.38
EUR	6,340	Essilor Intl SA	187,935.31	215,433.20	1.52
EUR	48,200	Fiat SpA Risp	219,159.97	210,393.00	1.49
EUR	14,660	Gamesa Corp Tecnologica SA	182,221.35	198,056.60	1.40
EUR	291,300	Gemina SpA	172,066.53	152,786.85	1.08
EUR	27,100	Geox SpA	139,807.95	137,803.50	0.97
EUR	136,200	Immobiliar Grand Distribuz SpA	150,186.17	169,296.60	1.20
EUR	26,100	KPN NV	276,931.79	255,753.90	1.81
EUR	2,930	Kali und Salz Beteiligungs AG	95,146.68	117,287.90	0.83
EUR	9,830	Kone Oyj B	145,982.11	214,588.90	1.52
EUR	2,365	Lafarge SA	109,868.16	114,111.25	0.81
EUR	3,510	Linde AG	186,531.67	205,089.30	1.45
EUR	14,790	Luxottica Group SpA	221,991.49	220,223.10	1.56
EUR	21,680	Mediaset SpA	92,216.07	86,557.40	0.61
EUR	5,550	Metro AG	133,271.54	188,811.00	1.33
EUR	13,930	Nokia Oyj	106,979.94	145,429.20	1.03
EUR	2,764	Pernod-Ricard	108,123.95	124,020.68	0.88
EUR	7,460	Royal Dutch Shell Plc A	146,027.56	132,788.00	0.94
EUR	6,240	SGL Carbon SE	114,512.91	137,342.40	0.97
EUR	15,884	Saipem SpA	296,891.48	275,428.56	1.95
EUR	1,810	Salzgitter AG	106,678.57	112,980.20	0.80
EUR	3,697	Sanofi-Aventis	176,433.24	154,793.39	1.09
EUR	140,000	Screen Serv Broadcast Tec SpA	70,100.00	105,700.00	0.75
EUR	59,800	Terna SpA	146,644.61	142,025.00	1.00
EUR	7,679	Total SA	338,036.90	295,487.92	2.09
EUR	17,920	Trevi Finanziaria SpA	193,206.94	148,467.20	1.05
EUR	9,990	Vivendi	214,580.23	170,179.65	1.20
			6,579,761.65	6,741,274.25	47.68
GBP	17,160	Antofagasta Plc	103,177.50	118,386.94	0.84
GBP	5,750	AstraZeneca Plc	177,903.14	180,317.99	1.27
GBP	19,825	BG Group Plc	253,259.67	236,995.23	1.68
GBP	47,000	Barclays Plc	149,855.19	156,193.49	1.10
GBP	21,447	GlaxoSmithKline Plc	305,969.04	269,103.73	1.90

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio



## CompAM FUND

### European Equity

Portafoglio titoli ed altri attivi netti (continua)

al 30 giugno 2009

(EUR)

Valuta	Numero / valor nominale	Descrizione	Costo	Valore di mercato	% degli attivi netti totali
GBP	39,750	Man Group Plc	115,586.92	129,532.50	0.92
GBP	51,275	Michael Page Intl Plc	106,972.75	143,455.51	1.01
GBP	11,040	Next Plc	132,169.56	190,444.97	1.35
GBP	55,300	Tesco Plc	196,988.98	229,623.34	1.62
GBP	228,910	Vodafone Group Plc	417,701.65	315,043.85	2.23
			<u>1,959,584.40</u>	<u>1,969,097.55</u>	<u>13.92</u>
		TOTALE INVESTIMENTI IN VALORI MOBILIARI	9,945,535.64	10,102,072.48	71.43
		LIQUIDITA' BANCARIE		3,983,541.85	28.17
		ALTRI ATTIVI/(PASSIVI) NETTI		57,035.41	0.40
		TOTALE		<u>14,142,649.74</u>	<u>100.00</u>

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

# CompAM FUND

## European Equity

Ripartizione economica del portafoglio titoli  
Al 30 giugno 2009  
(in %)

Energia	10.20 %
Beni strumentali	8.10 %
Farmaceutici e Biotecnologia	7.66 %
Materiali	7.15 %
Servizi finanziari diversificati	5.26 %
Servizi ed equipaggiamenti per Health care	4.47 %
Retail	4.30 %
Telecomunicazioni	4.04 %
Consumi durevoli	3.28 %
Utilita'	2.36 %
Servizi commerciali e di fornitura	2.26 %
Trasporti	1.99 %
Cibo, bevande, tabacco	1.88 %
Media	1.81 %
Tecnologia hardware ed equipaggiamenti	1.78 %
Automobili e componenti	1.49 %
Immobiliare	1.20 %
Banche	1.10 %
Software e servizi	1.10 %
TOTALE	<u>71.43 %</u>

Classificazione geografica degli investimenti  
(per domicilio degli emittenti)  
Al 30 giugno 2009  
(in %)

Italia	23.29 %
Gran Bretagna	14.86 %
Svizzera	9.83 %
Germania	8.93 %
Francia	8.30 %
Finlandia	2.55 %
Olanda	1.81 %
Spagna	1.40 %
Lussemburgo	0.46 %
TOTALE	<u>71.43 %</u>

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

# CompAM FUND

## European Equity

Risultato delle operazioni e cambiamenti degli attivi netti  
dal 1 gennaio 2009 al 30 giugno 2009

Valuta	Descrizione	Acquisti	Vendite	Altro
<b>Azioni</b>				
CHF	Chocolade Lindt & Spruengli AG Reg	9	0	0
CHF	Cie Financière Richemont SA	8,200	0	0
CHF	Givaudan SA Reg	232	0	37
CHF	Julius Baer Holding AG Reg	0	1,060	0
CHF	Novartis AG Reg	1,020	0	0
CHF	Roche Holding AG B de jous Pref	2,545	0	0
CHF	SGS SA	0	167	0
CHF	Swatch Group AG	0	410	0
EUR	Allianz SE Reg	0	3,150	0
EUR	Alstom	2,390	0	0
EUR	Amplifon SpA Post Frazionamento	21,700	30,000	0
EUR	Arnoldo Mondadori Editore SpA	0	30,150	0
EUR	Atlantia SpA	0	17,300	0
EUR	Axa SA	0	13,390	0
EUR	Azimut Holding SpA	0	24,000	0
EUR	BNP Paribas SA	2,130	6,340	0
EUR	Banco Santander SA	0	34,450	0
EUR	Bayer AG	0	1,998	0
EUR	Biancamano SpA	52,600	0	0
EUR	Buzzi Unicem SpA	0	9,230	0
EUR	Buzzi Unicem SpA Risp	42,000	21,000	0
EUR	D'Amico Intl Shipping SA	50,000	0	0
EUR	Dada SpA	2,580	0	0
EUR	Danieli & C Off Meccaniche SpA Risp non Conv	21,600	0	0
EUR	Davide Campari SpA	0	45,576	0
EUR	Deutsche Telekom AG Reg	1,100	20,048	0
EUR	Digital Multimedia Tec SpA	0	10,600	0
EUR	E.On AG	0	470	0
EUR	ENI SpA	24,075	28,875	0
EUR	EXOR SpA	10,500	10,500	0
EUR	Enia SpA	0	13,000	0
EUR	Essilor Intl SA	0	500	0
EUR	Fiat SpA Risp	48,200	0	0
EUR	Gamesa Corp Tecnologica SA	0	1,100	0
EUR	Immobiliar Grand Distribuz SpA	136,200	0	0
EUR	KPN NV	4,100	2,500	0
EUR	Kone Oyj B	0	3,570	0
EUR	Lafarge SA	2,365	0	0
EUR	Linde AG	0	315	0
EUR	Luxottica Group SpA	3,660	2,070	0
EUR	Mediaset SpA	43,360	21,680	0
EUR	Nokia Oyj	13,930	0	0
EUR	Pernod-Ricard	2,350	0	414
EUR	Royal Dutch Shell Plc A	7,460	0	0
EUR	SGL Carbon SE	6,240	0	0
EUR	Saipem SpA	15,884	20,564	0
EUR	Salzgitter AG	1,810	0	0
EUR	Sanofi-Aventis	3,697	0	0
EUR	Screen Serv Broadcast Tec SpA	140,000	0	0
EUR	Terna SpA	59,800	0	0
EUR	Total SA	400	860	0
EUR	Unicredit SpA	0	125,507	0
EUR	Vivendi	0	0	760
GBP	Anglo American Plc	0	7,705	0
GBP	Antofagasta Plc	33,660	16,500	0

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

# CompAM FUND

## European Equity

Risultato delle operazioni e cambiamenti degli attivi netti (continua)  
dal 1 gennaio 2009 al 30 giugno 2009

Valuta	Descrizione	Acquisti	Vendite	Altro
GBP	AstraZeneca Plc	5,750	0	0
GBP	Barclays Plc	47,000	0	0
GBP	GlaxoSmithKline Plc	2,600	0	351
GBP	HSBC Holdings Plc	0	33,600	0
GBP	Man Group Plc	7,650	0	0
GBP	Michael Page Intl Plc	4,775	0	0
GBP	Next Plc	0	1,460	0
GBP	Vodafone Group Plc	9,300	50,390	0
<b><u>Warrants e diritti</u></b>				
CHF	Givaudan SA Droits de sousc 24.06.09	0	14	14
EUR	Unicredit SpA Droits de sousc 16.01.09	0	125,507	125,507
<b><u>Opzioni su valori mobiliari</u></b>				
EUR	Buzzi Unicem SpA Risp CALL 06/09 OTC .5	21,000	21,000	0
EUR	ENI SpA CALL 06/09 OTC 2	22,275	22,275	0
EUR	Mediaset SpA CALL 06/09 OTC .5	21,680	21,680	0
EUR	Saipem SpA CALL 06/09 OTC 2	15,884	15,884	0
<b><u>Opzioni su indici</u></b>				
EUR	DJ EURO STOXX 50 (Price) Index PUT 06/09 EUX 2300	120	120	0

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

# CompAM FUND

## Bond Euro

### **TABELLE DEGLI ATTIVI NETTI**

Al 30 giugno 2008  
(in EUR)

#### **ASSETS**

Portafoglio titoli a valore di mercato	39,027,088.21
Liquidita' bancarie	3,536,183.63
Altre attivita' liquide	85,141.69
Crediti su operazioni di tesoreria	437,724.19
Crediti su emissione di azioni	38,693.52
Ricavi da ricevere su portafoglio	766,903.57
Interessi da ricevere su conti bancari	439.33
Plusvalenze non realizzate su contratti valutari a termine	24,941.78
Spese prepagate	3,239.50
	<hr/>
Totale attivi	43,920,355.42
	<hr/>

#### **PASSIVI**

Debiti su acquisto titoli	437,678.89
Debiti su riscatto di azioni	142,376.16
Interessi bancari su passivita' e spese dovute	665,191.29
Altre passivita'	95,945.36
	<hr/>
Totale passivita'	1,341,191.70
	<hr/>

**ATTIVI NETTI alla fine dell'anno** 42,579,163.72

<b>Numero di azioni di classe A</b>	32,602.444
<b>Valore attivo netto per azione di classe A</b>	1,046.755
<b>Numero di azioni di classe B</b>	7,483.629
<b>Valore attivo netto per azione di classe B</b>	1,030.745
<b>Numero di azioni di classe P</b>	80.000
<b>Valore attivo netto per azione di classe P</b>	919.135
<b>Numero di azioni di classe Z</b>	702.834
<b>Valore attivo netto per azione di classe Z</b>	946.391

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

# CompAM FUND

## Bond Euro

Portafoglio titoli ed altri attivi netti  
al 30 giugno 2009  
(in EUR)

Divisa	Numero /valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di mercato	% degli attivi netti totali
<b>Investimenti in valori mobiliari</b>					
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori, Obbligazioni</b>					
BRL	850,000	Eletrecidade Metro Sao Paulo 19.125% Sen 05/28.06.10	356,872.37	327,505.31	0.77
EUR	700,000	ABN Amro Bank NV FRN EMTN Sub 06/14.09.16	491,780.00	544,775.00	1.28
EUR	500,000	Atlantia SpA 5.625% EMTN 09/06.05.16	499,690.00	523,900.00	1.23
EUR	1,200,000	BASF SE 4.625% EMTN 09/07.07.17	1,199,157.18	1,202,184.00	2.82
EUR	1,000,000	Banca Popol Di Lodi Inv Trust VAR 05/30.06.Perpetual	1,098,830.00	555,000.00	1.30
EUR	1,200,000	Bank of Scotland Plc VAR EMTN Sen 05/07.02.35	948,030.00	540,000.00	1.27
EUR	500,000	Bombardier Inc FRN Sen 06/15.11.13	372,530.00	410,750.00	0.97
EUR	500,000	British Telecommunications Plc 6.125% EMTN 09/11.07.14	502,501.25	515,025.00	1.21
EUR	250,000	Carlsberg AS VAR EMTN 09/28.05.14	249,032.50	261,286.60	0.61
EUR	500,000	Carnival Plc 4.25% 06/27.11.13	497,667.50	457,500.00	1.07
EUR	500,000	Casino Guichard Perrachon EMTN 5.5% 09/30.01.15	499,665.00	501,750.00	1.18
EUR	1,000,000	Citigroup Inc VAR EMTN Sub Ser INTL 04/10.02.19	742,420.00	680,638.50	1.60
EUR	800,000	Dexia Créd Local de France 3.125% EMTN 09/28.10.11	797,572.00	813,492.00	1.91
EUR	4,000,000	EIB 4.375% EMTN 07/15.04.13	4,223,630.00	4,240,600.00	9.96
EUR	4,000,000	EIB 5.375% EMTN 02/15.10.12	4,182,830.00	4,363,800.00	10.25
EUR	1,500,000	Erste Group Bank AG 3% EMTN 09/23.01.12	1,502,430.00	1,515,150.00	3.56
EUR	4,000,000	France 4% OAT 03/25.10.13	4,215,230.00	4,238,556.80	9.95
EUR	4,000,000	France 4% OAT 04/25.10.14	4,190,030.00	4,225,938.00	9.93
EUR	500,000	Gas Natural Finance 5.25% EMTN 09/09.07.14	502,717.50	505,531.10	1.19
EUR	1,500,000	Gaz Capital SA 6.605% EMTN Gazprom 07/13.02.18	1,506,780.00	1,222,500.00	2.87
EUR	596,000	Goldman Sachs Group Inc 4.75% EMTN 04/28.01.14	515,331.60	582,456.68	1.37
EUR	800,000	IKB Deutsche Industriebank AG 2.625% 09/13.03.12	798,774.00	807,520.00	1.90
EUR	500,000	Imperial Tobacco Finance Plc VAR EMTN 09/17.02.16	512,784.29	546,775.00	1.28
EUR	600,000	Jazztel Plc 5% Conv Sen 05/29.04.10	444,922.50	372,000.00	0.87
EUR	700,000	Lighthouse Intl Co SA 8% Sen 04/30.04.14	759,382.11	336,000.00	0.79
EUR	500,000	PPR SA VAR EMTN Sen 09/03.04.14	505,880.00	546,507.00	1.28
EUR	500,000	Rhodia SA FRN Sen 06/15.10.13	250,030.00	360,000.00	0.85
EUR	800,000	Royal Bank of Scotland Plc 5.75% EMTN Sen 09/21.05.14	798,774.00	820,228.00	1.93
EUR	600,000	Ste Autoroute Paris-Rhin-Rhone VAR EMTN 09/12.01.15	631,530.00	642,000.00	1.51
EUR	750,000	TDC A/S 6.5% EMTN Ser 16 Tr 1 02/19.04.12	709,905.00	753,300.00	1.77
EUR	500,000	UBS Jersey Branch VAR EMTN Sub 04/16.09.19	390,765.00	413,476.70	0.97
EUR	500,000	Unicredit SpA 6.7% EMTN Sub 08/05.06.18	417,830.00	446,700.00	1.05
EUR	750,000	Wind Acquisition Finance SA 9.75% 05/01.12.15	607,530.00	732,900.00	1.72
			35,565,961.43	34,678,240.38	81.45
GBP	350,000	Collins Stuart Tullet Plc VAR Sub 04/12.08.14	526,864.10	369,904.13	0.87
SEK	6,000,000	Hypo Real Estate Bank AG FRN EMTN Sen 06/16.10.11	436,763.62	436,251.61	1.02
USD	1,000,000	ATF Capital B.V 9.25% 07/21.02.14	504,713.69	516,731.40	1.21
USD	1,000,000	TNK-BP Finance SA 6.625% 07/20.03.17	734,653.49	577,848.26	1.36
			1,239,367.18	1,094,579.66	2.57
		<b>Totale obbligazioni</b>	<b>38,125,828.70</b>	<b>36,906,481.09</b>	<b>86.68</b>
<b>Valori mobiliari ammessi ad altri mercati regolamentati</b>					
<b>obbligazioni</b>					
EUR	400,000	Beverage Packaging Hgs 1 SA 8% 07/15.12.16	331,030.00	352,000.00	0.83
EUR	1,300,000	Hellas Telecom V SA FRN 05/15.10.12	932,780.97	884,000.00	2.08
EUR	500,000	Lecta SA FRN 07/15.02.14	431,741.19	295,000.00	0.69
			1,695,552.16	1,531,000.00	3.60

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

# CompAM FUND

## Bond Euro

Portafoglio titoli ed altri attivi netti  
al 30 giugno 2009  
(in EUR)

Divisa	Numero /valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di mercato	% degli attivi netti totali
USD	800,000	Bank of America Funding Corp 7.375% Sen 09/15.05.14	589,705.16	589,008.23	1.38
<b>Totale obbligazioni</b>			<u>2,285,257.32</u>	<u>2,120,008.23</u>	<u>4.98</u>

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

# CompAM FUND

## Bond Euro

Portafoglio titoli ed altri attivi netti  
al 30 giugno 2009  
(in EUR)

Divisa	Numero /valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di mercato	% degli attivi netti totali
<b><u>Altri valori mobiliari</u></b>					
<b><u>Azioni</u></b>					
GBP	50,000	Visiocorp Plc	0.00	587.15	0.00
<b>Totale azioni</b>			0.00	587.15	0.00
<b><u>Warrants e diritti</u></b>					
GBP	500	Visiocorp Plc Call Wts A 01.01.12	0.00	5.87	0.00
GBP	500	Visiocorp Plc Call Wts B 01.01.12	0.00	5.87	0.00
<b>Totale warrants e diritti</b>			0.00	11.74	0.00
<b>Totale Investimenti in titoli</b>			40,411,086.02	39,027,088.21	91.66
<b>Liquidita' bancarie</b>				3,536,183.63	8.30
<b>Altri attivi netti/ passivi</b>				15,891.88	0.04
<b>Totale</b>				42,579,163.72	100.00

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio



# CompAM FUND

## Bond Euro

Ripartizione economica del portafoglio titoli  
Al 30 giugno 2009  
(in %)

Istituzioni Internazionali	20.21 %
Obbligazioni nazionali e governative	19.88 %
Banche centrali	17.87 %
Servizi finanziari diversificati	14.04 %
Materiali	5.19 %
Servizi di telecomunicazione	3.85 %
Trasporti	2.74 %
Retail	1.28 %
Energia	1.21 %
Vendita cibo e farmacie	1.18 %
Hotels, ristoranti e tempo libero	1.07 %
Beni durevoli	0.97 %
Media	0.79 %
Utilita'	0.77 %
Cibo, bevande e tabacco	0.61 %
TOTALE	<u>91.66 %</u>

Classificazione geografica degli investimenti  
(per domicilio dell'emittente)  
Al 30 giugno 2009  
(in %)

Lussemburgo	30.55 %
Francia	26.61 %
Gran Bretagna	8.50 %
Germania	5.74 %
Stati Uniti d'America	4.35 %
Olanda	3.68 %
Italia	3.58 %
Austria	3.56 %
Danimarca	2.38 %
Canada	0.97 %
Jersey	0.97 %
Brasile	0.77 %
TOTALE	<u>91.66 %</u>

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

# CompAM FUND

## Bond Euro

### Rendiconto delle operazioni di investimento

Dal 1 gennaio al 30 giugno 2009

(in EUR)

Valuta	Descrizione	Acquisti	Vendite
<b>Azione</b>			
EUR	Jazztel Plc	109,846	109,846
<b>Obbligazioni</b>			
EUR	ABN Amro Bank NV FRN EMTN Sub 06/14.09.16	700,000	0
EUR	ACEA SpA 4.875% 04/23.07.14	0	1,000,000
EUR	Alfa Div Pmt FRN Ser B 06/15.12.11	0	600,000
EUR	Atlantia SpA 5.625% EMTN 09/06.05.16	500,000	0
EUR	BASF SE 4.625% EMTN 09/07.07.17	1,700,000	500,000
EUR	Bank of England 3% 06/27.01.09	0	10,000,000
EUR	Beverage Packaging Hgs 1 SA 8% 07/15.12.16	400,000	0
EUR	Bombardier Inc FRN Sen 06/15.11.13	500,000	0
EUR	British Telecommunications Plc 6.125% EMTN 09/11.07.14	500,000	0
EUR	Buenos Aires (Provincia de) 8.5% 06/15.04.17	0	1,000,000
EUR	CIR Intl SA 6.375% 03/10.01.11	0	1,000,000
EUR	Carlsberg AS VAR EMTN 09/28.05.14	250,000	0
EUR	Carnival Plc 4.25% 06/27.11.13	0	1,500,000
EUR	Casino Guichard Perrachon EMTN 5.5% 09/30.01.15	500,000	0
EUR	Cimpor Fin Operations BV 4.5% EMTN 04/27.05.11	0	900,000
EUR	Citigroup Inc VAR EMTN Sub Ser INTL 04/10.02.19	1,000,000	0
EUR	Credit Agricole SA 5.875% EMTN 09/11.06.19	500,000	500,000
EUR	Daimler Intl Fin BV 7.75% EMTN 09/26.03.12	1,000,000	1,000,000
EUR	Dexia Créd Local de France 3.125% EMTN 09/28.10.11	2,000,000	1,200,000
EUR	E.On Intl Finance BV 4.125% EMTN 09/26.03.13	1,000,000	1,000,000
EUR	EIB 4.375% EMTN 07/15.04.13	4,000,000	0
EUR	ENI SpA 5% EMTN 09/28.01.16	1,500,000	1,500,000
EUR	Electricité de France 5.125% EMTN 09/23.01.15	250,000	250,000
EUR	Enagas SA 4.375% EMTN 09/06.07.15	250,000	250,000
EUR	Erste Group Bank AG 3% EMTN 09/23.01.12	1,500,000	0
EUR	Fiat Finance & Trade Ltd SA 6.625% Sen 06/15.02.13	0	1,100,000
EUR	Fidis Retail Fin Serv Plc FRN EMTN 06/11.05.09	0	1,000,000
EUR	France 4% OAT 03/25.10.13	4,000,000	0
EUR	France 4% OAT 04/25.10.14	4,000,000	0
EUR	France Strips Princ 01/25.10.11	0	4,000,000
EUR	Gas Natural Finance 5.25% EMTN 09/09.07.14	500,000	0
EUR	Goldman Sachs Group Inc 4.75% EMTN 04/28.01.14	596,000	0
EUR	Heineken NV 7.125% EMTN Sen 09/07.04.14	300,000	300,000
EUR	Hellas Telecom V SA FRN 05/15.10.12	0	700,000
EUR	IKB Deutsche Industriebank AG 2.625% 09/13.03.12	800,000	0
EUR	Imperial Tobacco Finance Plc VAR EMTN 09/17.02.16	700,000	200,000
EUR	Ineos Group Holdings Plc 7.875% 06/15.02.16	0	1,100,000
EUR	Intesa Sanpaolo SpA 6.625% EMTN Sub 08/08.05.18	1,000,000	1,000,000
EUR	Italia VAR BTP Lk CPTFEMU Index 05/15.09.10	0	4,000,000
EUR	Kazkommerts Intl BV 6.875% EMTN Ser 5 Tr 1 07/13.02.17	0	650,000
EUR	MAN SE 7.25% EMTN Sen 09/20.05.16	375,000	375,000
EUR	Metro AG 7.625% EMTN 09/05.03.15	500,000	500,000
EUR	Nokia Oyj 5.5% EMTN Sen 09/04.02.14	200,000	200,000
EUR	Nordea Bank AB 4.5% EMTN Sen 09/12.05.14	500,000	500,000
EUR	PPR SA VAR EMTN Sen 09/03.04.14	500,000	0
EUR	Pernod-Ricard 7% EMTN Sen 09/15.01.15	250,000	250,000
EUR	RWE Finance BV 5% EMTN 09/10.02.15	500,000	500,000
EUR	Rabobank Nederland NV 5.875% Sub 09/20.05.19	400,000	400,000
EUR	Royal Bank of Scotland Plc 5.75% EMTN Sen 09/21.05.14	800,000	0
EUR	Sanofi-Aventis 4.5% EMTN 09/18.05.16	100,000	100,000
EUR	Ste Autoroute Paris-Rhin-Rhone VAR EMTN 09/12.01.15	600,000	0
EUR	TDC A/S 6.5% EMTN Ser 16 Tr 1 02/19.04.12	750,000	0
EUR	UBS Jersey Branch VAR EMTN Sub 04/16.09.19	1,000,000	500,000
EUR	Unicredit SpA 6.7% EMTN Sub 08/05.06.18	500,000	0
EUR	Verbund Intl Finance BV 4.75% 09/17.04.15	300,000	300,000
EUR	Vivendi 7.75% EMTN Sen 09/23.01.14	500,000	500,000

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

# CompAM FUND

## Bond Euro

### **Rendiconto delle operazioni di investimento**

(continua)

Dal 1 gennaio al 30 giugno 2009

(in EUR)

Valuta	Descrizione	Acquisti	Vendite
EUR	Volkswagen Intl Finance NV 5.375% EMTN 09/15.11.13	300,000	300,000
EUR	Zlomrex Intl Finance 8.5% Sen 07/01.02.14	0	1,050,000
GBP	Anheuser-Bush InBev SA 6.5% EMTN 09/23.06.17	500,000	500,000
GBP	BAT Intl Finance Plc 6% EMTN 09/29.06.22	150,000	150,000
GBP	Collins Stuart Tullet Plc VAR Sub 04/12.08.14	0	250,000
GBP	Imperial Tobacco Finance Plc VAR 09/24.06.19	500,000	500,000
GBP	RWE Finance BV 5.5% EMTN Reg S Sen 09/06.07.22	500,000	500,000
GBP	Unilever Plc 4.75 EMTN 09/16.06.17	250,000	250,000
SEK	Hypo Real Estate Bank AG FRN EMTN Sen 06/16.10.11	6,000,000	0
USD	ATF Bank JSC 9% 06/11.05.16	0	1,000,000
USD	ATF Capital B.V 9.25% 07/21.02.14	1,000,000	0
USD	Alestra SA de CV 8% Sen 03/30.06.10	0	4,200
USD	Bank of America Funding Corp 7.375% Sen 09/15.05.14	800,000	0
USD	Daimler NA Corp 6.5% 03/15.11.13	500,000	500,000
USD	KazMunaiGqz Finance Sub 9.125% MTN Ser2 Tr 1 08/02.07.18	0	750,000
USD	Kuznetski Capital SA Step-up LPN Bk of Moscow 05/25.11.15	0	1,500,000

### Asset backed securities

EUR	Russian Consumer Finance SA FRN A1 Ser 1 06/14.01.12	0	950,000
-----	--	---	---------

# CompAM FUND

## Bond Risk

### TABELLE DEGLI ATTIVI NETTI

Al 30 giugno 2009  
(in EUR)

#### ATTIVI

Portafoglio titoli a valore di mercato	32,203,749.57
Liquidita' bancarie	1,950,680.39
Altre attivita' liquide	139,695.15
Crediti su vendita titoli	1,542,194.06
Ricavi da ricevere su transazioni di tesoreria	875,194.83
Ricavi da ricevere su portafoglio	803,552.06
Interessi da ricevere su conti bancari	3.92
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambi a termine	15,616.93
Altri crediti	55.01
Spese prepagate	2,869.89
<b>Totale Attivi</b>	<b>37,533,611.81</b>

#### PASSIVI

Somme da pagare su acquisto titoli	1,875,983.09
Interessi bancari su passivita' e spese dovute	1,073,221.66
Altre passivita'	159,083.00
<b>Totale passivita'</b>	<b>3,108,287.75</b>

**ATTIVI NETTI alla fine dell'anno** **34,425,324.06**

<b>Numero di azioni di classe A</b>	26,823.317
<b>Valore attivo netto per azione di classe A</b>	808.029
<b>Numero di azioni di classe B</b>	10,158.566
<b>Valore attivo netto per azione di classe B</b>	793.170
<b>Numero di azioni di classe M</b>	10,839.564
<b>Valore attivo netto per azione di classe M</b>	80.496
<b>Numero di azioni di classe P</b>	60.000
<b>Valore attivo netto per azione di classe P</b>	763.975
<b>Numero di azioni di classe Z</b>	4,617.590
<b>Valore attivo netto per azione di classe Z</b>	817.621

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

# CompAM FUND

## Bond Risk

Portafoglio titoli ed altri attivi netti  
al 30 giugno 2009  
(in EUR)

Divisa	Numero / valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di Mercato	% degli attivi totali netti
<b><u>Investimenti in valori mobiliari</u></b>					
<b><u>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori.</u></b>					
<b><u>Obbligazioni</u></b>					
BRL	791,000	Eletrecidade Metro Sao Paulo 19.125% Sen 05/28.06.10	324,143.67	304,772.59	0.89
EUR	3,000,000	ABN Amro Bank NV VAR 06/10.03.Perpetual	867,590.00	1,245,000.00	3.62
EUR	600,000	BASF SE 4.625% EMTN 09/07.07.17	599,598.00	601,092.00	1.75
EUR	1,800,000	Banca Popol Di Lodi Inv Trust VAR 05/30.06.Perpetual	1,957,732.00	999,000.00	2.90
EUR	1,000,000	Bank of America Corp VAR Sub 04/06.05.19	520,030.00	705,664.00	2.05
EUR	1,000,000	Bombardier Inc 7.25% Sen 06/15.11.16	936,904.62	854,700.00	2.48
EUR	1,000,000	Carnival Plc 4.25% 06/27.11.13	770,639.67	915,000.00	2.66
EUR	1,000,000	Citigroup Inc VAR EMTN Sub Ser INTL 04/10.02.19	741,330.00	680,638.50	1.98
EUR	500,000	Cognis GmbH FRN 07/15.09.13	338,780.00	397,500.00	1.16
EUR	1,000,000	Depfa Bank Plc FRN EMTN Sub 05/15.12.15	345,030.00	395,000.00	1.15
EUR	1,000,000	Gaz Capital SA 6.605% EMTN Gazprom 07/13.02.18	1,006,030.00	815,000.00	2.37
EUR	800,000	Goldman Sachs Group Inc 4.75% EMTN 04/28.01.14	694,074.44	781,821.04	2.27
EUR	1,000,000	HT1 Funding GmbH VAR 06/30.06.Perpetual	370,030.00	365,000.00	1.06
EUR	500,000	Imperial Tobacco Finance Plc VAR EMTN 09/17.02.16	489,530.00	546,775.00	1.59
EUR	1,000,000	Ineos Group Holdings Plc 7.875% 06/15.02.16	290,030.00	325,000.00	0.94
EUR	500,000	Ineos Vinyls Finance Plc 9.125% Sen 03/01.12.11	520,030.00	227,500.00	0.66
EUR	500,000	JPMorgan Chase & Co 6.125% EMTN Sen 09/01.04.14	497,615.00	533,250.00	1.55
EUR	2,200,000	Jazztel Plc 5% Conv Sen 05/29.04.10	1,442,721.29	1,364,000.00	3.96
EUR	1,500,000	Kazkommerts Intl BV 6.875% EMTN Ser 5 Tr 1 07/13.02.17	1,063,319.79	798,750.00	2.32
EUR	1,500,000	Lighthouse Intl Co SA 8% Sen 04/30.04.14	1,567,647.25	720,000.00	2.09
EUR	1,000,000	National Westminster Bank Plc FRN EMTN Sub 99/05.10.Perpet	650,060.00	845,000.00	2.45
EUR	2,000,000	Pfleiderer Finance BV VAR 07/14.08.Perpetual	1,805,715.00	575,000.00	1.67
EUR	1,500,000	Rhodia SA FRN Sen 06/15.10.13	848,840.00	1,080,000.00	3.14
EUR	750,000	San Paolo IMI Capital Trust FRN 10.11.Perpetual	570,030.00	588,750.00	1.71
EUR	750,000	Société Générale FRN Sub 08/22.05.Perpetual	523,155.00	523,125.00	1.52
EUR	500,000	UBS Jersey Branch VAR EMTN Sub 04/16.09.19	362,530.00	413,476.70	1.20
EUR	1,000,000	Waterford Wedgwood Plc 9.875% 03/01.12.10	521,310.00	14,000.00	0.04
EUR	2,000,000	Zlomrex Intl Finance 8.5% Sen 07/01.02.14	1,808,130.00	400,000.00	1.16
			22,108,432.06	17,710,042.24	51.45
GBP	600,000	Pipe Holdings Plc 9.75% Sen 05/01.11.13	600,281.66	369,904.14	1.07
RUB	14,481,240.935	Red Arrow Intl Leas 8.375% Ser A 06/30.06.12	308,738.64	300,530.42	0.87
SEK	12,000,000	Hypo Real Estate Bank AG FRN EMTN Sen 06/16.10.11	873,497.22	872,503.22	2.53
USD	2,450,000	ATF Capital B.V 9.25% 07/21.02.14	1,236,527.24	1,265,991.95	3.68
USD	750,000	Transportadora de Gas 7.875% Sen 07/14.05.17	529,907.79	398,685.36	1.16
USD	1,500,000	Unicredito Ital Cap Trust II VAR Ser REGS 01/05.04.Perpetual	406,312.96	678,878.16	1.97
USD	1,500,000	VIP Finance Ireland Lts Vimpel 8.375% 08/30.04.13	976,878.80	990,413.74	2.88
			3,149,626.79	3,333,969.21	9.69
<b>Totale obbligazioni</b>			27,364,720.04	22,891,721.82	66.50
<b><u>Valori mobiliari ammessi ad altri mercati regolamentati</u></b>					
<b><u>Obbligazioni</u></b>					
EUR	2,760,212.7	Asset Repackaging Trust BV VAR Wind Acq Hg PIK 06/21.12.11	2,225,779.33	2,780,914.30	8.08
EUR	1,500,000	Beverage Packaging Hgs 1 SA 8% 07/15.12.16	1,123,810.00	1,320,000.00	3.83
EUR	1,000,000	Corral Petroleum Hgs AB FRN PIK 07/15.04.10	665,060.00	660,000.00	1.92
EUR	3,000,000	Hellas Telecom V SA FRN 05/15.10.12	2,628,795.00	2,040,000.00	5.93
EUR	500,000	IFCO Systems NV 10% EMTN Ser REGS 09/30.06.16	485,685.00	493,750.00	1.43

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

# CompAM FUND

## Bond Risk

Portafoglio titoli ed altri attivi netti (continua)  
al 30 giugno 2009  
(in EUR)

Divisa	Numero / valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di Mercato	% degli attivi totali netti
EUR	1,550,000	Lecta SA FRN 07/15.02.14	908,502.36	914,500.00	2.66
EUR	500,000	Virgin Media Finance Plc 9.5% EMTN Sen 09/15.08.16	482,745.00	477,500.00	1.39
			8,520,376.69	8,686,664.30	25.24
GBP	500,000	London Stock Exchange Gr Plc VAR Sen 09/18.10.19	598,299.50	624,345.34	1.81
<b>Totale obbligazioni</b>			9,118,676.19	9,311,009.64	27.05
<b><u>Altri valori mobiliari</u></b>					
<b><u>Azioni</u></b>					
GBP	85,000	Visiocorp Plc	0.00	998.15	0.00
<b>Totale azioni</b>			0.00	998.15	0.00
<b><u>Warrants e diritti</u></b>					
GBP	850	Visiocorp Plc Call Wts A 01.01.12	0.00	9.98	0.00
GBP	850	Visiocorp Plc Call Wts B 01.01.12	0.00	9.98	0.00
<b>Total warrants e diritti</b>			0.00	19.96	0.00
<b>Totale Investimenti in titoli</b>			36,483,396.23	32,203,749.57	93.55
<b>Liquidita' bancarie</b>				1,950,680.39	5.67
<b>Altri attivi netti/ passivi</b>				270,894.10	0.78
<b>Totale</b>				34,425,324.06	100.00

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

## CompAM FUND

### Bond Risk

Ripartizione economica del portafoglio titoli  
al 30 giugno 2009  
(in %)

Servizi finanziari diversificati	40.04 %
Banche	16.50 %
Materiali	14.91 %
Telecomunicazioni	8.23 %
Energia	3.68 %
Hotels, ristoranti e tempo libero	2.66 %
Beni strumentali	2.48 %
Media	2.09 %
Utilita'	2.05 %
Servizi commerciali e di fornitura	0.87 %
Beni di consumo durevole	0.04 %
TOTALE	<u>93.55 %</u>

Classificazione geografica degli investimenti  
(per domicilio dell'emittente)  
al 30 giugno 2009  
(in %)

Olanda	20.80 %
Lussemburgo	19.76 %
Gran Bretagna	16.53 %
Stati Uniti	11.53 %
Germania	6.50 %
Francia	5.82 %
Italia	2.90 %
Canada	2.48 %
Irlanda	2.06 %
Svezia	1.92 %
Jersey	1.20 %
Argentina	1.16 %
Brasile	0.89 %
TOTALE	<u>93.55 %</u>

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

# CompAM FUND

## Bond Risk

### Rendiconto delle operazioni di investimento

Dal 1 gennaio al 30 giugno 2009

(in EUR)

Valuta	Descrizione	Acquisti	Vendite	Altri
<b><u>Azioni</u></b>				
EUR	Jazztel Plc	402,773	402,773	0
<b><u>Obbligazioni</u></b>				
EUR	ABN Amro Bank NV VAR 06/10.03.Perpetual	3,000,000	0	0
EUR	Asset Repackaging Trust BV VAR Wind Acq Hg PIK 06/21.12.11	1,631,438.7	3,254,019.06	218,728.9974
EUR	BASF SE 4.625% EMTN 09/07.07.17	600,000	0	0
EUR	BCM Ireland Finance Ltd FRN 06/15.08.16	0	750,000	0
EUR	BMC Ireland Pref Equity Ltd FRN PIK 06/15.02.17	0	1,850,322	0
EUR	Bank of America Corp VAR Sub 04/06.05.19	1,000,000	0	0
EUR	Beverage Packaging Hgs 1 SA 8% 07/15.12.16	1,500,000	0	0
EUR	Bombardier Inc 7.25% Sen 06/15.11.16	450,000	300,000	0
EUR	Bombardier Inc FRN Sen 06/15.11.13	700,000	700,000	0
EUR	Carnival Plc 4.25% 06/27.11.13	1,000,000	0	0
EUR	Cimpor Fin Operations BV 4.5% EMTN 04/27.05.11	450,000	450,000	0
EUR	Citigroup Inc VAR EMTN Sub Ser INTL 04/10.02.19	1,000,000	0	0
EUR	Corral Petroleum Hgs AB FRN PIK 07/15.04.10	1,000,000	0	0
EUR	Depfa Bank Plc FRN EMTN Sub 05/15.12.15	1,000,000	0	0
EUR	Fiat Finance & Trade Ltd SA 6.625% Sen 06/15.02.13	400,000	2,000,000	0
EUR	Gaz Capital SA 6.605% EMTN Gazprom 07/13.02.18	0	300,000	0
EUR	Goldman Sachs Group Inc 4.75% EMTN 04/28.01.14	800,000	0	0
EUR	HT1 Funding GmbH VAR 06/30.06.Perpetual	1,000,000	0	0
EUR	Hellas Telecom V SA FRN 05/15.10.12	0	300,000	0
EUR	Hellas Telecomm Luxembourg II FRN 06/15.01.15	1,500,000	1,500,000	0
EUR	IFCO Systems NV 10% EMTN Ser REGS 09/30.06.16	500,000	0	0
EUR	IT Holding Finance SA 9.875% Sen 04/15.11.12	0	1,000,000	0
EUR	Immobiliar Grand Distribuz SpA 2.5% Conv 07/28.06.12	0	1,200,000	0
EUR	Imperial Tobacco Finance Plc VAR EMTN 09/17.02.16	500,000	0	0
EUR	Ineos Group Holdings Plc 7.875% 06/15.02.16	1,000,000	2,000,000	0
EUR	Intesa Sanpaolo SpA VAR Sen Sub 08/20.06.Perpetual	2,000,000	2,000,000	0
EUR	JPMorgan Chase & Co 6.125% EMTN Sen 09/01.04.14	1,000,000	500,000	0
EUR	Kazkommerts Intl BV 6.875% EMTN Ser 5 Tr 1 07/13.02.17	0	300,000	0
EUR	Lecta SA FRN 07/15.02.14	800,000	250,000	0
EUR	National Westminster Bank Plc FRN EMTN Sub 99/05.10.Perpet	1,000,000	0	0
EUR	Rhodia SA FRN Sen 06/15.10.13	500,000	0	0
EUR	San Paolo IMI Capital Trust FRN 10.11.Perpetual	750,000	0	0
EUR	Societe Generale Cap Trust I VAR Sub 00/22.02.Perpetual	1,500,000	1,500,000	0
EUR	Société Générale FRN Sub 08/22.05.Perpetual	750,000	0	0
EUR	UBS Capital Securities Ltd VAR 08/11.04.Perpetual	1,000,000	1,000,000	0
EUR	UBS Jersey Branch VAR EMTN Sub 04/16.09.19	500,000	0	0
EUR	Unicredito Italiano Cap Trust FRN 00/05.10.Perpetual	1,000,000	1,000,000	0
EUR	Virgin Media Finance Plc 9.5% EMTN Sen 09/15.08.16	500,000	0	0
EUR	Zlomrex Intl Finance 8.5% Sen 07/01.02.14	0	300,000	0
GBP	London Stock Exchange Gr Plc VAR Sen 09/18.10.19	500,000	0	0
GBP	Pipe Holdings Plc 9.75% Sen 05/01.11.13	0	600,000	0
RUB	Red Arrow Intl Leas 8.375% Ser A 06/30.06.12	0	2,858,676.035	14.01
SEK	Hypo Real Estate Bank AG FRN EMTN Sen 06/16.10.11	12,000,000	0	0

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio



# CompAM FUND

## Bond Risk

### **Rendiconto delle operazioni di investimento (continua)**

Dal 1 gennaio al 30 giugno 2009

(in EUR)

Valuta	Descrizione	Acquisti	Vendite	Altri
USD	ATF Bank JSC 9% 06/11.05.16	0	2,750,000	0
USD	ATF Capital B.V 9.25% 07/21.02.14	2,750,000	300,000	0
USD	Alestra SA de CV 8% Sen 03/30.06.10	0	3,500	0
USD	Daimler NA Corp 6.5% 03/15.11.13	1,000,000	1,000,000	0
USD	Electricité de France 6.95% Ser REGS 09/26.01.39	1,000,000	1,000,000	0
USD	Ineos Group Holdings Plc 8.5% Sen 144A 06/15.02.16	2,500,000	2,500,000	0
USD	Unicredito Ital Cap Trust II VAR Ser REGS 01/05.04.Perpetual	1,500,000	0	0

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

# **CompAM FUND**

## **Bluesky Global Strategy**

### **TABELLE DEGLI ATTIVI NETTI**

al 30 giugno 2009  
(in USD)

#### **ASSETS**

5,244,405.86

#### **ATTIVI**

Portafoglio titoli a valore di mercato	657,336.27
Liquidita' bancarie	4,556.35
Receivable on sales of securities	188,511.33
Receivable on financial instruments	182.10
Receivable on treasury transactions	204,802.40
Ricavi da ricevere su portafoglio	140,871.19
Interessi da ricevere su conti bancari	78.50
Altri crediti	518.45
Spese prepagate	421.06
<b>Totale attivi</b>	<b>6,441,683.51</b>

#### **PASSIVI**

Passivita' bancarie	438,396.22
Somme da pagare su acquisto titoli	204,723.19
Minusvalenze non realizzate su contratti valutari a termine	29,729.28
Interessi su passivita' bancarie e spese da pagare	204,287.71
Altre passivita'	5,054.75
<b>Totale passivita'</b>	<b>882,191.15</b>

#### **ATTIVI NETTI alla fine dell'anno**

5,559,492.36

#### **Numero di azioni di classe A**

5,139.482

#### **Valore attivo netto per azione di classe A**

894.204

#### **Numero di azioni di classe E**

1,000.000

#### **Valore attivo netto per azione di classe E**

943.870

#### **Numero di azioni di classe P**

20.000

#### **Valore attivo netto per azione di classe P**

993.801

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

# CompAM FUND

## Bluesky Global Strategy

Portafoglio titoli ed altri attivi netti  
al 30 giugno 2009  
(in USD)

Valute	Numero/ valore nominale	Descrizione	Costi	Valore di mercato	% di attivi netti totali
<b>Investimenti in valori mobiliari</b>					
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori, Obbligazioni</b>					
BRL	300,000	Eletrecidade Metro Sao Paulo 19.125% Sen 05/28.06.10	183,115.82	162,178.71	2.92
CHF	300,000	Gaz Capital SA 9% EMTN 09/23.01.11	264,777.19	292,312.65	5.26
EUR	400,000	ABN Amro Bank NV VAR 06/10.03.Perpetual	174,942.36	232,906.30	4.19
EUR	200,000	BASF SE 4.625% EMTN 09/07.07.17	281,169.64	281,120.71	5.06
EUR	300,000	Bombardier Inc 7.25% Sen 06/15.11.16	288,265.79	359,756.05	6.47
EUR	180,000	Lighthouse Intl Co SA 8% Sen 04/30.04.14	265,786.51	121,223.52	2.18
EUR	200,000	Zlomrex Intl Finance 8.5% Sen 07/01.02.14	275,118.69	56,122.00	1.01
			1,285,282.99	1,051,128.58	18.91
RUB	6,000,000	Dali Capital Plc 8% EMTN Ser 23 (for JSC Rosbk) 06/30.09.09	236,762.01	188,662.90	3.39
SEK	2,000,000	Hypo Real Estate Bank AG FRN EMTN Sen 06/16.10.11	204,746.55	204,027.61	3.67
USD	200,000	Banco Hipotecario SA 9.75% Ser 4 Tr 1 05/16.11.10	194,540.85	164,750.00	2.96
USD	350,000	Buenos Aires (Provincia de) 9.25% 06/15.04.17	347,581.60	162,312.50	2.92
USD	250,000	Evrax Group Sa 9.5% Ser REGS 08/24.04.18	253,796.42	199,375.00	3.59
USD	200,000	Ineos Group Holdings Plc 8.5% Sen 06/15.02.16	198,530.00	65,000.00	1.17
USD	250,000	Mobile Telesystems Finance SA 8.375% 03/14.10.10	258,794.12	253,712.50	4.56
USD	400,000	Naftogaz Ukrainy OAO 8.125% 04/30.09.09	365,579.70	350,000.00	6.30
USD	300,000	Perto De Venezuela SA 5.25% Sen 07/12.04.17	255,197.75	141,946.65	2.55
USD	192,000	Russia Step-up 00/31.03.30	161,561.32	189,705.60	3.41
USD	350,000	TBF Finance Ltd 9.75% LPN 07/26.04.10	143,713.73	308,000.00	5.54
USD	300,000	Tristan Oil Ltd 10.5% Sen 06/01.01.12	60,038.83	120,000.00	2.16
USD	300,000	Turanalem Finance BV 8% 04/24.03.14	253,544.04	67,500.00	1.22
USD	400,000	Unicredito Ital Cap Trust II VAR Ser REGS 01/05.04.Perpetual	146,040.49	254,000.00	4.57
			2,638,918.85	2,276,302.25	40.95
<b>Totale obbligazioni</b>			4,813,603.41	4,174,612.70	75.10
<b>Valori mobiliari ammessi ad altri mercati regolamentati</b>					
<b>Obbligazioni</b>					
EUR	262,877.4	Asset Repackaging Trust BV VAR Wind Acq Hg PIK 06/21.12.11	322,590.41	371,596.36	6.68
USD	200,000	ATF Bank JSC 9% 06/11.05.16	128,138.73	142,540.00	2.56
USD	200,000	Gr Televisa SA 6% Sen 08/15.05.18	171,243.85	190,328.60	3.42
USD	400,000	Grupo Senda Autotransporte SA 10.5% Sen 07/03.10.15	190,304.78	170,000.00	3.06
USD	200,000	JBS SA 9.375% 06/07.02.11	211,540.61	195,328.20	3.51
			701,227.97	698,196.80	12.55
<b>Totale obbligazioni</b>			1,023,818.38	1,069,793.16	19.23
<b>Totale Investimenti in titoli</b>			5,837,421.79	5,244,405.86	94.33
<b>Liquidita' bancarie</b>				657,336.27	11.82
<b>Passivita' bancarie</b>				-438,396.22	-7.89
<b>Altri attivi netti/ passivi</b>				96,146.45	1.74
<b>Totale</b>				5,559,492.36	100.00

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

## CompAM FUND

### Bluesky Global Strategy

Ripartizione economica del portafoglio titoli  
al 30 giugno 2009  
(in %)

Servizi finanziari diversificati	32.23 %
Banche	13.38 %
Energia	11.01 %
Materiali	9.82 %
Beni strumentali	6.47 %
Media	5.60 %
Cibo, bevande e tabacco	3.51 %
Obbligazioni nazionali e governative	3.41 %
Trasporti	3.06 %
Utilita'	2.92 %
Pubbliche amministrazioni locali	2.92 %
TOTALE	<u>94.33 %</u>

Classificazione geografica degli investimenti  
(per domicilio dell'emittente)  
al 30 giugno 2009  
(in %)

Lussemburgo	15.59 %
Olanda	12.09 %
Irlanda	8.93 %
Germania	8.73 %
Messico	6.48 %
Canada	6.47 %
Brasile	6.43 %
Ucraina	6.30 %
Argentina	5.88 %
Stati Uniti	4.57 %
Russia	3.41 %
Kazakistan	2.56 %
Venezuela	2.55 %
British Virgin Islands	2.16 %
Gran Bretagna	1.17 %
Francia	1.01 %
TOTALE	<u>94.33 %</u>

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

# CompAM FUND

## Bluesky Global Strategy

### Rendiconto delle operazioni di investimento

Dal 1 gennaio al 30 giugno 2009

(in USD)

Valuta	Descrizione	Acquisti	Vendite	Altri
<b><u>Bonds</u></b>				
CHF	Gaz Capital SA 9% EMTN 09/23.01.11	300,000	0	0
EUR	ABN Amro Bank NV VAR 06/10.03.Perpetual	400,000	0	0
EUR	Asset Repackaging Trust BV VAR Wind Acq Hg PIK 06/21.12.11	0	131,438.7012	21,414.84
EUR	BASF SE 4.625% EMTN 09/07.07.17	200,000	0	0
EUR	Bombardier Inc 7.25% Sen 06/15.11.16	300,000	0	0
EUR	CIR Intl SA 6.375% 03/10.01.11	0	170,000	0
EUR	Fiat Finance North America 5.625% EMTN Sen 07/12.06.2017	0	350,000	0
SEK	Hypo Real Estate Bank AG FRN EMTN Sen 06/16.10.11	2,000,000	0	0
USD	ATF Bank JSC 9% 06/11.05.16	200,000	0	0
USD	Daimler NA Corp 6.5% 03/15.11.13	200,000	200,000	0
USD	Electricité de France 6.95% Ser REGS 09/26.01.39	150,000	150,000	0
USD	Grupo Senda Autotransporte SA 10.5% Sen 07/03.10.15	400,000	0	0
USD	Naftogaz Ukrainy OAO 8.125% 04/30.09.09	100,000	0	0
USD	Russia Step-up 00/31.03.30	0	4,000	0
USD	TBF Finance Ltd 9.75% LPN 07/26.04.10	350,000	0	0
USD	Tristan Oil Ltd 10.5% Sen 06/01.01.12	300,000	0	0
USD	Unicredito Ital Cap Trust II VAR Ser REGS 01/05.04.Perpetual	400,000	0	0

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

# **CompAM FUND**

## **Multimanager Balanced**

### **TABELLE DEGLI ATTIVI NETTI**

Al 30 giugno 2009  
(in EUR)

#### **ATTIVI**

Portafoglio titoli a valore di mercato	2,258,403.50
Liquidita' bancarie	111,335.48
Somme da ricevere su emissione azioni	54,252.60
Ricavi da ricevere su portafoglio	22,932.54
Altri crediti	10.26
Spese prepagate	148.65
<b>Totale attivi</b>	<b>2,447,083.03</b>

#### **PASSIVI**

Minusvalenze non realizzate su contratti a termine valutari	40,683.43
Interessi bancari su passivita' e spese dovute	39,059.06
<b>Totale passivita'</b>	<b>79,742.49</b>

**ATTIVI NETTI alla fine dell'anno** **2,367,340.54**

<b>Numero di azioni di classe A</b>	<b>10,545.382</b>
<b>Valore attivo netto per azione di classe A</b>	<b>100.832</b>
<b>Numero di azioni di classe B</b>	<b>3,799.238</b>
<b>Valore attivo netto per azione di classe B</b>	<b>111.129</b>
<b>Numero di azioni di classe M</b>	<b>8,493.012</b>
<b>Valore attivo netto per azione di classe M</b>	<b>101.437</b>
<b>Numero di azioni di classe P</b>	<b>200.000</b>
<b>Valore attivo netto per azione di classe P</b>	<b>101.601</b>

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

# CompAM FUND

## Multimanager Balanced

Portafoglio titoli ed altri attivi netti  
al 30 giugno 2009  
(in EUR)

Divisa	Numero / valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di Mercato	% degli attivi totali netti
<b>Investimenti in valori mobiliari</b>					
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori</b>					
<b>OICR</b>					
EUR	7,163.153	Aviva Investors Eur Value Equity Fd A Cap	60,000.00	57,550.92	2.43
EUR	14.971	Carmignac Investissement FCP	99,997.90	100,182.49	4.23
EUR	24.002	Carmignac Patrimoine SICAV	99,998.57	111,176.30	4.70
EUR	214.096	Carmignac Ptf SICAV Commodities Cap Reg	49,999.98	46,403.17	1.96
EUR	906.21	Enovara Plc S&P Diversified Trends Indicator Fd I EUR Cap	100,000.00	98,804.08	4.17
EUR	914.578	JPMorgan Inv Fds Highbridge Stat Mk Neutral C EUR Cap	100,000.00	102,963.19	4.35
EUR	5,946.482	Janus Cap Fds Plc Perkins US Strategic Value A EUR Cap	60,000.00	61,902.88	2.62
EUR	849.041	Julius Baer Multibond SICAV Absolute Return Bond C Cap	100,000.00	103,982.05	4.39
			669,996.45	682,965.08	28.85
USD	881.309	Julius Baer Multistock Northern Africa Fd C Cap	50,000.02	49,704.56	2.10
USD	250.72	Vontobel Fd SICAV Emerging Markets Equity B Cap	58,616.46	68,975.03	2.91
			108,616.48	118,679.59	5.01
<b>Totale OICR</b>			<b>778,612.93</b>	<b>801,644.67</b>	<b>33.86</b>
<b>ETF</b>					
EUR	900	Multi Units France Lyxor ETF EuroMTS Inflation Lk Cap/Dist	100,169.37	101,133.00	4.27
EUR	1,000	SGAM ETF XBear DJES 50 Cap	64,524.40	62,660.00	2.65
<b>Totale ETF</b>			<b>164,693.77</b>	<b>163,793.00</b>	<b>6.92</b>
<b>Obbligazioni</b>					
EUR	100,000	Bombardier Inc FRN Sen 06/15.11.13	98,905.00	82,150.00	3.47
EUR	100,000	Gaz Capital SA 6.605% EMTN Gazprom 07/13.02.18	83,530.00	81,640.00	3.45
EUR	100,000	Intesa Sanpaolo SpA FRN EMTN Ser 254 06/11.04.13	98,490.00	97,437.29	4.12
EUR	100,000	National Westminster Bank Plc FRN EMTN Sub 99/05.10.Perpet	80,030.00	84,500.00	3.57
			360,955.00	345,727.29	14.61
USD	100,000	ATF Capital B.V 9.25% 07/21.02.14	41,229.76	51,673.14	2.18
USD	100,000	Eurochem Finance Plc 7.875% Sen 07/21.03.12	64,627.78	65,138.09	2.75
USD	100,000	Raspadskaya Securities Ltd 7.5% for Raspadskaya 07/22.05.12	61,365.28	62,010.83	2.62
USD	100,000	Steel Capital SA 9.75% 08/29.07.13	65,606.53	60,499.62	2.56
USD	100,000	TMK Capital SA 10% OAO Sen 08/29.07.11	65,443.41	62,107.35	2.62
USD	100,000	Telecom Personal SA 9.25% Sen 05/22.12.10	65,932.78	71,594.03	3.02
USD	100,000	TransCapitalInvest Ltd 7.7% 08/07.08.13	66,259.03	69,017.50	2.92
USD	100,000	VIP Finance Ireland Lts Vimpel 8.375% 08/30.04.13	63,910.03	66,027.59	2.79
			494,374.60	508,068.15	21.46
<b>Totale obbligazioni</b>			<b>855,329.60</b>	<b>853,795.44</b>	<b>36.07</b>
<b>Valori mobiliari ammessi ad altri mercati regolamentati</b>					
<b>Obbligazioni</b>					
USD	100,000	JBS SA 9.375% 06/07.02.11	66,845.51	69,608.43	2.94
<b>Totale obbligazioni</b>			<b>66,845.51</b>	<b>69,608.43</b>	<b>2.94</b>
<b>Altri valori mobiliari</b>					
<b>OICR</b>					
EUR	827.335	CAAM Fds Volatily Euro Equities M Cap	99,999.98	104,831.62	4.43
EUR	8.913	Lyxor Quantic Advanced 1 EUR Cap	100,000.00	73,455.24	3.10
EUR	1,026.3779	Motus SICAV Dynamic Strategy B Cap	100,000.00	97,095.35	4.10

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

# CompAM FUND

## Multimanager Balanced

Portafoglio titoli ed altri attivi netti (continua)  
al 30 giugno 2009  
(in EUR)

Divisa	Numero / valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di Mercato	% degli attivi totali netti
			299,999.98	275,382.21	11.63
GBP	66,945.607	BlackRock ML UK Absol Alpha Fd P Units Cap	100,831.99	94,179.75	3.98
<b>Totale OICR</b>			400,831.97	369,561.96	15.61
<b>Totale Investimenti in titoli</b>			2,266,313.78	2,258,403.50	95.40
<b>Liquidita' bancarie</b>				111,335.48	4.70
<b>Altri attivi netti/ passivi</b>				-2,398.44	-0.10
<b>Totale attivi netti</b>				2,367,340.54	100.00

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio



## CompAM FUND

### Multimanager Balanced

Ripartizione economica del portafoglio titoli  
Al 30 giugno 2009  
(in %)

Fondi di investimento	56.39 %
Servizi finanziari diversificati	11.61 %
Banche	7.69 %
Telecomunicazioni	5.81 %
Materiali	5.31 %
Beni strumentali	3.47 %
Cibo Bevande e tabacco	2.94 %
Energia	2.18 %
TOTALE	<u>95.40 %</u>

Classificazione geografica degli investimenti  
(per domicilio dell'emittente)  
al 30 giugno 2009  
(in %)

Lussemburgo	41.19 %
Francia	15.85 %
Irlanda	15.08 %
Gran Bretagna	7.55 %
Italia	4.12 %
Canada	3.47 %
Argentina	3.02 %
Brasile	2.94 %
Olanda	2.18 %
TOTALE	<u>95.40 %</u>

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

# CompAM FUND

## Multimanager Balanced

### Rendiconto delle operazioni di investimento

Dal 1 gennaio al 30 giugno 2009

Valuta	Descrizione	Acquisti	Vendite
<b><u>OICR</u></b>			
EUR	Aviva Investors Eur Value Equity Fd A Cap	7,163.153	0
EUR	CAAM Fds Volatily Euro Equities M Cap	827.335	0
EUR	Carmignac Patrimoine SICAV	24.002	0
EUR	Carmignac Ptf SICAV Commodities Cap Reg	214.096	0
EUR	Janus Cap Fds Plc Perkins US Strategic Value A EUR Cap	5,946.482	0
USD	Julius Baer Multistock Northern Africa Fd C Cap	881.309	0
USD	Vontobel Fd SICAV Emerging Markets Equity B Cap	250.72	0
<b><u>Etf</u></b>			
EUR	Lyxor ETF EuroMTS Global SICAV	800	800
EUR	Multi Units France Lyxor ETF EuroMTS Inflation Lk Cap/Dist	900	0
EUR	SGAM ETF XBear DJES 50 Cap	1,000	0
<b><u>Obbligazioni</u></b>			
EUR	Fiat Finance & Trade Ltd SA 6.625% Sen 06/15.02.13	100,000	100,000
EUR	Gaz Capital SA 6.605% EMTN Gazprom 07/13.02.18	100,000	0
EUR	Gaz Capital SA 7.8% Sen 03/27.09.10	0	100,000
EUR	Italia VAR BTP Lk CPTFEMU Index 05/15.09.10	0	100,000
EUR	National Westminster Bank Plc FRN EMTN Sub 99/05.10.Perpet	100,000	0
USD	ATF Capital B.V 9.25% 07/21.02.14	100,000	0
USD	Mobile Telesystems Finance SA 8.375% 03/14.10.10	0	100,000

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

# **CompAM FUND**

## **Multimanager Equity Africa & Middle East**

### **RENDICONTO DEGLI ATTIVI NETTI**

al 30 giugno 2009

(in EUR)

#### **ATTIVI**

Portafoglio titoli a valore di mercato	2,110,611.29
Liquidita' bancarie	507,289.52
Interessi da ricevere su conti bancari	49.61
Altri crediti	10.57
	<hr/>
Totale attivi	2,617,960.99
	<hr/>

#### **PASSIVI**

Minusvalenze non realizzate su contratti a termine valutari	278,198.20
Interessi bancari su passivita' e spese dovute	29,242.12
	<hr/>
Totale passivita'	307,440.32
	<hr/>

**ATTIVI NETTI alla fine dell'anno** 2,310,520.67

**Numero di azioni di classe A**

34,951.005

**Valore attivo netto per azione di classe A**

64.974

**Numero di azioni di classe M**

100.000

**Valore attivo netto per azione di classe M**

65.418

**Numero di azioni di classe P**

400.000

**Valore attivo netto per azione di classe P**

66.201

**Numero di azioni di classe Z**

100.000

**Valore attivo netto per azione di classe Z**

65.821

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

# CompAM FUND

## Multimanager Equity Africa & Middle East

Portafoglio titoli ed altri attivi netti  
al 30 giugno 2009  
(in EUR)

Divisa	Numero / valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di Mercato	% degli attivi totali netti
<b><u>Investimenti in valori mobiliari</u></b>					
<b><u>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori</u></b>					
<b><u>OICR</u></b>					
EUR	4,679.018	Griffin Umbrella Fd Plc Ottoman	344,465.46	381,901.45	16.53
USD	8,000.006	Julius Baer Multistock Northern Africa Fd C Cap	420,162.96	451,188.82	19.53
<b>Totale OICR</b>			<u>764,628.42</u>	<u>833,090.27</u>	<u>36.06</u>
<b><u>Altri valori mobiliari</u></b>					
<b><u>OICR</u></b>					
EUR	7,155	FT Emerging Arabia Units Dist	305,741.54	202,987.35	8.78
EUR	893	Silk African Lions Fund I Cap	100,313.90	100,319.62	4.34
EUR	913	Silk Arab Falcons Fd Units I Cap	100,578.69	97,490.14	4.22
			<u>506,634.13</u>	<u>400,797.11</u>	<u>17.34</u>
GBP	398,384.136	Investec Fds Ser IV Africa & Middle East P Cap	415,597.33	404,806.40	17.52
USD	3,223.53862	Alpha MENA Fd A Cap	195,384.38	105,548.17	4.57
USD	10,744.464	SGAM Fd Equities MENA P Cap	568,311.04	366,369.34	15.86
			<u>763,695.42</u>	<u>471,917.51</u>	<u>20.43</u>
<b>Totale OICR</b>			<u>1,685,926.88</u>	<u>1,277,521.02</u>	<u>55.29</u>
<b>Totale Investimenti in titoli</b>			<u>2,450,555.30</u>	<u>2,110,611.29</u>	<u>91.35</u>
<b>Liquidita' bancarie</b>				507,289.52	21.96
<b>Altri attivi netti/ passivi</b>				-307,380.14	-13.31
<b>Totale</b>				<u>2,310,520.67</u>	<u>100.00</u>

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

## CompAM FUND

### Multimanager Equity Africa & Middle East

Ripartizione economica del portafoglio titoli  
al 30 giugno 2009  
(in %)

Fondi di Investimento	91.35 %
TOTALE	<u>91.35 %</u>

Classificazione geografica degli investimenti  
(per domicilio dell'emittente)  
al 30 giugno 2009  
(in %)

Lussemburgo	52.73 %
Gran Bretagna	17.52 %
Irlanda	16.53 %
Bahrain	4.57 %
TOTAL	<u>91.35 %</u>

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

# CompAM FUND

## Multimanager Equity Africa & Middle East

### **Rendiconto delle operazioni di investimento**

Dal 1 gennaio al 30 giugno 2009

Valuta	Descrizione	Acquisti	Vendite
<b><u>OICR</u></b>			
EUR	FT Emerging Arabia Units Dist	2,155	4,450
EUR	Griffin Umbrella Fd Plc Ottoman	1,710.864	0
EUR	Silk African Lions Fund I Cap	893	0
EUR	Silk Arab Falcons Fd Units I Cap	913	0
GBP	Investec Fds Ser IV Africa & Middle East P Cap	171,666.049	0
GBP	New Star OEIC Heart of Africa Fd Q A Dist	0	700,496.41
USD	Alpha MENA Fd A Cap	1,222.74302	0
USD	Julius Baer Multistock Northern Africa Fd C Cap	3,281.917	1,655.639

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

# **CompAM FUND**

## **Multimanager Target Alpha**

TABELLE DEGLI ATTIVI NETTI  
al 30 giugno 2009  
(in EUR)

### **ATTIVI**

Portafoglio titoli a valore di mercato	2,693,596.58
Liquidita' bancarie	100,912.22
Ricavi da ricevere sul portafoglio	4,114.32
Interessi bancari da ricevere	3.86
Altri crediti	11.41
<b>Totale attivi</b>	<b>2,798,638.39</b>

### **PASSIVI**

Interessi bancari su passivita' e spese dovute	27,449.16
<b>Totale passivita'</b>	<b>27,449.16</b>

**NET ASSETS at the end of the period** **2,771,189.23**

### **Numero di azioni di classe A**

27,454.793

### **Valore attivo netto per azione di classe A**

99.465

### **Numero di azioni di classe P**

400.000

### **Valore attivo netto per azione di classe P**

100.974

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

# CompAM FUND

## Multimanager Target Alpha

Portafoglio titoli ed altri attivi netti  
Al 30 giugno 2009  
(in EUR)

Divisa	Numero / valore nominale	Descrizione	Costo	Valore di Mercato	% degli attivi totali netti
<b><u>Investimenti in valori mobiliari</u></b>					
<b><u>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori</u></b>					
<b><u>OICR</u></b>					
EUR	4,387.504	JPMorgan Inv Fds Highbridge Stat Mk Neutral C EUR Cap	499,999.96	493,945.20	17.83
EUR	4,315.926	Julius Baer Multibond SICAV Absolute Return Bond C Cap	500,000.03	528,571.46	19.07
<b>Totale OICR</b>			999,999.99	1,022,516.66	36.90
<b><u>Obbligazioni</u></b>					
EUR	250,000	Bord Gais Eireann 5.75% EMTN 09/16.06.14	249,670.00	256,125.00	9.24
EUR	3,000	Eurazeo 6.25% Conv Danone Ser DANO 09/10.06.14	135,780.00	144,351.73	5.21
EUR	250,000	Lafarge SA VAR EMTN Lk Rating Changes 09/24.11.16	248,550.00	257,487.50	9.29
EUR	200,000	Royal Bank of Scotland Plc 5.75% EMTN Sen 09/21.05.14	199,716.00	205,102.00	7.40
EUR	200,000	Ste Autoroute Paris-Rhin-Rhone VAR EMTN 09/12.01.15	199,978.00	214,000.00	7.72
<b>Totale obbligazioni</b>			1,033,694.00	1,077,066.23	38.86
<b><u>Valori mobiliari ammessi ad altri mercati regolamentati</u></b>					
<b><u>Obbligazioni</u></b>					
EUR	100,000	ArcelorMittal SA VAR 09/03.06.16	99,411.00	105,200.00	3.80
<b>Totale obbligazioni</b>			99,411.00	105,200.00	3.80
<b><u>Altri valori mobiliari</u></b>					
<b><u>OICR</u></b>					
EUR	59.31226	Lyxor Quantic Advanced 1 EUR Cap	500,000.00	488,813.69	17.64
<b>Totale OICR</b>			500,000.00	488,813.69	17.64
<b>Totale Investimenti in titoli</b>			2,633,104.99	2,693,596.58	97.20
<b>Liquidita' bancarie</b>				100,912.22	3.64
<b>Altri attivi netti/ passivi</b>				-23,319.57	-0.84
<b>Totale</b>				2,771,189.23	100.00

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio



## CompAM FUND

### Multimanager Target Alpha

Ripartizione economica del portafoglio titoli  
al 30 giugno 2009  
(in %)

Fondi di investimento	54.54 %
Materiali	13.09 %
Utilita'	9.24 %
Trasporto	7.72 %
Banca	7.40 %
Servizi finanziari diversificati	5.21 %
TOTALE	<u>97.20 %</u>

Classificazione geografica degli investimenti  
(per domicilio degli emittenti)  
al 30 giugno 2009  
(in %)

Lussemburgo	58.34 %
Francia	22.22 %
Irlanda	9.24 %
Gran Bretagna	7.40 %
TOTALE	<u>97.20 %</u>

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

# CompAM FUND

## Multimanager Target Alpha

### Rendiconto delle operazioni di investimento

Dal 1 gennaio al 30 giugno 2009

Valuta	Descrizione	Acquisti	Vendite
<b><u>OICR</u></b>			
EUR	JPMorgan Inv Fds Highbridge Stat Mk Neutral C EUR Cap	4,387.504	0
EUR	Julius Baer Multibond SICAV Absolute Return Bond C Cap	4,315.926	0
EUR	Lyxor Quantic Advanced 1 EUR Cap	59.31226	0
<b><u>Obbligazioni</u></b>			
EUR	ArcelorMittal SA VAR 09/03.06.16	100,000	0
EUR	Asset Repackaging Trust BV VAR Wind Acq Hg PIK 06/21.12.11	500,000	500,000
EUR	Bord Gais Eireann 5.75% EMTN 09/16.06.14	250,000	0
EUR	Dexia Créd Local de France 3.125% EMTN 09/28.10.11	200,000	200,000
EUR	Eurazeo 6.25% Conv Danone Ser DANO 09/10.06.14	3,000	0
EUR	Heineken NV 7.125% EMTN Sen 09/07.04.14	200,000	200,000
EUR	IKB Deutsche Industriebank AG 2.625% 09/13.03.12	200,000	200,000
EUR	Lafarge SA VAR 09/27.05.14	100,000	100,000
EUR	Lafarge SA VAR EMTN Lk Rating Changes 09/24.11.16	250,000	0
EUR	MAN SE 7.25% EMTN Sen 09/20.05.16	175,000	175,000
EUR	PPR SA VAR EMTN Sen 09/03.04.14	250,000	250,000
EUR	Royal Bank of Scotland Plc 5.75% EMTN Sen 09/21.05.14	200,000	0
EUR	Sanofi-Aventis 4.5% EMTN 09/18.05.16	200,000	200,000
EUR	StatoilHydro ASA 5.625% 09/11.03.21	200,000	200,000
EUR	Ste Autoroute Paris-Rhin-Rhone VAR EMTN 09/12.01.15	200,000	0
EUR	Tesco Plc 5.125% EMTN Sen 09/24.02.15	100,000	100,000
EUR	Vattenfall Treasury AB 4.25% EMTN 09/19.05.14	150,000	150,000
EUR	Verbund Intl Finance BV 4.75% 09/17.04.15	100,000	100,000
EUR	Volkswagen Intl Finance NV 5.375% EMTN 09/15.11.13	200,000	200,000
GBP	Lafarge SA 8.75%EMTN 09/30.05.17	125,000	125,000
GBP	Pfizer Inc 6.5% 09/03.06.38	350,000	350,000
GBP	RWE Finance BV 6.125% EMTN Reg S Sen 09/06.07.39	250,000	250,000
USD	Bank of America Funding Corp 7.375% Sen 09/15.05.14	200,000	200,000
<b><u>Note legate ad un insieme di obbligazioni</u></b>			
GBP	Carlsberg AS VAR EMTN 09/28.11.16	50,000	50,000

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

# CompAM FUND

## Emerging Market Risk

### Rendiconto delle operazioni di investimento

Dal 1 gennaio al 30 giugno 2009

Valute	Descrizione	Acquisti	Vendite	Altri
<b><u>Obbligazioni</u></b>				
BRL	Eletrecidade Metro Sao Paulo 19.125% Sen 05/28.06.10	0	775,000	0
EUR	TransCapitalInvest Ltd 5.381% Sen 07/27.06.12	0	400,000	0
EUR	Troy Capital SA 9.5% 06/10.08.11	0	400,000	0
EUR	Turanalem Finance BV 6.25% EMTN Ser 5 06/27.09.11	0	600,000	0
EUR	Zlomrex Intl Finance 8.5% Sen 07/01.02.14	0	700,000	0
RUB	GPB Eurobond Finance Plc 7.25% Sen 07/22.02.10	0	13,000,000	0
RUB	Red Arrow Intl Leas 8.375% Ser A 06/30.06.12	0	14,862,785.97	11.91
USD	ATF Bank JSC 9% 06/11.05.16	0	1,250,000	0
USD	ATF Capital B.V 9.25% 07/21.02.14	500,000	500,000	0
USD	BG Finance BV 9% for Bank of Georgia 07/08.02.12	0	650,000	0
USD	Banco Hipotecario SA 9.75% Sen 06/27.04.16	0	500,000	0
USD	Bertin Ltda 10.25% 06/05.10.16	0	550,000	0
USD	Buenos Aires (Provincia de) 9.25% 06/15.04.17	0	900,000	0
USD	Cia Latinoam de Infra & Serv S 9.75% EMTN 07/10.05.12	0	400,000	0
USD	Colgrade Ltd 8.25% LPN 07/28.06.10	0	500,000	0
USD	Evraz Group Sa 9.5% Ser REGS 08/24.04.18	0	400,000	0
USD	GNG Fin Pub Ltd 5% Conv 07/08.11.12	0	800,000	0
USD	Gr Televisa SA 6% Sen 08/15.05.18	0	300,000	0
USD	Grupo Senda Autotransporte SA 10.5% Sen 07/03.10.15	0	1,000,000	0
USD	Independencia Intl Ltd 9.875% 07/31.01.17	0	500,000	0
USD	Lupatech Finance Ltd 9.875% 07/10.10.Perpetual	0	100,000	0
USD	Marfrig Overseas Ltd 9.625% 06/16.11.16	0	400,000	0
USD	Mastellone Hermanos SA 8% Ser A-2 05/30.06.12	0	400,000	0
USD	Perto De Venezuela SA 5.25% Sen 07/12.04.17	0	1,000,000	0
USD	Petroleos Mexicanos 8% REGS 09/03.05.19	250,000	250,000	0
USD	Russia Step-up 00/31.03.30	0	294,000	0
USD	TBF Finance Ltd 9.75% LPN 07/26.04.10	0	750,000	0
USD	Transportadora de Gas 7.875% Sen 07/14.05.17	0	500,000	0
USD	Tristan Oil Ltd 10.5% Sen 06/01.01.12	0	500,000	0
USD	VIP Finance Ireland Lts Vimpel 9.125% 08/30.04.18	0	400,000	0

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

# **CompAM FUND**

## **NOTE AI RENDICONTI FINANZIARI**

al 30 June 2009

### **NOTA 1 - METODI CONTABILI**

#### **a) Presentazione dei rapporti finanziari**

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

#### **b) Valutazione del portafoglio titoli**

1. I valori mobiliari quotati o scambiati in una borsa valori sono valutati all'ultimo corso conosciuto dalla borsa valori che e' normalmente il principale mercato per tali titoli.
2. Il valore dei valori mobiliari trattati in qualsiasi mercato regolamentato e' basato sull'ultimo prezzo disponibile.
3. Se i valori mobiliari non sono quotati o trattati in una borsa valori o in altro mercato regolamentato o se, in relazione ai valori mobiliari quotati o trattati in qualsiasi borsa valori, o altri mercati regolamentati come detto sopra, il prezzo come determinato ai sensi dei punti 1 e 2 non e' rappresentativo del valore reale dei valori mobiliari, la valutazione e' basata sul probabile valore stimato di realizzo stimato con prudenza ed in buona fede.
4. Il valore di liquidazione dei contratti derivati o a termine trattate su borse valori o altri mercati regolamentati e' basato sull'ultimo prezzo di regolamento disponibile di questi contratti nelle borse valori o nei mercati regolamentati dove i particolari contratti derivati e a termine sono trattati dal Fondo; inteso che se un contratto derivato o a termine non possa essere liquidato nel giorno in cui gli attivi netti sono determinati, le basi per valutare il valore di liquidazione di tale contratto e' quel valore che Il Consiglio di Amministrazione reputa giusto e ragionevole.
5. Units or shares of open-ended UCI is valued at their last determined and available net asset value or, if such price is not representative of the fair market value of such assets, then the price is determined by the Board of Directors on a fair and equitable basis. Units or shares of a closed-ended UCI is valued at their last available stock market value.
6. Tutti gli altri valori mobiliari sono valutati al valore corretto di mercato, come determinato in buona fede secondo le procedure stabilite dal Consiglio di Amministrazione o da un comitato nominato a quello scopo dal Consiglio di Amministrazione.

Negli ultimi quattro mesi del 2008 i mercati finanziari mondiali, seguendo una serie ben nota di eventi, sono stati estremamente volatili e largamente illiquidi, specialmente nel segmento delle obbligazioni societarie e dei mercati emergenti. I prezzi ricevuti a scopo di valutazione dai fornitori di servizi riconosciuti sono divenuti nella maggiorparte dei casi non rappresentativi dei correnti livelli di compravendita, potendo potenzialmente sollevare la problematica di impropria valutazione del valore attivo netto, situazione molto pericolosa dati i flussi di riscatto che il Fondo stava affrontando.

Il Consiglio di Amministrazione ha quindi richiesto al Gestore degli Investimenti di produrre evidenza di prezzi veritieri ed operativi, cercando prezzi "denaro" reali da terze parti; il 29 settembre 2008 il Consiglio di Amministrazione decise di adottare una temporanea procedura di valutazione manuale a prezzi "denaro" allo scopo di mantenere il valore netto di inventario il piu' aderente possibile al valore di liquidazione del portafoglio.

# CompAM FUND

## NOTE AI RENDICONTI FINANZIARI

al 30 giugno 2009

I criteri usati erano quelli di ottenere gli ultimi livelli di prezzo denaro veritieri per ogni singola posizione in portafoglio. Laddove un broker affidabile producesse una lista di livelli di prezzo di chiusura frequentemente (su base giornaliera), la scelta fatta e' stata quella di utilizzare tali liste come fonti di prezzo. Dove non e' stato possibile trovare una fonte regolare di livelli di chiusura di prezzi, il monitoraggio giornaliero dell'attivita' di compravendita fatta dal Gestore degli Investimenti ha prodotto evidenza da diversi brokers di prezzi di compravendita disponibili. Il Consiglio di Amministrazione ha dovuto usare il proprio giudizio allo scopo di valutare conservativamente poche posizioni; quando cio' accadeva il giudizio era basato sul paragone con titoli simili o estrapolati dalle informazioni disponibili di terze parti.

Al 30 giugno 2009, solo il 27% delle obbligazioni sono prezzate grazie ad evidenze di prezzo Ricevute attraverso il Gestore degli Investimenti da fonti terze.

### **c) Costo di acquisizione di titoli in portafoglio**

Il costo di acquisizione di titoli detenuti da ciascun comparto che sono denominati in una valuta diversa da quella del comparto e' convertito nella valuta del comparto al tasso di cambio medio prevalente alla data di acquisto.

### **d) plus-minus valenze realizzate sull'avendita di titoli**

Le plus-minus valenze realizzate sulla vendita di titoli sono determinate sulla base del costo medio dei titoli venduti.

### **e) Ricavo sugli investimenti**

Il ricavo da dividendi e' riconosciuto solo susseguentemente alla data di stacco e sono registrati al netto delle ritenute. I ricavi da interessi sono registrati sulla base del rateo maturato

### **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 a fine periodo. 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 di pagamento.

Gli utili e le perdite sono incluse nei rapporti delle operazioni e nei cambiamenti degli attivi netti.

### **g) Spese di costituzione**

Le spese preliminari e di costituzione sono ammortizzate normalmente su un periodo di cinque anni.

Le spese sostenute in connessione con il lancio di nuovi comparti saranno ammortizzate per un periodo di cinque anni.

### **h) Consolidamento**

I rendiconti finanziari consolidati sono espressi in EUR e sono uguali alla somma dei corrispondenti elementi nei rendiconti finanziari dei comparti aperti.

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

1 EUR = 1.4030500 USD US Dollar

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

# **CompAM FUND**

## **NOTE AI RENDICONTI FINANZIARI**

al 30 giugno 2009

### **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) Somme da ricevere su transazioni di tesoreria**

La voce "crediti su transazioni di tesoreria" si riferisce a contratti su divise straniere non ancora registrate nella voce "Liquidita' bancarie".

### **NOTA 2 – COMMISSIONI DI GESTIONE**

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

<b>Comparti</b>	<b>Azioni di Classe A</b>	<b>Azioni di Classe B</b>	<b>Azioni di Classe E</b>	<b>Azioni di Classe M</b>	<b>Azioni di Classe P</b>	<b>Azioni di Classe Z</b>
- CompAM FUND: Emerging Market Short Term	0.625%	0.625%	-	0.590%	-	0.600%
- CompAM FUND: European Equity	1.000%	1.000%	-	0.950%	-	0.600%
- CompAM FUND: Bond Euro	0.500%	0.500%	-	0.475%	-	0.600%
- CompAM FUND: Bond Risk	0.750%	0.750%	-	0.715%	-	0.600%
- CompAM FUND: Bluesky Global Strategy	0.500%	-	0.500%	-	-	-
- CompAM FUND: Multimanager Balanced	0.625%	0.625%	-	0.590%	-	0.600%
- CompAM FUND: Multimanager Equity Africa & Middle East	0.725%	0.725%	-	0.680%	-	0.600%
- CompAM FUND: Multimanager Target Alpha	0.625%	0.625%	-	0.590%	-	0.600%
- CompAM FUND: Emerging Market Risk *	0.875%	0.875%	-	0.835%	-	0.600%

\* Incorporato il 30 gennaio 2009 (vedere "informazioni generali" per maggiori dettagli).

### **NOTA 3 - COMMISSIONE SUL RISULTATO**

Oltre a ciò, il Consulente per gli Investimenti ha diritto di ricevere una commissione sul rendimento annuale.

Tale commissione sul rendimento annuale ammonta per ogni azione al 5% (4% per i comparti CompAM FUND: Multimanager Balanced, CompAM FUND: Multimanager Equity Africa & Middle East and CompAM FUND: Multimanager Target Alpha) del rendimento positivo annuale del NAV per azione del Comparto considerato.

Il metodo di calcolo dettagliato della commissione sul risultato e' descritta nel corrente prospetto.

Se il risultato al termine dell'anno contabile del Comparto è negativo, non verrà corrisposta alcuna commissione sul rendimento al gestore degli Investimenti.

Non dovrà essere pagata alcuna commissione di risultato per quanto attiene alle azioni della classe Z e P.

# **CompAM FUND**

## **NOTE AI RENDICONTI FINANZIARI**

al 30 giugno 2009

Alla data del report, le seguenti commissioni sul risultato sono state accantonate:

- CompAM FUND: Emerging Market Short Term	EUR 778,136.37
- CompAM FUND: European Equity	EUR 43,150.66
- CompAM FUND: Bond Euro	EUR 515,910.81
- CompAM FUND: Bond Risk	EUR 923,331.13
- CompAM FUND: Bluesky Global Strategy	USD 158,535.95
- CompAM FUND: Multimanager Balanced	EUR 23,237.69
- CompAM FUND: Multimanager Equity Africa & Middle East	EUR 10,489.80
- CompAM FUND: Multimanager Target Alpha	EUR 8,342.87
- CompAM FUND: Emerging Market Risk *	EUR 54,956.50

\* Incorporato il 30 gennaio 2009 (vedere "informazioni generali" per maggiori dettagli).

### **NOTA 4 – AZIONI PRIVILEGIATE**

Le azioni di classe P hanno titolo a ricevere un' allocazione privilegiata di dividendo ("PDA"). Tale assegnazione diventera' acquisita l'ultimo giorno di calendario lavorativo dell'anno e sara' accantonato sulla base del valore di mercato durante l'anno.

Il "PDA" sara' uguale al 5% (4% per i comparti CompAM FUND: Multimanager Balanced, CompAM FUND: Multimanager Equity Africa & Middle East and CompAM FUND: Multimanager Target Alpha) dell'aumento lordo (vale a dire, per evitare dubbi, aumento dopo le commissioni di gestione e le spese ma prima delle commissioni sul risultato e del "PDA") nel valore netto delle attivita' per azione delle classi A e B, E, M del comparto rispetto a ciascun periodo di dodici mesi che terminano il 31 dicembre di ciascun anno (ciascuno un "Periodo di Calcolo").

Le azioni di classe P pagano un dividendo annuale che consiste nei ricavi e nell'apprezzamento del valore del capitale accantonato durante l'anno.

Il metodo dettagliato di calcolo del "PDA" e' descritto nel corrente Prospetto.

Il "PDA" per i comparti di riferimento e' registrato nel rendiconto delle operazioni e altri cambiamenti negli attivi netti sotto la voce "Preferred Dividend Allocation".

### **NOTE 5 – DIRITTI DI SOTTOSCRIZIONE ("TAXE D'ABONNEMENT")**

Il fondo e' governato dalle leggi lussemburghesi.

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 20 dicembre 2002 gli attivi netti investiti in OICR gia' soggetti alla "taxe d'abonnement" sono esenti da questa tassa.

# CompAM FUND

## NOTE AI RENDICONTI FINANZIARI

al 30 giugno 2009

### NOTE 6 – CONTRATTI DERIVATI

Alla data del rendiconto, sono in essere i seguenti contratti futures:

#### **CompAM FUND: Emerging Market Short Term**

	Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in EUR)	Risultato non realizzato (in EUR)
Acquisto	23	EUR FUT 09/09 CME	USD	2,876,946.65	18,646.88
Vendita	5	US T-NOTES 10 Y FUT 09/09 CBOT	USD	-414,331.71	-1,169.31
Vendita	20	US T-NOTES 5 Y FUT 09/09 CBOT	USD	-1,635,276.72	3,185.05
					20,662.62

#### **CompAM FUND: European Equity**

	Numero di contratti	Denominazione	Divisa	Valore di mercato (in EUR)	Risultato non realizzato (in EUR)
Acquisto	102	DJ EURO STOXX 50 (Price) Index FUT 09/09 EUX	EUR	2,445,960.00	-7,660.00
					-7,660.00

Il guadagno non realizzato su contratti future e' registrato alla voce "Altre attivita' liquide".

### NOTA 7 - CONTRATTI A TERMINE SU DIVISA

Alla data del rendiconto, sono in essere i seguenti contratti a termine su divisa:

#### **CompAM FUND: Emerging Market Short Term**

Divisa	Acquisto	Divisa	Vendite	Scadenza	Risultato non realizzato (in EUR)
EUR	7,162,195.07	USD	10,000,000.00	26.08.2009	34,370.16
EUR	715,179.69	USD	1,000,000.00	26.08.2009	2,397.28
EUR	715,589.11	USD	1,000,000.00	27.11.2009	2,648.93
EUR	7,166,917.51	USD	10,000,000.00	27.11.2009	37,512.46
					76,928.83

#### **CompAM FUND: Bond Euro**

Divisa	Acquisto	Divisa	Vendite	Scadenza	Risultato non realizzato (in EUR)
EUR	295,648.06	GBP	250,000.00	27.11.2009	2,081.80
EUR	587,846.28	USD	800,000.00	27.11.2009	17,489.68
EUR	788,360.93	USD	1,100,000.00	27.11.2009	4,126.38
EUR	439,174.84	SEK	4,756,000.00	02.07.2010	1,243.92
					24,941.78

#### **CompAM FUND: Bond Risk**

Divisa	Acquisto	Divisa	Vendite	Scadenza	Risultato non realizzato (in EUR)
EUR	2,508,421.13	USD	3,500,000.00	27.11.2009	13,129.36
EUR	878,257.34	SEK	9,511,000.00	02.07.2010	2,487.57
					15,616.93

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio



# CompAM FUND

## NOTE AI RENDICONTI FINANZIARI

al 30 giugno 2009

### **CompAM FUND: Bluesky Global Strategy**

Divisa	Acquisto	Divisa	Vendite	Scadenza	Risultato non realizzato (in EUR)
USD	830,220.00	EUR	600,000.00	27.11.2009	-11,366.23
USD	258,464.72	CHF	300,000.00	23.04.2010	-18,945.04
EUR	146,453.17	SEK	1,586,000.00	02.07.2010	581.99
					<u>-29,729.28</u>

### **CompAM FUND: Multimanager Balanced**

Divisa	Acquisto	Divisa	Vendite	Scadenza	Risultato non realizzato (in EUR)
EUR	597,951.77	USD	905,000.00	11.08.2009	-47,087.34
EUR	108,186.08	USD	150,000.00	11.08.2009	1,273.28
USD	273,771.00	EUR	190,000.00	11.08.2009	5,130.63
					<u>-40,683.43</u>

### **CompAM FUND: Multimanager Equity Africa & Middle East**

Divisa	Acquisto	Divisa	Vendite	Scadenza	Risultato non realizzato (in EUR)
EUR	448,176.16	GBP	403,000.00	13.07.2009	-25,051.14
EUR	805,000.00	USD	1,242,839.50	13.07.2009	-80,798.76
EUR	828,224.86	USD	1,270,000.00	13.07.2009	-76,931.68
GBP	100,000.00	EUR	109,051.25	13.07.2009	8,374.67
USD	302,424.00	EUR	240,000.00	13.07.2009	-24,456.59
USD	300,000.00	EUR	237,285.45	13.07.2009	-23,469.26
USD	903,770.00	EUR	700,000.00	13.07.2009	-55,865.44
					<u>-278,198.20</u>

### **NOTE 8 - EVENTS**

Il 15 settembre 2008, il fallimento di Lehman Brothers International Europe ha accelerato il collasso dei mercati finanziari.

CompAM FUND utilizzava loro servizi per comprare e vendere contratti derivati quotati, conseguentemente dal 15 settembre i depositi iniziali e i margini giornalieri per ciascun comparto sono stati bloccati dall'amministratore del fallimento di Lehman Brothers International Europe.

il Consiglio di Amministrazione ha prudentemente deciso di accantonare il 75% dei depositi iniziali ed il 50% dei margini giornalieri attendendo la decisione del liquidatore di restituire i denari bloccati ai clienti interamente o prorata.