

COMPAM FUND

Societa' di Investimento a Capitale Variabile multicomparto

Relazione semestrale non certificata
al 30 giugno 2010

R.C.S Lussemburgo B 92 095
(Lussemburgo Sicav)

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

CompAM FUND

ORGANIZZAZIONE DELLA SOCIETA'

Presidente	Massimo SCOLARI Membro Indipendente
Membri	Enzo Tricerri Responsabile della Gestione Clienti di State Street Bank Lussemburgo S.A. Gabriele Bruera Amministratore Compass Asset Management S.A., Corrado Capacci Amministratore Compass Asset Management S.A., Mr. Alessandro Mangione Gestore Clienti di State Street Bank Lussemburgo S.A.
Personale dirigente	Massimo Scolari Amministratore indipendente di Pragma Alternative SGR e direttore di Atlas Capital Sim Marco Claus Manager indipendente di Farad Investment Advisor S.A.
Sede Legale	4, boulevard Royal L - 2449 Lussemburgo <i>(fino al 3 gennaio 2010)</i> 8, Avenue de la Liberté L - 1930 Lussemburgo <i>(dal 4 gennaio 2010)</i>
Co-Promotore	Sanpaolo Bank S.A. 8, Avenue de la Liberté L - 1930 Lussemburgo <i>(dal 4 gennaio 2010 al 17 maggio 2010)</i> State Street Bank Lussemburgo S.A. 49, Avenue J.F. Kennedy L - 1855 Lussemburgo <i>(dal 18 maggio 2010)</i>

CompAM FUND

**Co-Promotore e Gestore
degli Investimenti**

Compass Asset Management S.A.
61, Via San Gottardo
CH - 6900 Massagno-Lugano
(Switzerland)

**Banca depositaria, agente pagatore,
Agente domiciliatario, Agente
Amministrativo e del Registro,
Agente di Trasferimento**

Sanpaolo Bank S.A.
8, Avenue de la Liberté
L - 1930 Lussemburgo
(dal 4 gennaio 2010 fino al 17 may 2010)

State Street Bank Lussemburgo S.A.
49, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Lussemburgo
(dal 18 May 2010)

**Banca Corrispondente, Agente Pagatore,
Nominee, Agente Centralizzatore e
Collocatore in Italia**

Banca Sella Holding SpA
2, Via Italia
I - 13900 Biella (Italy)

Banca Corrispondente

Société Generale S.p.A.
Via Benigno Crespi 19/A-MAC2
I - 20159 Milano

Ufficio di Revisione

Deloitte S.A
560, Rue de Neudorf
L - 2220 Lussemburgo

COMPAM FUND

VALORE DEGLI ATTIVI NETTI DEGLI ULTIMI TRE ANNI

	Divisa	30 giugno 2010		31 dicembre 2009		31 dicembre 2008	
		Totale NAV	per azione	Totale NAV	per azione	Totale NAV	per azione
COMPAM FUND - EUROPEAN EQUITY							
Classe M	EUR	155,450.95	93.06	162,400.80	100.22	-	-
Classe Z	EUR	3,406,498.38	834.09	4,671,491.42	896.86	3,176,742.46	705.92
Classe B	EUR	331,596.69	1,077.34	450,419.52	1,169.64	528,709.14	965.09
Classe A	EUR	12,286,470.10	1,117.01	10,971,564.24	1,209.23	9,351,218.97	985.98
Classe P	EUR	87,846.66	744.48	94,179.79	798.15	73,691.72	624.52
Totale attivi netti	EUR	16,267,862.78		16,350,055.77		13,130,362.29	
COMPAM FUND - BOND EURO							
Classe B	EUR	7,788,102.83	1,128.50	7,565,558.00	1,105.48	7,282,202.37	915.02
Classe M	EUR	738,475.83	103.09	878,198.47	100.57	-	-
Classe A	EUR	38,626,856.81	1,151.13	37,881,216.20	1,125.69	30,801,068.09	927.63
Classe P	EUR	82,537.91	1,031.72	80,117.89	1,001.47	63,937.83	799.22
Classe Z	EUR	753,468.76	1,055.99	744,214.86	1,028.05	292,002.37	825.32
Totale attivi netti	EUR	47,989,442.14		47,149,305.42		38,439,210.66	
COMPAM FUND - BLUESKY GLOBAL STRATEGY							
Classe E	USD	1,244,223.94	1,226.29	1,128,527.11	1,128.53	699,116.57	699.12
Classe A	USD	5,158,972.71	1,153.88	5,216,863.79	1,066.04	3,430,880.29	664.38
Classe P	USD	26,939.82	1,346.99	24,417.46	1,220.87	14,135.37	706.77
Totale attivi netti	USD	6,430,136.47		6,369,808.36		4,144,132.23	
COMPAM FUND - MULTIMANAGER EQUITY AFRICA & MIDDLE EAST							
Classe A	EUR	3,317,480.40	76.27	2,288,579.08	70.21	2,234,255.32	61.23
Classe P	EUR	31,954.33	79.89	29,005.98	72.52	24,663.51	61.66
Classe M	EUR	7,734.18	77.34	7,093.77	70.94	6,145.48	61.46
Classe B	EUR	5,035.54	100.71	-	-	-	-
Classe Z	EUR	447,880.65	78.96	7,188.19	71.88	6,148.26	61.48
Totale attivi netti	EUR	3,810,085.10		2,331,867.02		2,271,212.57	
COMPAM FUND - MULTIMANAGER BALANCED							
Classe B	EUR	4,183,205.05	121.17	2,088,966.98	116.47	894,404.82	88.42
Classe A	EUR	1,244,099.29	110.65	1,328,152.48	106.00	1,025,845.52	88.15
Classe M	EUR	815,656.83	111.84	822,075.08	106.96	-	-
Classe P	EUR	22,727.70	113.64	21,589.95	107.95	17,452.88	87.26
Totale attivi netti	EUR	6,265,688.87		4,260,784.49		1,937,703.22	
COMPAM FUND - MULTIMANAGER TARGET ALPHA							
Classe P	EUR	43,152.40	107.88	42,903.20	107.26	38,600.99	96.50
Classe A	EUR	3,395,329.80	104.48	2,255,288.76	104.54	2,702,680.35	95.94
Totale attivi netti	EUR	3,438,482.20		2,298,191.96		2,741,281.34	
COMPAM FUND - EMERGING MARKET CORPORATE							
Classe A	EUR	25,694,560.01	1,292.01	24,920,487.16	1,212.44	16,013,434.37	802.55
Classe B	EUR	6,442,081.64	1,263.34	7,381,220.33	1,187.88	4,237,235.12	790.97
Classe Z	EUR	1,532,570.66	1,227.49	1,468,910.64	1,140.19	313,116.52	716.59
Classe P	EUR	93,475.81	1,168.45	86,572.50	1,082.16	54,084.57	676.06
Classe M	EUR	1,704,339.07	107.84	1,640,929.45	100.90	528,719.15	66.39
Totale attivi netti	EUR	35,467,027.19		35,498,120.08		21,146,589.73	

COMPAM FUND

VALORE DEGLI ATTIVI NETTI DEGLI ULTIMI TRE ANNI

	Divisa	30 giugno 2010		31 dicembre 2009		31 dicembre 2008	
		Totale NAV	per azione	Totale NAV		Divisa	Totale NAV
COMPAM FUND - BOND RISK							
Classe B	EUR	5,070,953.62	1,054.62	6,803,939.79	992.60	6,663,780.17	573.78
Classe Z	EUR	4,034,029.64	1,138.19	3,846,213.92	1,057.02	2,602,909.13	566.87
Classe P	EUR	64,192.92	1,069.88	59,439.72	990.66	31,688.06	528.13
Classe A	EUR	20,649,012.11	1,080.04	18,830,096.43	1,014.27	11,558,614.70	583.04
Classe M	EUR	2,308,746.91	108.35	2,466,119.03	101.40	675,309.44	57.87
Totale attivi netti	EUR	32,126,935.20		32,005,808.89		21,532,301.50	

COMPAM FUND

RENDICONTO AGGREGATO DEGLI ATTIVI NETTI AL 30 GIUGNO 2010 IN EUR

Attivi

Portafoglio titoli a valore di mercato	121,823,852.78
Liquidita' bancarie	32,685,466.21
Ammontari dovuti da Brokers	866,621.90
Profitti non realizzati su contratti a termine su divisa	395,885.45
Profitti non realizzati su contratti futures	33,916.03
Interessi da ricevere	1,927,422.98
Crediti su vendita di titoli	232,500.00
Crediti su emissione azioni	108,339.96
Altri Attivi	1,539,399.55
Totale attivi	159,613,404.86

Passivi

Scoperto Bancario	-1,785.74
Ammontari dovuti a brokers	-154,484.94
Perdite non realizzate su contratti a termine su divisa	-4,317,462.00
Perdite non realizzate su contratti futures	-150,925.12
Interessi da pagare	-370.80
Debiti su investimenti acquisiti	-1,628,583.72
Debiti su riscatti	-114,915.94
Altre passivi	-2,629,833.59
Totale passivi	-8,998,361.86
Totale attivi netti.	150,615,043.01

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

COMPAM FUND

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

Attivi netti all'inizio dell'anno		144,334,416.90
Ricavi da Investimenti		3,698,852.82
Interessi su conti bancari		29,259.15
Altri ricavi		194,485.15
Totale Ricavi		3,922,597.13
Commissioni di gestione	(Nota 3)	-546,509.75
Commissioni di performance	(Nota 4)	-327,750.43
Commissioni di custodia		-44,817.85
Tassa di abbonamento	(Nota 6)	-37,388.29
Interessi bancari		1,904.88
Altri costi e tasse	(Nota 5)	-1,187,791.40
Totale spese		-2,142,352.84
Ricavo da Investimenti netti/ (perdita)		1,780,244.29
guadagno/ (perdita) netta realizzata su vendite di investimenti, divise ed altri strumenti finanziari		8,746,843.83
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su investimenti		-1,916,747.40
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su Contratti a termine		-3,090,606.14
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su contratti futures		-303,856.50
Risultato netto delle operazioni per l'anno		5,215,878.07
Riscatti per l'anno		24,903,971.34
Differenza di conversione		-24,599,208.11
Attivi netti alla fine dell'anno		150,615,043.01

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

COMPAM FUND - EUROPEAN EQUITY

RENDICONTO DEGLI ATTIVI NETTI AL 30 GIUGNO 2010 IN EUR

Attivi

Portafoglio titoli a valore di mercato	11,757,823.20
Liquidita' bancarie	4,152,949.77
Ammontari dovuti da Brokers	181,881.00
Interessi da ricevere	563.89
Altri Attivi	528,449.64
Totale attivi	16,621,667.50

Passivi

Ammontari dovuti a brokers	-42,903.00
Altre passivita'	-310,901.72
Totale passivi	-353,804.72
Totale attivi netti.	16,267,862.78

	Divisa	Valore attivo netto per azione	Azioni emesse
Classe Z	EUR	834.09	4,084.11
Classe A	EUR	1,117.01	10,999.47
Classe M	EUR	93.06	1,670.44
Classe B	EUR	1,077.34	307.79
Classe P	EUR	744.48	118.00

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

COMPAM FUND - EUROPEAN EQUITY

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

Attivi netti all'inizio dell'anno		16,350,055.77
Ricavi da Investimenti		193,294.32
Interessi su conti bancari		3,012.19
Altri ricavi		7,333.55
Totale Ricavi		203,640.06
Commissioni di gestione	(Nota 3)	-82,348.64
Commissioni sul risultato	(Nota 4)	-433.41
Commissioni di custodia		-4,303.50
Tassa di abbonamento	(Nota 6)	-4,257.66
Interessi bancari		-0.31
Altri costi e tasse	(Nota 5)	-103,780.21
Totale spese		-195,123.73
Ricavo da Investimenti netti/ (perdita)		8,516.33
guadagno/ (perdita) netta realizzata su vendite di investimenti, divise ed altri strumenti finanziari		-326,622.14
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su investimenti		-809,205.51
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su contratti futures		-82,950.00
Risultato netto delle operazioni per l'anno		-1,210,261.32
Sottoscrizioni per l'anno		5,656,897.70
Riscatti per l'anno		-4,528,829.37
Attivi netti alla fine dell'anno		16,267,862.78

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - EUROPEAN EQUITY

PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2010 IN EUR

Nominale / Quantita'	Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di Mercato	% di Attivi netti
Valori Mobiliari			10,534,457.07	11,757,823.20	72.28
ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori			10,534,457.07	11,757,823.20	72.28
azioni			10,534,457.07	11,757,823.20	72.28
Italia			3,207,665.39	3,449,248.51	21.20
Industriali			1,404,176.09	1,396,686.71	8.59
18,327.00	ATLANTIA SPA	EUR	232,054.23	267,390.93	1.65
55,030.00	ASTALDI SPA	EUR	320,565.07	229,612.68	1.41
17,920.00	TREVI FINANZIARIA SPA	EUR	193,206.94	212,710.40	1.31
47,000.00	INTERPUMP GP SPA	EUR	183,180.35	191,995.00	1.18
21,600.00	DANIELI & CO -RISP-	EUR	109,949.89	182,952.00	1.12
12,000.00	PRYSMIAN SPA	EUR	156,035.88	142,080.00	0.87
30,000.00	GRANITIFIANDRE SPA	EUR	110,956.79	86,100.00	0.53
62,900.00	BIANCAMANO SPA	EUR	98,226.94	83,845.70	0.52
Consumi retail			845,322.51	880,864.90	5.41
12,290.00	LUXOTTICA GP SPA	EUR	184,467.57	245,062.60	1.51
44,220.00	MEDIASET SPA	EUR	202,561.31	207,391.80	1.27
30,450.00	FIAT SPA -RISP-	EUR	138,452.72	163,364.25	1.00
90,000.00	ELICA SPA	EUR	144,050.85	140,040.00	0.86
33,900.00	GEOX SPA	EUR	175,790.06	125,006.25	0.77
Energia			394,552.08	439,131.32	2.70
11,234.00	SAIPEM SPA	EUR	214,458.28	283,433.82	1.74
10,250.00	ENI SPA	EUR	180,093.80	155,697.50	0.96
Finanza			237,480.50	257,122.18	1.58
37,646.00	AZIMUT HLDG SPA	EUR	237,480.50	257,122.18	1.58
Salute			52,533.46	240,768.00	1.48
63,360.00	AMPLIFON SPA	EUR	52,533.46	240,768.00	1.48
Computer e IT			144,311.55	135,274.00	0.83
140,000.00	SCREEN SERVICE BROADCASTING SPA	EUR	70,100.00	78,120.00	0.48
13,940.00	CAD IT SPA	EUR	74,211.55	57,154.00	0.35
Materie prime			129,289.20	99,401.40	0.61
12,005.00	BUZZI UNICEM SPA	EUR	129,289.20	99,401.40	0.61
Gran Bretagna			1,728,507.42	1,970,986.90	12.12
Materie di base			458,821.09	514,189.60	3.16
7,501.00	BRIT AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	185,721.46	195,736.02	1.20
36,747.00	TESCO PLC	GBP	131,697.70	170,573.40	1.05
37,660.00	SAINSBURY (J) PLC	GBP	141,401.93	147,880.18	0.91

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - EUROPEAN EQUITY

PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2010 IN EUR

Nominale / Quantita'	Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di Mercato	% di Attivi netti
Finanza			406,915.36	380,609.59	2.34
79,268.00	BARCLAYS PLC	GBP	279,010.43	261,935.35	1.61
43,513.00	MAN GP PLC	GBP	127,904.93	118,674.24	0.73
Telecomunicazioni			284,065.60	266,863.78	1.64
157,021.00	VODAFONE GP PLC	GBP	284,065.60	266,863.78	1.64
Energia			253,259.67	243,590.23	1.50
19,825.00	BG GP PLC	GBP	253,259.67	243,590.23	1.50
Industriali			94,442.17	203,053.63	1.25
44,595.00	MICHAEL PAGE INTL	GBP	94,442.17	203,053.63	1.25
Materie prime			149,475.02	195,580.34	1.20
20,360.00	ANTOFAGASTA PLC	GBP	149,475.02	195,580.34	1.20
Consumi retail			81,528.51	167,099.73	1.03
6,810.00	NEXT PLC	GBP	81,528.51	167,099.73	1.03
SVIZZERA			1,360,201.68	1,874,690.85	11.52
Consumi retail			373,969.78	684,243.66	4.20
1,505.00	THE SWATCH GP AG -B-	CHF	208,802.48	349,218.34	2.14
11,661.00	CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	165,167.30	335,025.32	2.06
Industriali			349,832.02	440,072.07	2.71
239.00	SGS SA (REGD)	CHF	177,272.71	264,530.24	1.63
2,074.00	KUEHNE & NAGEL INTL AG (REGD)	CHF	172,559.31	175,541.83	1.08
Materie prime			309,784.36	392,462.33	2.41
379.00	GIVAUDAN (REGD)	CHF	183,092.56	264,401.92	1.62
675.00	SYNGENTA AG (REGD)	CHF	126,691.80	128,060.41	0.79
Materie di base			139,257.40	180,558.71	1.11
9.00	LINDT & SPRUENGLI AG (REGD)	CHF	139,257.40	180,558.71	1.11
Finanza			187,358.12	177,354.08	1.09
5,725.00	CREDIT SUISSE GP AG (REGD)	CHF	187,358.12	177,354.08	1.09
GERMANIA			1,568,492.80	1,748,551.72	10.75
Materie prime			906,193.52	978,558.64	6.02
5,900.00	BAYER AG	EUR	263,570.74	271,400.00	1.67
2,910.00	LINDE AG	EUR	154,645.91	251,744.10	1.55
5,138.00	K+S AG	EUR	170,279.67	194,627.44	1.20
6,580.00	THYSSENKRUPP AG	EUR	161,416.91	133,903.00	0.82
2,590.00	SALZGITTER AG	EUR	156,280.29	126,884.10	0.78
Computer e IT			253,329.74	267,067.08	1.64
7,281.00	SAP AG	EUR	253,329.74	267,067.08	1.64

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - EUROPEAN EQUITY

PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2010 IN EUR

Nominale / Quantita'	Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di Mercato	% di Attivi netti
Materie di base			133,271.54	232,656.00	1.43
5,550.00	METRO AG	EUR	133,271.54	232,656.00	1.43
Consumiretail			168,168.00	177,170.00	1.09
1,400.00	RATIONAL AG	EUR	168,168.00	177,170.00	1.09
Telecomunicazioni			107,530.00	93,100.00	0.57
10,000.00	VTION WIRELESS TECHNOLOGY AG	EUR	107,530.00	93,100.00	0.57
FRANCIA			1,189,257.61	1,073,587.80	6.60
Finanza			392,630.89	321,257.93	1.97
13,474.00	AXA SA	EUR	215,884.91	171,726.13	1.05
3,340.00	BNP PARIBAS	EUR	176,745.98	149,531.80	0.92
Energia			275,483.13	231,326.97	1.42
6,258.00	TOTAL SA	EUR	275,483.13	231,326.97	1.42
Industriali			269,043.41	213,261.20	1.31
5,690.00	ALSTOM	EUR	269,043.41	213,261.20	1.31
Salute			125,685.44	207,675.20	1.28
4,240.00	ESSILOR INTL	EUR	125,685.44	207,675.20	1.28
Materie prime			126,414.74	100,066.50	0.62
2,220.00	LAFARGE SA	EUR	126,414.74	100,066.50	0.62
FINLANDIA			349,540.69	554,158.80	3.41
Industriali			145,982.11	322,030.80	1.98
9,830.00	KONE OYJ -B-	EUR	145,982.11	322,030.80	1.98
Consumi retail			203,558.58	232,128.00	1.43
11,520.00	NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	203,558.58	232,128.00	1.43
Paesi Bassi			307,111.68	310,803.38	1.91
Materie di base			161,084.12	156,008.38	0.96
4,474.00	HEINEKEN NV	EUR	161,084.12	156,008.38	0.96
Energia			146,027.56	154,795.00	0.95
7,460.00	ROYAL DUTCH SHELL PLC -A-	EUR	146,027.56	154,795.00	0.95
NORVEGIA			289,433.80	268,003.64	1.65
Finanza			164,089.68	174,409.19	1.07
22,000.00	DNB NOR ASA	NOK	164,089.68	174,409.19	1.07
Materie prime			125,344.12	93,594.45	0.58
4,030.00	YARA INTL ASA	NOK	125,344.12	93,594.45	0.58

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - EUROPEAN EQUITY

PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2010 IN EUR

Nominale / Quantita'	Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di Mercato	% di Attivi netti
SVEZIA			129,858.99	181,371.56	1.11
Industriali			129,858.99	181,371.56	1.11
16,900.00	HEXAGON AB -B-	SEK	129,858.99	181,371.56	1.11
SPAGNA			172,324.80	156,315.00	0.96
Industriali			172,324.80	156,315.00	0.96
8,500.00	OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	172,324.80	156,315.00	0.96
LUSSEMBURGO			103,489.23	90,960.00	0.56
Energia			103,489.23	90,960.00	0.56
80,000.00	D AMICO INTL SHIPPING SA	EUR	103,489.23	90,960.00	0.56
AUSTRALIA			128,572.98	79,145.04	0.49
Materie prime			128,572.98	79,145.04	0.49
240,000.00	INTERNATIONAL FERRO METALS	GBP	128,572.98	79,145.04	0.49
Totale Portafoglio			10,534,457.07	11,757,823.20	72.28

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - BOND EURO

RENDICONTO DEGLI ATTIVI NETTI AL 30 GIUGNO 2010 IN EUR

Attivi

Portafoglio titoli a valore di mercato	35,929,465.15
Liquidita' bancarie	12,127,322.22
Ammontari dovuti da Brokers	116,559.31
Profitti non realizzati su contratti a termine su divise	66,326.42
Interessi da ricevere	716,089.03
Crediti su sottoscrizioni	799.18
Altri Attivi	63,771.76
Totale attivi	49,020,333.07

Passivi

Scoperto Bancario	-1,785.74
Ammontari dovuti a brokers	-8,400.00
Perdite non realizzate su contratti a termine su divise	-545,004.81
Perdite non realizzate su contratti futures	-22,200.00
Interessi da pagare	-309.29
Debiti su riscatti	-110,433.27
Altre passivita'	-342,757.82
Totale passivi	-1,030,890.93
Totale attivi netti.	47,989,442.14

	Divisa	Valore attivo netto per azione	Azioni emesse
Classe A	EUR	1,151.13	33,555.70
Classe Z	EUR	1,055.99	713.52
Classe P	EUR	1,031.72	80.00
Classe B	EUR	1,128.50	6,901.29
Classe M	EUR	103.09	7,163.72

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

COMPAM FUND - BOND EURO

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

Attivi netti all'inizio dell'anno		47,149,305.42
Ricavi da Investimenti		925,881.39
Interessi su conti bancari		1,315.71
Altri ricavi		33,623.34
Totale Ricavi		960,820.44
Commissioni di gestione	(Nota 3)	-129,945.82
Commissioni sul risultato	(Nota 4)	-57,880.84
Commissioni di custodia		-11,981.76
Tassa di abbonamento	(Nota 6)	-11,879.97
Interessi bancari		-327.63
Altri costi e tasse	(Nota 5)	-254,597.49
Totale spese		-466,613.51
Ricavo da Investimenti netti/ (perdita)		494,206.93
guadagno/ (perdita) netta realizzata su vendite di investimenti, divise ed altri strumenti finanziari		2,001,570.97
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su investimenti		-1,005,823.00
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su contratti A termine su divise		-367,468.18
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su contratti futures		-65,200.00
Risultato netto delle operazioni per l'anno		1,057,286.72
Sottoscrizioni per l'anno		2,918,541.83
Riscatti per l'anno		-3,135,691.83
Attivi netti alla fine dell'anno		47,989,442.14

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - BOND EURO

PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2010 IN EUR

Nominale / Quantita'	Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di Mercato	% di Attivi netti
Valori Mobiliari			34,730,922.80	35,929,465.15	74.87
ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori			33,150,326.06	34,354,184.29	71.59
Titoli a tasso variabile			1,739,445.00	1,842,980.00	3.84
Paesi Bassi			491,780.00	612,430.00	1.28
Finanza			491,780.00	612,430.00	1.28
700,000.00	ABN AMRO BANK NV VRN 14/09/2016	EUR	491,780.00	612,430.00	1.28
GERMANIA			415,030.00	464,375.00	0.97
Finanza			415,030.00	464,375.00	0.97
500,000.00	DEUTSCHE POSTBANK AG FRN 04/11/2015	EUR	415,030.00	464,375.00	0.97
GRAN BRETAGNA			433,885.00	433,275.00	0.90
Finanza			433,885.00	433,275.00	0.90
500,000.00	HBOS PLC VRN 30/10/2019	EUR	433,885.00	433,275.00	0.90
ITALIA			398,750.00	332,900.00	0.69
Finanza			398,750.00	332,900.00	0.69
500,000.00	BANCO POPOLARE SCARL VRN PERP	EUR	398,750.00	332,900.00	0.69
Titoli a tasso fisso			31,410,881.06	32,473,007.65	67.67
FRANCIA			13,606,166.00	14,068,764.50	29.32
Governativi			8,405,260.00	8,726,600.00	18.18
4,000,000.00	FRANCE OAT 4.00% 25/10/2014	EUR	4,190,030.00	4,377,400.00	9.12
4,000,000.00	FRANCE OAT 4.00% 25/10/2013	EUR	4,215,230.00	4,349,200.00	9.06
Finanza			1,942,345.00	1,972,512.70	4.11
800,000.00	DEXIA CREDIT LOCAL 3.125% 28/10/2011	EUR	797,572.00	819,680.00	1.71
650,000.00	KLEPIERRE 4.00% 13/04/2017	EUR	645,918.00	647,632.70	1.35
500,000.00	RCI BANQUE SA 4.00% 21/10/2011	EUR	498,855.00	505,200.00	1.05
Consumi retail			1,400,390.00	1,491,280.00	3.11
900,000.00	RENAULT SA 5.625% 30/06/2015	EUR	894,510.00	895,005.00	1.87
500,000.00	PPR 8.625% 03/04/2014	EUR	505,880.00	596,275.00	1.24
Telecomunicazioni			793,856.00	799,696.80	1.67
800,000.00	EUTELSAT SA 4.125% 27/03/2017	EUR	793,856.00	799,696.80	1.67
Industriali			570,500.00	573,658.00	1.20
500,000.00	AUTOROUTES PARIS-RHIN-RHONE 7.50% 12/01/2015	EUR	570,500.00	573,658.00	1.20
Multi-Utilita'			493,815.00	505,017.00	1.05
500,000.00	EDF 4.625% 26/04/2030	EUR	493,815.00	505,017.00	1.05

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - BOND EURO

PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 JUNE 2010 IN EUR

Nominale / Quantita'	Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di Mercato	% di Attivi netti
EN-Banca Europea degli Investimenti			11,237,890.00	11,668,700.00	24.32
Sovranazionali			11,237,890.00	11,668,700.00	24.32
4,000,000.00	EIB 5.375% 15/10/2012	EUR	4,182,830.00	4,383,000.00	9.13
4,000,000.00	EIB 4.375% 15/04/2013	EUR	4,223,630.00	4,336,600.00	9.04
2,800,000.00	EIB 3.125% 15/04/2014	EUR	2,831,430.00	2,949,100.00	6.15
GRAN-BRETAGNA			2,489,670.00	2,512,164.00	5.23
Finanza			2,489,670.00	2,512,164.00	5.23
1,000,000.00	LLOYDS TSB BANK PLC 3.375% 17/03/2015	EUR	998,820.00	1,002,850.00	2.08
1,000,000.00	ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 4.875% 20/01/2017	EUR	993,340.00	982,764.00	2.05
500,000.00	ICAP GP HLDG PLC 7.50% 28/07/2014	EUR	497,510.00	526,550.00	1.10
STATI UNITI			1,838,697.44	1,983,902.55	4.13
Finanza			1,838,697.44	1,983,902.55	4.13
1,000,000.00	BANK OF AMERICA CORP 4.75% 03/04/2017	EUR	995,040.00	1,007,892.00	2.09
500,000.00	CITIGP INC 7.375% 04/09/2019	EUR	510,780.83	559,250.00	1.17
500,000.00	JPM CHASE CAPITAL XXVII 7.00% 01/11/2039	USD	332,876.61	416,760.55	0.87
LUSSEMBURGO			943,260.00	930,846.60	1.94
Energia			502,260.00	520,775.00	1.09
500,000.00	GAZ CAPITAL (GAZPROM) 6.605% 13/02/2018	EUR	502,260.00	520,775.00	1.09
Telecomunicazioni			441,000.00	410,071.60	0.85
400,000.00	WIND ACQUISITION FIN SA 11.75% 15/07/2017	EUR	441,000.00	410,071.60	0.85
GERMANIA			798,774.00	819,280.00	1.71
Finanza			798,774.00	819,280.00	1.71
800,000.00	IKB DEUTSCHE INDUSTRIEBK 2.625% 13/03/2012	EUR	798,774.00	819,280.00	1.71
PAESI BASSI			496,423.62	489,350.00	1.02
SALUTE			496,423.62	489,350.00	1.02
500,000.00	CELESIO FINANZA BV 4.50% 26/04/2017	EUR	496,423.62	489,350.00	1.02
Warrants			0.00	38,196.64	0.08
GRAN BRETAGNA			0.00	38,196.64	0.08
Telecomunicazioni			0.00	38,196.64	0.08
238,729.00	JAZZTEL PLC-CW13 WTS 29/04/2013	EUR	0.00	38,196.64	0.08

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - BOND EURO

PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 JUNE 2010 IN EUR

Nominale / Quantita'	Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di Mercato	% di Attivi netti
Trattati in altri mercati regolamentati			1,580,596.74	1,574,657.95	3.28
Tasso variabile			141,570.00	134,470.05	0.28
FRANCIA			141,570.00	134,470.05	0.28
Materie prime			141,570.00	134,470.05	0.28
143,000.00	RHODIA FRN 15/10/2013	EUR	141,570.00	134,470.05	0.28
Tassi fisso			1,439,026.74	1,440,187.90	3.00
GRAN BRETAGNA			1,071,700.00	1,038,400.00	2.16
Finanza			1,071,700.00	1,038,400.00	2.16
1,000,000.00	BARCLAYS BANK PLC 6.00% 23/01/2018	EUR	1,071,700.00	1,038,400.00	2.16
LUSSEMBURGO			367,326.74	401,787.90	0.84
Finanza			367,326.74	401,787.90	0.84
500,000.00	TNK-BP FINANZA SA 6.625% 20/03/2017	USD	367,326.74	401,787.90	0.84
NON QUOTATI			0.00	622.91	0.00
Azioni			0.00	610.69	0.00
GRAN BRETAGNA			0.00	610.69	0.00
Consumi retail			0.00	610.69	0.00
50,000.00	VISIOCORP PLC -BANKRUPTCY-	GBP	0.00	610.69	0.00
Warrants			0.00	12.22	0.00
GRAN BRETAGNA			0.00	12.22	0.00
Consumi retail			0.00	12.22	0.00
500.00	VISIOCORP PLC SERIE B WTS 01/01/2012	GBP	0.00	6.11	0.00
500.00	VISIOCORP PLC SERIE A WTS 01/01/2012	GBP	0.00	6.11	0.00
Totale Portafoglio			34,730,922.80	35,929,465.15	74.87

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - BOND EURO

IMPEGNI SU CONTRATTI FUTURE ACQUISTI/VENDITE AL 30 GIUGNO 2010

Grandezza	Acquisto / Vendita		Contratto	Scadenza	Prezzo di mercato al 30 giu 2010	Divisa	Profitti/(perdite) Non realizzate (EUR)	Impegno (EUR)
	Quantita'							
							-22,200.00	3,627,300.00
100,000	-30.00	Vendita	EURO-BOBL FUT SEP10	09/08/10	120.91	EUR	-22,200.00	3,627,300.00

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

COMPAM FUND - BOND EURO

CONTRATTI A TERMINE SU DIVISA AL 30 GIUGNO 2010

Scadenza	Impegno Acquisti in Divisa estera		Impegno vendite in Divisa estera		Profitto/(perdite) non realizzate EUR
					-478,678.39
07/02/10	439,174.84	EUR	4,756,000.01	SEK	-59,762.85
07/02/10	4,999,999.97	SEK	458,215.34	EUR	66,326.42
07/06/10	2,780,287.76	EUR	4,000,000.00	USD	-485,241.96

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

COMPAM FUND - BLUESKY GLOBAL STRATEGY

RENDICONTO DEGLI ATTIVI NETTI AL 30 GIUGNO 2010 IN USD

Attivi

Portafoglio titoli a valore di mercato	4,028,520.87
Liquidita' bancarie	2,299,595.11
Profitti non realizzati su contratti a termine su divise	153,348.71
Interessi da ricevere	89,714.71
Altri Attivi	3,767.89
Totale attivi	6,574,947.29

Passivi

Perdite non realizzate su contratti a termine su divise	-37,410.47
Interessi da pagare	-49.19
Altre passivita'	-107,351.16
Totale passivi	-144,810.82
Totale attivi netti.	6,430,136.47

	Divisa	Valore attivo netto per azione	Azioni emesse
Classe A	USD	1,153.88	4,470.97
Classe E	USD	1,226.29	1,014.62
Classe P	USD	1,346.99	20.00

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - BLUESKY GLOBAL STRATEGY

RENDICONTO DEI CAMBIAMENTI DEGLI ATTIVI NETTI AL 30 GIUGNO 2010 IN USD

Attivi netti all'inizio dell'anno		6,369,808.36
Ricavi da Investimenti		228,658.80
Interessi su conti bancari		1,085.89
Altri ricavi		9,755.19
Totale Ricavi		239,499.88
Commissioni di gestione	(Nota 3)	-27,981.36
Commissioni sul risultato	(Nota 4)	-32,571.75
Commissioni di custodia		-3,579.01
Tassa di abbonamento	(Nota 6)	-1,726.32
Interessi bancari		-54.65
Altri costi e tasse	(Nota 5)	-98,596.70
Totale spese		-164,509.79
Ricavo da Investimenti netti/ (perdita)		74,990.09
guadagno/ (perdita) netta realizzata su vendite di investimenti, divise ed altri strumenti finanziari		691,524.27
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su investimenti		-330,274.52
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su contratti A termine su divise		123,062.71
Risultato netto delle operazioni per l'anno		559,302.55
Sottoscrizioni per l'anno		599,997.99
Riscatti per l'anno		-1,098,972.43
Attivi netti alla fine dell'anno		6,430,136.47

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - BLUESKY GLOBAL STRATEGY

PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2010 IN USD

Nominale / Quantita'	Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di Mercato	% di Attivi netti
Valori Mobiliari			4,110,731.88	4,028,520.87	62.65
ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori			3,241,504.86	3,098,718.87	48.19
Titoli a tasso variabile			379,101.77	561,186.07	8.73
Paesi Bassi			174,355.22	309,532.23	4.82
Finanza			174,355.22	309,532.23	4.82
400,000.00	ABN AMRO BANK NV VRN PERP	EUR	174,355.22	309,532.23	4.82
GERMANIA			204,746.55	251,653.84	3.91
Finanza			204,746.55	251,653.84	3.91
2,000,000.00	DEUT PFANDBRIEFBANK AG FRN 16/10/2011	SEK	204,746.55	251,653.84	3.91
Titoli a Tasso fisso			2,862,403.09	2,537,532.80	39.46
LUSSEMBURGO			459,277.19	491,174.72	7.63
Energia			264,777.19	292,384.72	4.54
300,000.00	GAZ CAPITAL SA 9.00% 23/04/2011	CHF	264,777.19	292,384.72	4.54
Finanza			194,500.00	198,790.00	3.09
200,000.00	TNK-BP FINANZA SA 7.25% 02/02/2020	USD	194,500.00	198,790.00	3.09
BRASILE			493,712.50	489,703.00	7.62
Finanza			493,712.50	489,703.00	7.62
250,000.00	BANCO INDUSTR E COMRCL 8.50% 27/04/2020	USD	247,935.00	249,706.50	3.89
250,000.00	BANCO ABC-BRASIL SA 7.875% 08/04/2020	USD	245,777.50	239,996.50	3.73
STATI UNITI			400,000.00	375,000.00	5.83
Finanza			400,000.00	375,000.00	5.83
500,000.00	DRESDNER FNDG TRUST I 8.151% 30/06/2031	USD	400,000.00	375,000.00	5.83
GRAN - BRETAGNA			369,616.14	309,746.58	4.82
Finanza			369,616.14	309,746.58	4.82
350,000.00	LBG CAPITAL NO.1 PLC 6.439% 23/05/2020	EUR	369,616.14	309,746.58	4.82
ARGENTINA			347,581.60	281,750.00	4.38
Governativi			347,581.60	281,750.00	4.38
350,000.00	PROVINCE OF BUENOS AIRES 9.25% 15/04/2017	USD	347,581.60	281,750.00	4.38
ISOLE CAYMAN			196,262.00	198,614.20	3.09
Consumi retail			196,262.00	198,614.20	3.09
200,000.00	MINERVA OVERSEAS II LTD 10.875% 15/11/2019	USD	196,262.00	198,614.20	3.09

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - BLUESKY GLOBAL STRATEGY

PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2010 IN USD

Nominale / Quantita' Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di Mercato	% di Attivi netti
VENEZUELA		255,197.75	160,203.90	2.49
Energia		255,197.75	160,203.90	2.49
300,000.00 PETROLEOS DE VENEZUELA S 5.25% 12/04/2017	USD	255,197.75	160,203.90	2.49
FRANCIA		275,118.69	117,590.40	1.83
Finanza		275,118.69	117,590.40	1.83
200,000.00 ZLOMREX INTL FIN 8.50% 01/02/2014	EUR	275,118.69	117,590.40	1.83
BRITISH VIRGIN ISLANDS		65,637.22	113,750.00	1.77
Energia		65,637.22	113,750.00	1.77
200,000.00 TRISTAN OIL LTD 10.50% 01/01/2012	USD	65,637.22	113,750.00	1.77
Trattati in altri mercati regolamentati		869,227.02	929,802.00	14.46
Tasso fisso		869,227.02	929,802.00	14.46
MESSICO		190,304.78	380,812.00	5.92
Industriali		190,304.78	380,812.00	5.92
400,000.00 GRUPO SENDA AUTOTRANSPORTE 10.50% 03/10/2015	USD	190,304.78	380,812.00	5.92
LUSSEMBURGO		245,834.59	228,125.00	3.55
Finanza		245,834.59	228,125.00	3.55
250,000.00 WIND ACQUISITION HLDG 12.25% 15/07/2017	USD	245,834.59	228,125.00	3.55
PANAMA		179,543.61	181,575.00	2.82
Finanza		179,543.61	181,575.00	2.82
200,000.00 NEWLAND INT PROP CORP 9.50% 15/11/2014	USD	179,543.61	181,575.00	2.82
PAESI BASSI		253,544.04	139,290.00	2.17
Finanza		253,544.04	139,290.00	2.17
300,000.00 TURANALEM FIN BV 8.00% 24/03/2014 -DEFAULTED-	USD	253,544.04	139,290.00	2.17
Totale Portafoglio		4,110,731.88	4,028,520.87	62.65

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - BLUESKY GLOBAL STRATEGY

CONTRATTI A TERMINE SU DIVISA AL 30 GIUGNO 2010

Scadenza	Impegno Acquisti in Divisa estera		Impegno vendite in Divisa estera		Profitto/(perdite) non realizzate USD
					115,938.24
07/02/10	146,453.17	EUR	1,585,999.96	SEK	-24,410.98
07/02/10	1,586,000.00	SEK	155,919.74	EUR	12,818.46
07/06/10	157,235.79	EUR	1,600,000.00	SEK	-12,999.49
07/06/10	290,430.32	USD	300,000.00	CHF	12,225.40
07/06/10	863,220.00	USD	600,000.00	EUR	128,304.85

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

COMPAM FUND - MULTIMANAGER EQUITY AFRICA & MIDDLE EAST

RENDICONTO DEGLI ATTIVI NETTI AL 30 GIUGNO 2010 IN EUR

Attivi

Portafoglio titoli a valore di mercato	3,587,121.21
Liquidita' bancarie	427,883.96
Altri Attivi	5,861.17
Totale attivi	4,020,866.34

Passivi

Perdite non realizzate su contratti a termine su divise	-173,250.08
Interessi da pagare	-0.01
Altre passivita'	-37,531.15
Totale passivi	-210,781.24
Totale attivi netti.	3,810,085.10

	Divisa	Valore attivo netto per azione	Azioni emesse
Classe A	EUR	76.27	43,495.95
Classe M	EUR	77.34	100.00
Classe B	EUR	100.71	50.00
Classe P	EUR	79.89	400.00
Classe Z	EUR	78.96	5,672.58

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - MULTIMANAGER EQUITY AFRICA & MIDDLE EAST

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

Attivi netti all'inizio dell'anno		2,331,867.02
Interessi su conti bancari		3.92
Altri ricavi		5,747.98
Totale Ricavi		5,751.90
Commissioni di gestione	(Nota 3)	-18,283.98
Commissioni sul risultato	(Nota 4)	-5,188.55
Commissioni di custodia		-2,560.00
Tassa di abbonamento	(Nota 6)	-547.30
Interessi bancari		-19.84
Altri costi e tasse	(Nota 5)	-34,084.76
Totale spese		-60,684.43
Ricavo da Investimenti netti/ (perdita)		-54,932.53
guadagno/ (perdita) netta realizzata su vendite di investimenti, divise ed altri strumenti finanziari		-103,580.38
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su investimenti		475,294.64
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su contratti A termine su divise		-138,776.50
Risultato netto delle operazioni per l'anno		178,005.23
Sottoscrizioni per l'anno		1,699,830.18
Riscatti per l'anno		-399,617.33
Attivi netti alla fine dell'anno		3,810,085.10

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - MULTIMANAGER EQUITY AFRICA & MIDDLE EAST

PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2010 IN EUR

Nominale / Quantita' Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di Mercato	% di Attivi netti
Valori Mobiliari		3,174,787.25	3,587,121.21	94.15
ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori		3,174,787.25	3,587,121.21	94.15
Fondi comuni di investimento		3,174,787.25	3,587,121.21	94.15
LUSSEMBURGO		2,233,197.47	2,351,209.69	61.71
Finanza		2,233,197.47	2,351,209.69	61.71
9,000.01 JB MULTISTOCK NTH AFRICA -C ACC-	USD	522,604.18	673,108.46	17.66
3,546.75 SILK AFRICAN LIONS -I ACC-	EUR	450,365.53	493,920.68	12.96
3,868.00 SILK ARAB FALCONS -I ACC-	EUR	451,393.36	486,014.58	12.76
10,782.05 SGAM FD EQUITIES MENA -P ACC-	USD	568,311.04	449,459.95	11.80
34,000.00 JPMORGAN FD AFRICA EQ -A ACC-	USD	240,523.36	248,706.02	6.53
GRAN-BRETAGNA		584,288.21	711,706.75	18.68
Finanza		584,288.21	711,706.75	18.68
508,384.14 INVESTEC AFRICA & MID EST -P ACC-	GBP	584,288.21	711,706.75	18.68
IRLANDA		357,301.57	524,204.77	13.76
Finanza		357,301.57	524,204.77	13.76
4,500.00 GRIFFIN OTTOMAN FUND -ACC-	EUR	357,301.57	524,204.77	13.76
Totale Portafoglio		3,174,787.25	3,587,121.21	94.15

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - MULTIMANAGER EQUITY AFRICA & MIDDLE EAST

CONTRATTI A TERMINE SU DIVISA AL 30 GIUGNO 2010

Scadenza	Impegno Acquisti in Divisa estera		Impegno vendite in Divisa estera		Profitto/(perdite) non realizzate EUR
					-173,250.08
07/06/10	200,000.00	EUR	273,830.00	USD	-23,550.47
07/06/10	338,009.13	EUR	300,000.00	GBP	-28,387.41
07/06/10	695,071.94	EUR	1,000,000.00	USD	-121,312.20

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

COMPAM FUND - MULTIMANAGER BALANCED

RENDICONTO DEGLI ATTIVI NETTI AL 30 GIUGNO 2010 IN EUR

Attivi

Portafoglio titoli a valore di mercato	5,080,985.62
Liquidita' bancarie	1,138,247.02
Profitti non realizzati su contratti a termine su divise	31,842.73
Interessi da ricevere	35,620.26
Crediti su sottoscrizioni	107,540.78
Altri Attivi	3,725.00
Totale attivi	6,397,961.41

Passivi

Perdite non realizzate su contratti a termine su divise	
Debiti su riscatti	-4,482.67
Altre passivita'	-41,658.21
Totale passivi	-132,272.54
Totale attivi netti.	6,265,688.87

	Divisa	Valore attivo netto per azione	Azioni emesse
Classe B	EUR	121.17	34,522.72
Classe P	EUR	113.64	200.00
Classe M	EUR	111.84	7,292.97
Classe A	EUR	110.65	11,243.48

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - MULTIMANAGER BALANCED

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

Attivi netti all'inizio dell'anno		4,260,784.49
Ricavo netto da Investimenti		54,004.39
Altri ricavi		8,961.52
Totale Ricavi		62,965.91
Commissioni di gestione	(Nota 3)	-22,581.58
Commissioni sul risultato	(Nota 4)	-8,559.61
Commissioni di custodia		-2,560.00
Tassa di abbonamento	(Nota 6)	-1,110.00
Interessi bancari		-7.54
Altri costi e tasse	(Nota 5)	-39,718.69
Totale spese		-74,537.42
Ricavo da Investimenti netti/ (perdita)		-11,571.51
guadagno/ (perdita) netta realizzata su vendite di investimenti, divise ed altri strumenti finanziari		119,026.51
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su investimenti		114,793.02
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su contratti A termine su divise		-33,697.41
Risultato netto delle operazioni per l'anno		188,550.61
Sottoscrizioni per l'anno		3,184,977.84
Riscatti per l'anno		-1,368,624.07
Attivi netti alla fine dell'anno		6,265,688.87

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - MULTIMANAGER BALANCED

PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2010 IN EUR

Nominale / Quantita'	Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di Mercato	% di Attivi netti
Valori Mobiliari			4,790,656.30	5,080,985.62	81.09
ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori			4,517,109.79	4,794,836.22	76.52
Titoli a tasso variabile			98,490.00	96,847.40	1.55
ITALIA			98,490.00	96,847.40	1.55
Finanza			98,490.00	96,847.40	1.55
100,000.00	BANCA INTESA SPA FRN 11/04/2013	EUR	98,490.00	96,847.40	1.55
Titoli a tasso fisso			1,155,374.87	1,263,085.43	20.16
IRLANDA			192,252.09	253,902.35	4.06
Finanza			130,886.81	172,650.82	2.76
100,000.00	TRANSCAPIT (TRANSNEFT) 7.70% 07/08/2013	USD	66,259.03	88,488.85	1.42
100,000.00	EUROCHEM FIN 7.875% 21/03/2012	USD	64,627.78	84,161.97	1.34
Materie prime			61,365.28	81,251.53	1.30
100,000.00	RASPADSKAYA SEC LTD 7.50% 22/05/2012	USD	61,365.28	81,251.53	1.30
FRANCE			198,177.00	200,057.10	3.19
Consumi retail			99,774.00	100,095.00	1.59
100,000.00	LAGARDERE SCA 4.875% 06/10/2014	EUR	99,774.00	100,095.00	1.59
Telecomunicazione			98,403.00	99,962.10	1.60
100,000.00	EUTELSAT SA 4.125% 27/03/2017	EUR	98,403.00	99,962.10	1.60
LUSSEMBURGO			149,136.53	191,941.75	3.06
Energia			83,530.00	104,155.00	1.66
100,000.00	GAZ CAPITAL (GAZPROM) 6.605% 13/02/2018	EUR	83,530.00	104,155.00	1.66
Materie prime			65,606.53	87,786.75	1.40
100,000.00	STEEL CAPITAL (SEVERSTAL) 9.75% 29/07/2013	USD	65,606.53	87,786.75	1.40
GRAN-BRETAGNA			157,915.00	150,998.00	2.41
Finanza			157,915.00	150,998.00	2.41
80,000.00	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 3.625% 17/05/2013	EUR	79,915.00	78,748.00	1.26
100,000.00	LBG CAPITAL NO.1 PLC 6.439% 23/05/2020	EUR	78,000.00	72,250.00	1.15
STATI UNITI			112,643.00	111,850.00	1.79
Finanza			112,643.00	111,850.00	1.79
100,000.00	CITIGP INC 7.375% 04/09/2019	EUR	112,643.00	111,850.00	1.79

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - MULTIMANAGER BALANCED

PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2010 IN EUR

Nominale / Quantita' Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di Mercato	% di Attivi netti
ROMANIA		100,480.00	94,254.10	1.50
Governativi		100,480.00	94,254.10	1.50
100,000.00 ROMANIA 5.00% 18/03/2015	EUR	100,480.00	94,254.10	1.50
ITALIA		98,400.00	93,165.00	1.49
Consumi retail		98,400.00	93,165.00	1.49
100,000.00 SEAT PAGINE GIALLE SPA 10.50% 31/01/2017	EUR	98,400.00	93,165.00	1.49
ARGENTINA		65,932.78	83,521.10	1.33
Finanza		65,932.78	83,521.10	1.33
100,000.00 TELECOM PERSONAL SA 9.25% 22/12/2010	USD	65,932.78	83,521.10	1.33
KAZAKHSTAN		80,438.47	83,396.03	1.33
Finanza		80,438.47	83,396.03	1.33
100,000.00 ATF BANK 9.00% 11/05/2016	USD	80,438.47	83,396.03	1.33
Fondi comuni di investimento		3,263,244.92	3,434,903.39	54.81
LUSSEMBURGO		2,301,252.89	2,430,220.55	38.78
Finanza		2,301,252.89	2,430,220.55	38.78
3,850.00 VONTOBEL FD SWISS MONEY -A2 ACC-	CHF	310,117.23	330,932.70	5.27
2,421.00 AMUNDI FUNDS VOLATILITY EURO EQ -M ACC-	EUR	303,401.88	326,787.12	5.21
2,366.07 MOTUS TREND -B ACC-	EUR	300,052.93	286,815.25	4.58
81.00 SOCGEN INTERNATIONAL -A ACC-	USD	282,836.69	276,269.58	4.41
1,651.11 JULIUS BAER MULTIBOND ABSOLUTE RETURN BD FD -C ACC-	EUR	200,030.06	214,610.76	3.43
1,990.70 MOTUS DYNAMIC STRAT -B ACC-	EUR	200,000.00	213,044.92	3.40
431.72 VONTOBEL FD EMG MKT EQ -B ACC-	USD	127,024.68	174,795.67	2.79
1,254.50 JULIUS BAER MULTIBOND ABSOLUTE RETURN BD FD PLUS -C ACC-	EUR	150,000.00	154,729.41	2.47
1,710.31 JB MULTISTOCK NTH AFRICA -C ACC-	USD	100,861.26	127,201.82	2.03
1,500.00 AMUNDI FUNDS VOLATILITY WORLD EQ -M ACC-	USD	125,937.27	126,426.65	2.02
900.00 DB X-TRACKERS II SHORT IBOXX EURO SOV TOT RET ETF	EUR	100,990.89	99,740.79	1.59
914.58 JPMORGAN INV FD SIC HIGHBRIDGE STAT MKT NEUTRAL -C ACC-	EUR	100,000.00	98,865.88	1.58
FRANCIA		671,844.21	722,065.01	11.52
Finanza		671,844.21	722,065.01	11.52
28.62 CARMIGNAC INVESTISSEMENT -A ACC-	EUR	199,992.94	237,904.62	3.79
42.96 CARMIGNAC PATRIMOINE -A ACC-	EUR	198,403.62	227,406.89	3.63
3,750.00 LYXOR ETF XBEAR EUROS TOXX 50 -ACC-	EUR	173,278.28	152,137.50	2.43
900.00 LYXOR ETF EUROMTS INFL LINKED -MIX-	EUR	100,169.37	104,616.00	1.67
IRLANDA		189,315.83	185,316.74	2.96
Finanza		189,315.83	185,316.74	2.96
8,719.79 JANUS CAPITAL FD US STRATEGIC VALUE -I ACC-	USD	99,813.79	99,449.32	1.59

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - MULTIMANAGER BALANCED

PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2010 IN EUR

Nominale / Quantita'	Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di Mercato	% di Attivi netti
26,900.00	JANUS CAPITAL FD GLOBAL TECHNOLOGY FD -I ACC-	USD	89,502.04	85,867.42	1.37
GRAN-BRETAGNA			100,831.99	97,301.09	1.55
Finanza			100,831.99	97,301.09	1.55
66,945.61	BLACKROCK UK ABS ALPHA -P ACC-	GBP	100,831.99	97,301.09	1.55
Ammessi ad un altro mercato regolamentato			273,546.51	286,149.40	4.57
Titoli a tasso fisso			273,546.51	286,149.40	4.57
GRAN-BRETAGNA			107,171.00	103,840.00	1.66
Finanza			107,171.00	103,840.00	1.66
100,000.00	BARCLAYS BANK PLC 6.00% 23/01/2018	EUR	107,171.00	103,840.00	1.66
STATIUNITI			99,530.00	98,425.00	1.57
Finanza			99,530.00	98,425.00	1.57
100,000.00	REYNOLDS GP ESCROW 7.75% 15/10/2016	EUR	99,530.00	98,425.00	1.57
BRASILE			66,845.51	83,884.40	1.34
Materie di base			66,845.51	83,884.40	1.34
100,000.00	JBS SA 9.375% 07/02/2011	USD	66,845.51	83,884.40	1.34
Totale Portafoglio			4,790,656.30	5,080,985.62	81.09

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - MULTIMANAGER BALANCED

CONTRATTI A TERMINE SU DIVISA AL 30 GIUGNO 2010

Scadenza	Impegno Acquisti in Divisa estera		Impegno vendite in Divisa estera		Profitto/(perdite) non realizzate EUR
					-54,288.93
07/06/10	710,000.00	USD	547,809.92	EUR	31,842.73
07/06/10	493,501.08	EUR	710,000.00	USD	-86,131.66

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

COMPAM FUND - MULTIMANAGER TARGET ALPHA

RENDICONTO DEGLI ATTIVI NETTI AL 30 GIUGNO 2010 IN EUR

Attivi

Portafoglio titoli a valore di mercato	2,736,115.75
Liquidita' bancarie	706,543.05
Interessi da ricevere	9,967.93
Altri Attivi	5,314.92
Totale attivi	3,457,941.65

Passivi

Interessi da pagare	-0.01
Altre passivita'	-19,459.44
Totale passivi	-19,459.45
Totale attivi netti.	3,438,482.20

	Divisa	Valore attivo netto per azione	Azioni emesse
Classe P	EUR	107.88	400.00
Classe A	EUR	104.48	32,497.67

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - MULTIMANAGER TARGET ALPHA

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

Attivi netti all'inizio dell'anno		2,298,191.96
Ricavo netto da Investimenti		19,954.44
Interessi su conto bancario		56.66
Altri ricavi		5,247.32
Totale Ricavi		25,258.42
Commissioni di gestione	(Nota 3)	-15,655.02
Commissioni sul risultato	(Nota 4)	351.23
Commissioni di custodia		-2,560.00
Tassa di abbonamento	(Nota 6)	-519.44
Interessi bancari		-7.87
Altri costi e tasse	(Nota 5)	-21,897.15
Totale spese		-40,288.25
Ricavo da Investimenti netti/ (perdita)		-15,029.83
guadagno/ (perdita) netta realizzata su vendite di investimenti, divise ed altri strumenti finanziari		79,196.08
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su investimenti		-78,564.13
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su contratti A termine su divise		1,608.65
Risultato netto delle operazioni per l'anno		-12,789.23
Sottoscrizioni per l'anno		1,295,723.34
Riscatti per l'anno		-142,643.87
Attivi netti alla fine dell'anno		3,438,482.20

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - MULTIMANAGER TARGET ALPHA

PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2010 IN EUR

Nominale / Quantita'	Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di Mercato	% di Attivi netti
Valori Mobiliari			2,766,053.99	2,736,115.75	79.57
ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori			1,987,899.19	1,951,401.53	56.75
Titoli convertibili			150,000.00	116,029.50	3.37
SPAGNA			150,000.00	116,029.50	3.37
Industriali			150,000.00	116,029.50	3.37
150,000.00	ABENGOA SA CV 4.50% 03/02/2017	EUR	150,000.00	116,029.50	3.37
Titoli a tasso fisso			397,331.00	399,369.20	11.61
FRANCIA			297,854.00	299,369.20	8.70
Telecomunicazioni			198,464.00	199,924.20	5.81
200,000.00	EUTELSAT SA 4.125% 27/03/2017	EUR	198,464.00	199,924.20	5.81
Consumi retail			99,390.00	99,445.00	2.89
100,000.00	RENAULT SA 5.625% 30/06/2015	EUR	99,390.00	99,445.00	2.89
STATI UNITI			99,477.00	100,000.00	2.91
Industriali			99,477.00	100,000.00	2.91
100,000.00	HERTZ HLDGS NETHERLANDS 8.50% 31/07/2015	EUR	99,477.00	100,000.00	2.91
Fondi Comuni di Investimento			1,440,568.19	1,436,002.83	41.77
LUSSEMBURGO			1,340,160.19	1,342,810.83	39.06
Finanza			1,340,160.19	1,342,810.83	39.06
1,715.93	JULIUS BAER MULTIBOND ABSOLUTE RETURN BD FD -C ACC-	EUR	198,790.03	223,379.25	6.51
1,987.50	JPMORGAN INV FD SIC HIGHBRIDGE STAT MKT NEUTRAL -C ACC-	EUR	226,495.96	214,849.18	6.25
2,000.00	PIONEER ABS RETURN EQUITY-I ACC-	EUR	222,180.00	214,360.00	6.23
1,848.77	WORLD INVEST ABSOLUTE EMERGING -ACC-	EUR	200,000.00	194,342.70	5.65
10.00	EXANE FUND 1-ARCHIMEDES FUND -A ACC-	EUR	139,185.10	141,634.80	4.12
10.00	EXANE FUND 1 SICAV CERES FUND -A ACC-	EUR	127,595.80	128,259.30	3.73
1,000.00	AC STATISTICAL VALUE MK NEUTRAL 12 VOL FD -A ACC-	EUR	117,270.00	120,670.00	3.51
1,000.00	AVIVA INVESTORS ABSOLUTE TAA 5 FUND -ACC-	EUR	108,643.30	105,315.60	3.06
IRLANDA			100,408.00	93,192.00	2.71
Finanza			100,408.00	93,192.00	2.71
800.00	GRIFFIN OTTOMAN FUND -ACC-	EUR	100,408.00	93,192.00	2.71

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - MULTIMANAGER TARGET ALPHA

PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2010 IN EUR

Nominale / Quantita' Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di Mercato	% di Attivi netti
Ammessi ad altro mercato regolamentato		778,154.80	784,714.22	22.82
Titoli a tasso fisso		147,328.80	143,773.20	4.18
GERMANIA		147,328.80	143,773.20	4.18
Materie prime		147,328.80	143,773.20	4.18
150,000.00 HEIDELBERGCEMENT AG 7.50% 03/04/2020	EUR	147,328.80	143,773.20	4.18
Fondi comuni di investimento		630,826.00	640,941.02	18.64
LUSSEMBURGO		415,226.00	424,341.02	12.34
Finanza		415,226.00	424,341.02	12.34
2,200.00 MAN AHL TREND -B ACC-	EUR	215,226.00	214,610.00	6.24
989.95 WORLD INVEST ABSOLUTE RETURN -ACC-	EUR	200,000.00	209,731.02	6.10
IRLANDA		215,600.00	216,600.00	6.30
Finanza		215,600.00	216,600.00	6.30
20,000.00 OCCAM UNBRELLA FUND PLC GBL EMG MK FUND -A ACC-	EUR	215,600.00	216,600.00	6.30
Totale Portafoglio		2,766,053.99	2,736,115.75	79.57

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - EMERGING MARKET CORPORATE

RENDICONTO DEGLI ATTIVI NETTI AL 30 GIUGNO 2010 IN EUR

Attivi

Portafoglio titoli a valore di mercato	30,414,133.52
Liquidita' bancarie	7,979,611.19
Ammontari dovuti da Brokers	345,696.89
Profitti non realizzati su contratti a termine su divise	76,774.81
Profitti non realizzati su contratti derivati	33,916.03
Interessi da ricevere	502,496.59
Crediti su investimenti venduti	232,500.00
Altri Attivi	72,206.99
Totale attivi	39,657,336.02

Passivi

Ammontari dovuti a brokers	-103,181.94
Perdite non realizzate su contratti a termine su divise	-2,759,581.67
Perdite non realizzate su contratti futures	-128,725.12
Interessi da pagare	-0.27
Debiti su investimenti acquistati	-641,263.72
Altre passivita'	-557,556.11
Totale passivi	-4,190,308.83
Totale attivi netti.	35,467,027.19

	Divisa	Valore attivo netto per azione	Azioni emesse
Classe A	EUR	1,292.01	19,887.32
Classe B	EUR	1,263.34	5,099.23
Classe M	EUR	107.84	15,804.24
Classe Z	EUR	1,227.49	1,248.54
Classe P	EUR	1,168.45	80.00

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - EMERGING MARKET CORPORATE

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

Attivi netti all'inizio dell'anno		35,498,120.08
Ricavi da Investimenti		1,303,036.49
Interessi su conti bancari		20,942.51
Altri ricavi		53,532.52
Totale Ricavi		1,377,511.52
Commissioni di gestione	(Note 3)	-121,955.02
Commissioni sul risultato	(Note 4)	-122,062.83
Commissioni di custodia		-9,241.48
Tassa di abbonamento	(Note 6)	-9,156.68
Interessi bancari		-108.63
Altri costi e tasse	(Note 5)	-375,936.81
Totale spese		-638,461.45
N Ricavo da Investimenti netti/ (perdita)		739,050.07
guadagno/ (perdita) netta realizzata su vendite di investimenti, divise ed altri strumenti finanziari		2,733,778.21
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su investimenti		1,212,453.91
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su contratti A termine su divise		-2,208,513.57
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su contratti futures		-155,706.50
Risultato netto delle operazioni per l'anno		2,321,062.12
Sottoscrizioni per l'anno		4,482,925.11
Riscatti per l'anno		-6,835,080.12
Attivi netti alla fine dell'anno		35,467,027.19

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - EMERGING MARKET CORPORATE

PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2010 IN EUR

Nominale / Quantita'	Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di Mercato	% di Attivi netti
Valori Mobiliari			26,910,318.10	30,414,133.52	85.75
ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori			22,022,168.12	24,720,178.40	69.70
Titoli a tasso variabile			260,088.84	291,118.62	0.82
LUSSEMBURGO			260,074.68	291,000.00	0.82
Finanza			260,074.68	291,000.00	0.82
1,000,000.00	ALFA DIV PYMT RIGHTS FIN FRN 15/12/2011	EUR	260,074.68	291,000.00	0.82
ARGENTINA			14.16	118.62	0.00
Governativi			14.16	118.62	0.00
482.00	ARGENTINA VRN IND 31/12/2033 (DIRTY)	ARS	14.16	96.64	0.00
1,430.00	ARGENTINA VRN 15/12/2035	ARS	0.00	21.98	0.00
Titoli a tasso fisso			19,751,026.82	22,347,204.68	63.01
MESSICO			4,144,077.42	4,176,353.98	11.78
Governativi			1,107,987.49	1,292,432.61	3.65
128,500.00	MEX BONOS DESARR FIX RT 7.00% 19/06/2014	MXN	718,855.33	844,559.31	2.39
500,000.00	MEXICO 5.8875 17/02/2014	USD	389,132.16	447,873.30	1.26
Materie prime			1,562,848.15	1,230,916.81	3.47
1,000,000.00	URBI DESARROLLOS URBANOSSA 9.50% 21/01/2020	USD	820,003.24	851,293.98	2.40
1,000,000.00	VITRO SAB DE CV -DEFAULTED- 01/11/2013	USD	742,844.91	379,622.83	1.07
Telecomunicazioni			1,139,789.66	1,222,357.16	3.45
750,000.00	AXTEL SAB DE CV 9.00% 22/09/2019	USD	524,231.70	550,759.25	1.56
500,000.00	MAXCOM TELECOMUNICACIONE 11.00% 15/12/2014	USD	318,477.96	372,734.51	1.05
200,000.00	AMERICA MOVIL SAB DE CV 4.75% 28/06/2022	EUR	197,804.00	198,418.40	0.56
100,000.00	AMERICA MOVIL SAB DE CV 3.75% 28/06/2017	EUR	99,276.00	100,445.00	0.28
Materie di base			333,452.12	430,647.40	1.21
500,000.00	CONTROLADORA MABE SA CV 7.875% 28/10/2019	USD	333,452.12	430,647.40	1.21
ARGENTINA			1,955,256.66	3,272,223.93	9.23
Finanza			1,086,085.92	1,394,746.51	3.94
750,000.00	TELECOM PERSONAL SA 9.25% 22/12/2010	USD	597,143.85	626,408.28	1.78
500,000.00	BANCO HIPOTECARIO SA 9.75% 27/04/2016	USD	150,079.91	395,175.12	1.11
450,000.00	BCANO HIPOTECARIO SA 9.75% 16/11/2010	USD	338,862.16	373,163.11	1.05
Energia			624,742.76	1,023,121.97	2.88
1,300,000.00	TRANSPORT DE GAS DEL SUR SA 7.875% 14/05/2017	USD	624,742.76	1,023,121.97	2.88
Governativi			244,427.98	854,355.45	2.41
1,300,000.00	PROVINCE OF BUENOS AIRES 9.25% 15/04/2017	USD	244,427.98	854,355.45	2.41

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - EMERGING MARKET CORPORATE

PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 JUNE 2010 IN EUR

Nominale / Quantita'	Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di Mercato	% di Attivi netti
BRASILE			2,831,956.08	3,085,362.40	8.70
Finanza			1,462,186.91	1,654,771.42	4.66
750,000.00	BANCO DAYCOVAL SA 6.50% 16/03/2015	USD	546,425.42	636,557.07	1.79
500,000.00	BANCO INDUSTR E COMRCL 8.50% 27/04/2020	USD	368,361.62	407,717.37	1.15
500,000.00	BANCO ABC-BRASIL SA 7.875% 08/04/2020	USD	363,280.61	391,863.01	1.10
250,000.00	BANCO PANAMERICANO SA 8.50% 23/04/2020	USD	184,119.26	218,633.97	0.62
Governativi			731,010.00	732,550.00	2.07
700,000.00	BRAZIL 9.50% 24/01/2011	EUR	731,010.00	732,550.00	2.07
Materie di base			638,759.17	698,040.98	1.97
800,000.00	BERTIN LTDA 10.25% 05/10/2016	USD	638,759.17	698,040.98	1.97
IRLANDA			2,392,376.64	3,028,788.84	8.54
Finanza			1,645,183.04	2,199,941.58	6.20
1,000,000.00	TRANSCAPIT (TRANSNEFT) 5.381% 27/06/2012	EUR	759,560.00	1,039,300.00	2.92
900,000.00	EUROCHEM FIN 7.875% 21/03/2012	USD	638,106.03	757,457.75	2.14
60,000,000.00	RED ARROW INTL LEASING 8.375% 30/06/2012	RUB	247,517.01	403,183.83	1.14
Telecomunicazioni			405,959.49	422,589.60	1.19
500,000.00	MTS INTL FUNDING LTD 8.625% 22/06/2020	USD	405,959.49	422,589.60	1.19
Materie prime			341,234.11	406,257.66	1.15
500,000.00	RASPADSKAYA SEC LTD 7.50% 22/05/2012	USD	341,234.11	406,257.66	1.15
Paesi Bassi			1,824,699.00	1,664,709.00	4.69
Finanza			1,493,761.50	1,326,967.75	3.74
1,750,000.00	TURANALEM FIN BV 6.25% 27/09/2011	EUR	732,628.84	756,525.00	2.13
500,000.00	KAZKOMMERTS INTL 7.625% 13/02/2012	GBP	761,132.66	570,442.75	1.61
Materie prime			330,937.50	337,741.25	0.95
350,000.00	NEW WORLD RESOURCES BV 7.875% 01/05/2018	EUR	330,937.50	337,741.25	0.95
LUSSEMBURGO			899,076.18	1,060,518.85	2.99
Finanza			449,708.13	490,607.40	1.38
500,000.00	VTB CAPITAL SA 6.465% 04/03/2015	USD	369,740.44	409,462.00	1.15
100,000.00	TNK-BP FINANZA SA 7.25% 02/02/2020	USD	79,967.69	81,145.40	0.23
Materie prime			319,184.36	418,054.54	1.18
500,000.00	EVRAZ GP SA 8.875% 24/04/2013	USD	319,184.36	418,054.54	1.18
Energia			130,183.69	151,856.91	0.43
750,000.00	GAZSTREAM SA (GAZPROM) 5.625% 22/07/2013	USD	130,183.69	151,856.91	0.43

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - EMERGING MARKET CORPORATE

PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 JUNE 2010 IN EUR

Nominale / Quantita'	Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di Mercato	% di Attivi netti
KAZAKHSTAN			778,364.31	791,957.30	2.23
Finanza			620,880.62	625,470.24	1.76
750,000.00	ATF BANK 9.00% 11/05/2016	USD	620,880.62	625,470.24	1.76
Industriali			157,483.69	166,487.06	0.47
200,000.00	KAZATOMPROM 6.25% 20/05/2015	USD	157,483.69	166,487.06	0.47
EN-Banca Internazionale degli Investimenti			747,841.33	771,279.87	2.17
Sovranazionali			747,841.33	771,279.87	2.17
12,000,000.00	INTL BK RECON & DEVELOP 5.75% 20/08/2012	MXN	747,841.33	771,279.87	2.17
ISRAELE			497,765.00	514,520.00	1.45
Governativi			497,765.00	514,520.00	1.45
500,000.00	ISRAEL 4.625% 18/03/2020	EUR	497,765.00	514,520.00	1.45
AUSTRIA			485,250.00	491,445.00	1.39
Materie prime			485,250.00	491,445.00	1.39
450,000.00	PE PAPER ESCROW GMBH 11.75% 01/08/2014	EUR	485,250.00	491,445.00	1.39
FRANCIA			284,586.32	480,000.00	1.35
Finanza			284,586.32	480,000.00	1.35
1,000,000.00	ZLOMREX INTL FIN 8.50% 01/02/2014	EUR	284,586.32	480,000.00	1.35
GRAN-BRETAGNA			455,796.47	445,891.65	1.26
Finanza			455,796.47	445,891.65	1.26
530,000.00	ALPHA CREDIT GP PLC 3.875% 17/09/2012	EUR	455,796.47	445,891.65	1.26
LITUANIA			372,997.21	429,667.73	1.21
Governativi			372,997.21	429,667.73	1.21
500,000.00	LITHUANIA 7.375% 11/02/2020	USD	372,997.21	429,667.73	1.21
ISOLE CAYMAN			382,558.39	416,449.92	1.17
Finanza			382,558.39	416,449.92	1.17
500,000.00	FIBRIA OVERSEAS FINANZA 7.50% 04/05/2020	USD	382,558.39	416,449.92	1.17
CIPRO			403,877.22	404,228.92	1.14
Finanza			403,877.22	404,228.92	1.14
500,000.00	ALFA MTN ISSUANCE LTD 8.00% 18/03/2015	USD	403,877.22	404,228.92	1.14

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - EMERGING MARKET CORPORATE

PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 JUNE 2010 IN EUR

Nominale / Quantita'	Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di Mercato	% di Attivi netti
BAHRAIN			406,785.41	403,285.48	1.14
Finanza			406,785.41	403,285.48	1.14
500,000.00	BAHRAIN MUMTALAKAT HLDG 5.00% 30/06/2015	USD	406,785.41	403,285.48	1.14
UNGHERIA			359,625.00	365,366.40	1.03
Energia			359,625.00	365,366.40	1.03
400,000.00	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS 5.875% 20/04/2017	EUR	359,625.00	365,366.40	1.03
CROAZIA			247,500.00	250,376.25	0.71
Materie di base			247,500.00	250,376.25	0.71
250,000.00	AGROKOR D.D 10.00% 07/12/2016	EUR	247,500.00	250,376.25	0.71
RUSSIA			183,728.96	201,914.44	0.57
Finanza			183,728.96	201,914.44	0.57
250,000.00	BOM CAPITAL(BK MOSCOW) 6.699% 11/03/2015	USD	183,728.96	201,914.44	0.57
BRITISH VIRGIN ISLANDS			96,909.22	92,864.72	0.26
Energia			96,909.22	92,864.72	0.26
200,000.00	TRISTAN OIL LTD 10.50% 01/01/2012	USD	96,909.22	92,864.72	0.26
Zero-coupon bonds			2,011,052.46	2,081,855.10	5.87
POLONIA			2,011,052.46	2,081,855.10	5.87
Governativi			2,011,052.46	2,081,855.10	5.87
9,000,000.00	POLAND 0.00% 25/07/2011	PLN	2,011,052.46	2,081,855.10	5.87
Ammessi ad altri mercati regolamentati			4,888,149.98	5,693,955.12	16.05
Titoli a tasso fisso			4,888,149.98	5,693,955.12	16.05
MESSICO			2,043,204.67	2,368,795.91	6.68
Materie prime			911,189.15	1,044,294.64	2.94
700,000.00	CORPORATIVO JAVER SA CV 13.00% 04/08/2014	USD	497,738.67	635,766.18	1.79
500,000.00	CORPORACION GEO SA DE CV 9.25% 30/06/2020	USD	413,450.48	408,528.46	1.15
Consumi retail			467,497.21	585,772.39	1.65
700,000.00	DESARROLLADORA HOMEX SAB DE CV 9.50% 11/12/2019	USD	467,497.21	585,772.39	1.65
Industriali			291,995.59	388,615.40	1.10
500,000.00	GRUPO SENDA AUTOTRANSPORTE 10.50% 03/10/2015	USD	291,995.59	388,615.40	1.10
Finanza			372,522.72	350,113.48	0.99
500,000.00	GRUPO PAPELERO SCRIBE SA 8.875% 07/04/2020	USD	372,522.72	350,113.48	0.99

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - EMERGING MARKET CORPORATE

PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 JUNE 2010 IN EUR

Nominale / Quantita'	Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di Mercato	% di Attivi netti
CAYMAN ISLANDS			927,539.48	1,006,459.72	2.84
Consumi retail			927,539.48	1,006,459.72	2.84
1,250,000.00	MARFRIG OVERSEAS LTD 9.50% 04/05/2020	USD	927,539.48	1,006,459.72	2.84
LUSSEMBURGO			749,929.98	939,505.26	2.65
Energia			749,929.98	939,505.26	2.65
1,000,000.00	GAZ CAPITAL SA 9.25% 23/04/2019	USD	749,929.98	939,505.26	2.65
PANAMA			424,152.92	518,828.07	1.46
Finanza			424,152.92	518,828.07	1.46
700,000.00	NEWLAND INT PROP CORP 9.50% 15/11/2014	USD	424,152.92	518,828.07	1.46
GERMANY			370,632.23	455,567.81	1.28
Multi-Utilita'			370,632.23	455,567.81	1.28
500,000.00	GAZPROM OAO 9.625% BDS 01/03/13	USD	370,632.23	455,567.81	1.28
ARGENTINA			372,690.70	404,798.35	1.14
Energia			372,690.70	404,798.35	1.14
500,000.00	PAN AMERICAN ENERGIA LLC 7.875% 07/05/2021	USD	372,690.70	404,798.35	1.14
Totale Portafoglio			26,910,318.10	30,414,133.52	85.75

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - EMERGING MARKET CORPORATE

IMPEGNI SU CONTRATTI FUTURE ACQUISTI/ VENDITE AL 30 GIUGNO 2010

Grandezza	Quantita'	Acquisto / Vendita		Contratto	Scadenza	Prezzo di mercato al 30 giu 2010		Profitti/(perdite) Non realizzate Divisa	Impegno (EUR)
								-94,809.09	6,794,174.68
125,000	23.00	Acquisto		EUR/USD FX CUR SEP10	09/13/10	1.23	USD	33,916.03	2,875,234.71
100,000	-20.00	Vendita		EURO-BOBL FUT SEP10	09/08/10	120.91	EUR	-14,800.00	2,418,200.00
100,000	-15.00	Vendita		US 10Y T-NOTES SEP10	09/21/10	122.54	USD	-39,531.29	1,500,696.49
100,000	-45.00	Vendita		UST 5Y T-NOTES SEP10	09/30/10	118.35	USD	-74,393.83	43.48

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

COMPAM FUND - EMERGING MARKET CORPORATE

CONTRATTI A TERMINE SU DIVISA AL 30 GIUGNO 2010

Scadenza	Impegno Acquisti in Divisa estera		Impegno vendite in Divisa estera		Profitto/(perdite) non realizzate EUR
					-2,682,806.86
07/06/10	9,731,007.16	EUR	14,000,000.00	USD	-1,698,370.75
07/06/10	2,000,000.00	USD	1,556,056.95	EUR	76,774.81
10/06/10	9,961,629.28	EUR	13,500,000.00	USD	-1,061,210.92

COMPAM FUND - BOND RISK

RENDICONTO DEGLI ATTIVI NETTI AL 30 GIUGNO 2010 IN EUR

Attivi

Portafoglio titoli a valore di mercato	29,029,351.39
Liquidita' bancarie	4,275,535.25
Ammontari dovuti da Brokers	222,484.70
Profitti non realizzati su contratti a termine su divise	95,748.65
Interessi da ricevere	589,442.80
Altri Attivi	856,993.99
Totale attivi	35,069,556.78

Passivi

Perdite non realizzate su contratti a termine su divise	-722,952.13
Interessi da pagare	-21.06
Da pagare su investimenti acquisiti	-987,320.00
Altre passivita'	-1,232,328.39
Totale passivi	-2,942,621.58
Totale attivi netti.	32,126,935.20

	Divisa	Valore attivo netto per azione	Azioni emesse
Classe P	EUR	1,069.88	60.00
Classe B	EUR	1,054.62	4,808.34
Classe M	EUR	108.35	21,307.42
Classe A	EUR	1,080.04	19,118.75
Classe Z	EUR	1,138.19	3,544.24

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - BOND RISK

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

Attivi netti all'inizio dell'anno		32,005,808.89
Ricavi da Investimenti		1,016,006.31
Interessi su conti bancari		3,041.65
Altri ricavi		72,074.85
Totale Ricavi		1,091,122.81
Commissioni di gestione	(Nota 3)	-132,895.90
Commissioni sul risultato	(Nota 4)	-107,385.07
Commissioni di custodia		-8,689.23
Tassa di abbonamento	(Nota 6)	-8,507.88
Interessi bancari		2,421.32
Altri costi e tasse	(Nota 5)	-277,282.62
Totale spese		-532,339.38
Ricavo da Investimenti netti/ (perdita)		558,783.43
guadagno/ (perdita) netta realizzata su vendite di investimenti, divise ed altri strumenti finanziari		3,678,918.89
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su investimenti		-1,556,062.47
Variazioni in apprezzamenti/ (deprezzamenti) non realizzati su contratti A termine su divise		-444,226.69
Risultato netto delle operazioni per l'anno		2,237,413.16
Sottoscrizioni per l'anno		5,175,241.08
Riscatti per l'anno		-7,291,527.93
Attivi netti alla fine dell'anno		32,126,935.20

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - BOND RISK

PORTAFOGLIO INVESTIMENTI AL 30 GIUGNO 2010 IN EUR

Nominale / Quantita'	Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di Mercato	% di Attivi netti
Valori Mobiliari			28,993,999.81	29,029,351.39	90.36
ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori			23,248,447.27	22,871,632.79	71.20
Titoli a tasso variabile			8,141,624.43	9,445,072.20	29.40
GERMANIA			1,327,763.03	1,849,036.32	5.75
Finanza			1,327,763.03	1,849,036.32	5.75
18,000,000.00	DEUT PFANDBRIEFBANK AG FRN 16/10/2011	SEK	1,327,763.03	1,849,036.32	5.75
GRAN-BRETAGNA			1,281,920.77	1,651,290.72	5.14
Finanza			1,281,920.77	1,651,290.72	5.14
1,200,000.00	BANK OF SCOTLAND PLC VRN 07/02/2035	EUR	594,330.00	840,000.00	2.61
500,000.00	PRUDENTIAL PLC VRN PERP	USD	366,469.76	461,262.15	1.44
500,000.00	MAN GP PLC FRN 22/09/2015	USD	321,121.01	350,028.57	1.09
STATI UNITI			1,186,448.41	1,393,300.18	4.34
Finanza			1,186,448.41	1,393,300.18	4.34
1,000,000.00	HVB FDING TRUST VIII VRN PERP	EUR	766,397.66	815,004.00	2.54
800,000.00	COMMERZBANK CAP FUNDING TRUST VRN PERP	GBP	420,050.75	578,296.18	1.80
ITALIA			1,473,152.89	1,334,104.00	4.15
Finanza			1,473,152.89	1,334,104.00	4.15
2,000,000.00	BANCO POPOLARE SCARL VRN PERP	EUR	1,473,152.89	1,334,104.00	4.15
PAESI BASSI			1,183,443.78	1,214,625.00	3.78
Finanza			641,729.28	947,625.00	2.95
1,500,000.00	ABN AMRO BANK NV VRN PERP	EUR	641,729.28	947,625.00	2.95
Industriali			541,714.50	267,000.00	0.83
600,000.00	PFLEIDERER FIN BV VRN PERP	EUR	541,714.50	267,000.00	0.83
SVEZIA			836,828.14	1,209,753.48	3.77
Energia			332,905.64	674,153.48	2.10
740,828.00	CORRAL PETROLEUM HOLDING VRN 18/09/2011	EUR	332,905.64	674,153.48	2.10
Finanza			503,922.50	535,600.00	1.67
500,000.00	SKANDINAVISKA ENSKILDA VRN PERP	EUR	503,922.50	535,600.00	1.67
FRANCIA			420,000.00	347,275.00	1.08
Finanza			420,000.00	347,275.00	1.08
500,000.00	CREDIT LOGEMENT SA VRN PERP	EUR	420,000.00	347,275.00	1.08

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - BOND RISK

PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2010 IN EUR

Nominale / Quantita'	Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di Mercato	% di Attivi netti
IRLANDA			172,515.00	292,500.00	0.91
Finanza			172,515.00	292,500.00	0.91
500,000.00	DEPFA BANK PLC FRN 15/12/2015	EUR	172,515.00	292,500.00	0.91
LUSSEMBURGO			259,552.41	153,187.50	0.48
Finanza			259,552.41	153,187.50	0.48
500,000.00	HELLAS TELECOM V FRN 15/10/2012	EUR	259,552.41	153,187.50	0.48
Titoli a tasso fisso			15,106,822.84	13,286,505.55	41.36
GRAN-BRETAGNA			3,555,181.92	3,490,143.85	10.87
Finanza			3,555,181.92	3,490,143.85	10.87
2,000,000.00	LBG CAPITAL NO.1 PLC 6.439% 23/05/2020	EUR	1,465,036.92	1,439,722.00	4.49
1,500,000.00	ALPHA CREDIT GP PLC 3.875% 17/09/2012	EUR	1,289,995.00	1,261,957.50	3.93
801,000.00	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 3.625% 17/05/2013	EUR	800,150.00	788,464.35	2.45
FRANCIA			2,621,217.00	1,858,450.00	5.78
Consumi retail			993,900.00	994,450.00	3.09
1,000,000.00	RENAULT SA 5.625% 30/06/2015	EUR	993,900.00	994,450.00	3.09
Finanza			1,627,317.00	864,000.00	2.69
1,800,000.00	ZLOMREX INTL FIN 8.50% 01/02/2014	EUR	1,627,317.00	864,000.00	2.69
PAESI BASSI			1,633,774.93	1,782,105.00	5.55
Materie prime			1,279,335.00	1,336,980.00	4.16
800,000.00	NEW WORLD RESOURCES BV 7.875% 01/05/2018	EUR	793,650.00	771,980.00	2.40
500,000.00	IFCO SYSTEMS NV 10.00% 30/06/2016	EUR	485,685.00	565,000.00	1.76
Finanza			354,439.93	445,125.00	1.39
500,000.00	KAZKOMMERTS INTL BV 6.875% 13/02/2017	EUR	354,439.93	445,125.00	1.39
LUSSEMBURGO			1,821,085.23	1,399,000.00	4.35
Telecomunicazioni			1,484,414.40	1,371,000.00	4.26
1,500,000.00	WIND ACQUISITION HLDG 12.25% 15/07/2017	EUR	1,484,414.40	1,371,000.00	4.26
Finanza			336,670.83	28,000.00	0.09
700,000.00	HELLAS TELECOM III 8.50% 15/10/2013	EUR	336,670.83	28,000.00	0.09
ITALIA			1,467,248.00	1,397,475.00	4.35
Consumi retail			1,467,248.00	1,397,475.00	4.35
1,500,000.00	SEAT PAGINE GIALLE SPA 10.50% 31/01/2017	EUR	1,467,248.00	1,397,475.00	4.35

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - BOND RISK

PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2010 IN EUR

Nominale / Quantita'	Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di Mercato	% di Attivi netti
GERMANIA			1,089,494.00	1,097,629.50	3.42
Finanza			1,089,494.00	1,097,629.50	3.42
1,100,000.00	UPC GERMANY GMBH 8.125% 01/12/2017	EUR	1,089,494.00	1,097,629.50	3.42
ARGENTINA			529,907.79	590,262.68	1.84
Energia			529,907.79	590,262.68	1.84
750,000.00	TRANSPORT DE GAS DEL SUR SA 7.875% 14/05/2017	USD	529,907.79	590,262.68	1.84
IRLANDA			1,093,192.11	574,730.64	1.79
Finanza			571,882.11	572,730.64	1.78
500,000.00	BANK OF IRELAND 10.00% 12/02/2020	EUR	500,000.00	508,608.50	1.58
1,500,000.00	LAMBAY CAPTL SECURITIES -DEFAULTED- 29/06/2049	GBP	71,882.11	64,122.14	0.20
Consumi retail			521,310.00	2,000.00	0.01
1,000,000.00	WATERFORD WEDGWOOD PLC -DEFAULTED- 01/12/2010	EUR	521,310.00	2,000.00	0.01
GRECIA			700,000.00	521,650.00	1.62
Governativi			700,000.00	521,650.00	1.62
1,000,000.00	GREECE 4.60% 20/09/2040	EUR	700,000.00	521,650.00	1.62
SVEZIA			368,667.38	352,125.00	1.10
Finanza			368,667.38	352,125.00	1.10
375,000.00	STENA AB 7.875% 15/03/2020	EUR	368,667.38	352,125.00	1.10
STATI UNITI			227,054.48	222,933.88	0.69
Finanza			227,054.48	222,933.88	0.69
200,000.00	DRESDNER FNDG TRUST I 8.151% 30/06/2031	USD	127,054.48	122,458.98	0.38
100,000.00	LBI ESCROW CORP 8.00% 01/11/2017	EUR	100,000.00	100,474.90	0.31
Warrants			0.00	140,055.04	0.44
GRAN BRETAGNA			0.00	140,055.04	0.44
Telecomunicazioni			0.00	140,055.04	0.44
875,344.00	JAZZTEL PLC-CW13 WTS 29/04/2013	EUR	0.00	140,055.04	0.44
Ammessi ad altri mercati regolamentati			5,745,552.54	6,156,659.67	19.16
Titoli convertibili			577,823.91	801,037.79	2.49
GRAN BRETAGNA			577,823.91	801,037.79	2.49
Telecomunicazioni			577,823.91	801,037.79	2.49
1,850,000.00	JAZZTEL PLC CV 5.00% 29/04/2013	EUR	577,823.91	801,037.79	2.49

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - BOND RISK

PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2010 IN EUR

Nominale / Quantita'	Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di Mercato	% di Attivi netti
Titoli a tasso variabile			1,541,531.75	1,698,451.20	5.29
LUSSEMBURGO			586,130.55	813,300.00	2.53
Materie prime			586,130.55	813,300.00	2.53
1,000,000.00	LECTA SA FRN BDS 15/02/2014	EUR	586,130.55	813,300.00	2.53
PAESI BASSI			707,901.20	712,401.20	2.22
Finanza			707,901.20	712,401.20	2.22
800,000.00	ART FIVE BV #210 VRN 16/12/2014	EUR	707,901.20	712,401.20	2.22
ISOLE CAYMAN			247,500.00	172,750.00	0.54
Telecomunicazioni			247,500.00	172,750.00	0.54
500,000.00	BCM IRELAND FINANC FRN GTD SUB 15/08/2016	EUR	247,500.00	172,750.00	0.54
Titoli a tasso fisso			3,626,196.88	3,657,170.68	11.38
STATI UNITI			1,845,365.21	1,848,710.64	5.76
Finanza			1,845,365.21	1,848,710.64	5.76
1,800,000.00	DRESDNER FNDG TRUST I 8.151% 30/06/2031	USD	1,093,460.21	1,110,523.14	3.46
750,000.00	REYNOLDS GP ESCROW 7.75% 15/10/2016	EUR	751,905.00	738,187.50	2.30
GRAN-BRETAGNA			1,437,064.47	1,472,989.24	4.58
Finanza			987,320.00	988,050.00	3.07
1,000,000.00	EC FINANZA PLC 9.75% 01/08/2017	EUR	987,320.00	988,050.00	3.07
Telecommunications			449,744.47	484,939.24	1.51
400,000.00	VIRGIN MEDIA SECURED FIN 7.00% 15/01/2018	GBP	449,744.47	484,939.24	1.51
GERMANIA			343,767.20	335,470.80	1.04
Materie prime			343,767.20	335,470.80	1.04
350,000.00	HEIDELBERGCEMENT AG 7.50% 03/04/2020	EUR	343,767.20	335,470.80	1.04
Non quotati			0.00	1,058.93	0.00
Azioni			0.00	1,038.17	0.00
GRAN-BRETAGNA			0.00	1,038.17	0.00
Consumi retail			0.00	1,038.17	0.00
85,000.00	VISIOCORP PLC -BANKRUPTCY-	GBP	0.00	1,038.17	0.00

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - BOND RISK

PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2010 IN EUR

Nominale / Quantita'	Descrizione	Divisa	Costo di acquisto	Valore di Mercato	% di Attivi netti
Warrants			0.00	20.76	0.00
GRAN-BRETAGNA			0.00	20.76	0.00
Consumi retail			0.00	20.76	0.00
850.00	VISIOCORP PLC SERIE B WTS 01/01/2012	GBP	0.00	10.38	0.00
850.00	VISIOCORP PLC SERIE A WTS 01/01/2012	GBP	0.00	10.38	0.00
Totale Portafoglio			28,993,999.81	29,029,351.39	90.36

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio.

COMPAM FUND - BOND RISK

CONTRATTI A TERMINE SU DIVISA AL 30 GIUGNO 2010

Scadenza	Impegno Acquisti in Divisa estera		Impegno vendite in Divisa estera		Profitto/(perdite) non realizzate EUR
					-627,203.48
07/02/10	9,511,000.00	SEK	935,026.89	EUR	62,756.90
07/02/10	878,257.34	EUR	9,511,000.04	SEK	-119,513.14
07/02/10	5,000,000.00	SEK	491,550.25	EUR	32,991.75
07/02/10	458,215.34	EUR	4,999,999.97	SEK	-66,319.68
07/06/10	1,474,085.58	EUR	15,000,000.00	SEK	-99,499.06
07/06/10	2,432,751.79	EUR	3,500,000.00	USD	-424,586.72
07/06/10	476,795.93	EUR	600,000.00	USD	-13,033.53

Le note annesse sono parte integrante del presente bilancio

Note ai Rendiconti finanziari al 30 giugno 2010

Nota 1 - GENERALITA'

CompAM FUND (la "SICAV") e' una societa' di investimento organizzata secondo la legge del Gran Ducato di Lussemburgo come una "Societa' d'Investimento a Capitale Variabile" a comparti multipli (ciascuno di essi di seguito indicati come "comparti").

La SICAV e' stata costituita il 28 febbraio 2003 per un periodo illimitato di tempo ed e' governata dalla legge del 10 agosto 1915 sulle societa' commerciali, e successive modifiche, e dalla parte I della legge del 20 dicembre 2002 e successive modifiche sugli Organismi Collettivi di Investimento. (La "legge del 2002").

Il fondo si qualifica come SICAV autogestita ai sensi dell' articolo 27 della "legge del 2002".

Lo Statuto e' stato pubblicato nel "Mémorial" il 4 aprile 2003, ed e' stato modificato il 27 febbraio 2004, e pubblicato nel "Mémorial" il 27 marzo 2004.

La SICAV e' registrata al "Registre de Commerce et des Sociétés" di Lussemburgo" al numero B 92.095.

Al 30 giugno 2010, erano attivi i seguenti comparti :

CompAM FUND: Emerging Market Corporate*
CompAM FUND: European Equity
CompAM FUND: Bond Euro
CompAM FUND: Bond Risk
CompAM FUND: Bluesky Global Strategy
CompAM FUND: Multimanager Balanced
CompAM FUND: Multimanager Equity Africa & Middle East
CompAM FUND: Multimanager Target Alpha

*: precedentemente Emerging Market Short Term, cambio di nome al 4 gennaio 2010

Note 2 - Accounting Policies

a) Presentazione dei rapporti finanziari

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

b) Valutazione dei titoli

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

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

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

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

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

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

In the last four months of 2008 worldwide financial markets, following a well known series of events, have been extremely volatile and largely illiquid, especially in the corporate and emerging market bonds segments.

Prices delivered for evaluation purpose by the usual service providers became in most case not representative of the actual trading levels, potentially raising the issue of improper valuation of the net asset value, a very dangerous situation given the redemption flows that the fund was facing.

The Board of Directors has therefore requested the Investment Manager to produce evidence of tradable prices, searching active bids from third parties; on 29th September 2008 the Board of Directors resolved to temporarily adopt a manual pricing procedure at bid prices in order to keep the net asset value of the Fund as closely as possible in line with the liquidation value of the portfolio.

The criteria used were to get the latest reliable bid level price information available on each single position in the portfolio. Where one reliable broker produces closing level price lists on a consistent basis (day after day), the choice was made to use such lists as price sources. Where it was not possible to find a regular source of closing levels, the daily monitoring of trading activity done by the Investment Manager has produced evidence from various brokers of the latest tradable prices available. The Board of Directors had to use their own judgment in order to conservatively value a few positions; when this happened, the judgment was based on comparison with similar securities or extrapolating from the latest third party information available.

c) Costo di acquisto dei titoli in portafoglio

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

d) Utili e perdite realizzate sulle vendite di titoli

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

e) Ricavi da investimento

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

I ratei interessi sono accantonati giornalmente.

f) Conversione di valuta straniera

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

g) Spese di costituzione

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

h) Aggregato

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

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) Ammontari da ricevere su transazioni di tesoreria.

La voce " Ammontari da ricevere su transazioni di tesoreria " si riferisce a contratti di cambio a termine non ancora registrati in "Liquidita' bancarie".

Note 3 - Management Fee

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

Comparto	Classe A Azioni	Classe B Azioni	Classe D Azioni	Classe I Azioni	Classe E Azioni	Classe M Azioni	Classe P Azioni	Classe Z Azioni
Emerging Market Corporate (precedentemente Emerging market Short Term)	0.625%	0.625%	0.625%	0.59%	-	0.59%	-	0.60%
European Equity	1.00%	1.00%			-	0.95%	-	0.60%
Bond Euro	0.50%	0.50%	0.50%	0.475%	-	0.475%	-	0.60%
Bond Risk	0.75%	0.75%	0.75%	0.715%	-	0.715%	-	0.60%
Bluesky Global Strategy	0.50%	-		0.59%	0.50%	-	-	-
Multimanager Balanced	0.625%	0.625%	0.625%	0.59%	-	0.59%	-	0.60%
Multimanager Equity Africa & Middle East	0.725%	0.725%			-	0.68%	-	0.60%
Multimanager Target Alpha	0.625%	0.625%			-	0.59%	-	0.60%

Note 4 - Performance Fee

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

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

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

Note 5 – Allocazione di Capital Gain

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

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

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

CompAM FUND

Il “CGA” e’ registrato nel “Rendiconto nei cambi negli attivi netti al 30 giugno 2010” alla voce “Altre Spese e tasse”.

Gli ammontari dei relative comparti sono i seguenti:

Comparti	Ammontare (in eur)
Emerging Market Corporate (precedentemente Emerging Market Short Term)	122 461,85
European Equity	90,39
Bond Euro	57 199,31
Bond Risk	107 256,76
Bluesky Global Strategy	29 293,10
Multimanager Balanced	7 713,26
Multimanager Equity Africa & Middle East	10 805,04
Multimanager Target Alpha	384,91
Totale	335 204,62

Note 6 - Subscription Duty (« *Taxe d’abonnement* »)

Il fondo e’ governato dalla legge lussemburghese.

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

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

Nota 7 - Eventi

Dal 4 gennaio 2010, il comparto CompAM FUND: Emerging Market Short Term ha cambiato nome in CompAM FUND: Emerging Market Corporate.

Con effetto dal 4 gennaio 2010, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di trasferire tutti i servizi in carico a Sella Bank Lussemburgo S.A. a Sanpaolo Bank S.A..

Come conseguenza della nomina di Sanpaolo Bank S.A. come agente domiciliatario del Fondo, la sede legale del Fondo e’ stat trasferita all’indirizzo 8, Avenue de la Liberté, L-1930 Lussemburgo, alla data del 4 gennaio 2010.

In data 18 maggio 2010, Sanpaolo bank S.A. e’ stata fusa per incorporazione da State Street Bank Lussemburgo S.A..