

ADENIUM SICAV

Società di investimento a capitale variabile

Relazione non certificata
per il periodo dal 29 dicembre 2008
(data di avvio)
al 30 giugno 2009

INDICE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E GESTIONE	5
INFORMAZIONI AGLI AZIONISTI E VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE	6
STATO PATRIMONIALE COMBINATO	7
CONTO ECONOMICO COMBINATO	8
ADENIUM SICAV - FUND OF FUNDS QUANT EUROPE 20.....	9
STATO PATRIMONIALE	9
CONTO ECONOMICO E VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO	10
STATISTICHE	11
VARIAZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE	12
PROSPETTO DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRO PATRIMONIO NETTO	13
RIPARTIZIONE GEOGRAFICA DEL PORTAFOGLIO TITOLI	15
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEL PORTAFOGLIO TITOLI	16
ADENIUM SICAV - FUND OF FUNDS QUANT EUROPE 50.....	17
STATO PATRIMONIALE	17
CONTO ECONOMICO E VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO	18
STATISTICHE	19
VARIAZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE	20
PROSPETTO DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRO PATRIMONIO NETTO	21
RIPARTIZIONE GEOGRAFICA DEL PORTAFOGLIO TITOLI	23
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEL PORTAFOGLIO TITOLI	24
ADENIUM SICAV - FUND OF FUNDS QUANT EUROPE 80.....	25
STATO PATRIMONIALE	25
CONTO ECONOMICO E VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO	26
STATISTICHE	27
VARIAZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE	28
PROSPETTO DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRO PATRIMONIO NETTO	29
RIPARTIZIONE GEOGRAFICA DEL PORTAFOGLIO TITOLI	30
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEL PORTAFOGLIO TITOLI	31
ADENIUM SICAV - FUND OF FUNDS STRATEGIC FLEX LOW	32
STATO PATRIMONIALE	32
CONTO ECONOMICO E VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO	33
STATISTICHE	34
VARIAZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE	35
PROSPETTO DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRO PATRIMONIO NETTO	36
RIPARTIZIONE GEOGRAFICA DEL PORTAFOGLIO TITOLI	38
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEL PORTAFOGLIO TITOLI	39
ADENIUM SICAV - FUND OF FUNDS STRATEGIC FLEX MEDIUM	40
STATO PATRIMONIALE	40
CONTO ECONOMICO E VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO	41
STATISTICHE	42
VARIAZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE	43
PROSPETTO DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRO PATRIMONIO NETTO	44
RIPARTIZIONE GEOGRAFICA DEL PORTAFOGLIO TITOLI	46
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEL PORTAFOGLIO TITOLI	47

INDICE
(segue)

ADENIUM SICAV - FUND OF FUNDS STRATEGIC FLEX HIGH	48
STATO PATRIMONIALE	48
CONTO ECONOMICO E VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO	49
STATISTICHE	50
VARIAZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE	51
PROSPETTO DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRO PATRIMONIO NETTO	52
RIPARTIZIONE GEOGRAFICA DEL PORTAFOGLIO TITOLI	54
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEL PORTAFOGLIO TITOLI	55
 ADENIUM SICAV - FUND OF FUNDS MULTISTRATEGY	 56
STATO PATRIMONIALE	56
CONTO ECONOMICO E VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO	57
STATISTICHE	58
VARIAZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE	59
PROSPETTO DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRO PATRIMONIO NETTO	60
RIPARTIZIONE GEOGRAFICA DEL PORTAFOGLIO TITOLI	62
RIPARTIZIONE ECONOMICA DEL PORTAFOGLIO TITOLI	63
 NOTE AL BILANCIO	 64

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E GESTIONE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PRESIDENTE

Alberto CIAPERONI
CFO Gruppo SOPAF,
SOPAF S.p.a, Italia

AMMINISTRATORI

Giambaldo PIERUCCI
Consulente prodotti finanziari
Banca Network Investimenti S.p.a, Italia

Massimo Paolo GENTILI
Socio Fondatore
Garlati Gentili & Partners, Italia

Sante JANNONI
Amministratore Delegato
Securities & Compliance Luxembourg S.A., Lussemburgo

CONDUCTING PERSONS

Sante JANNONI
Amministratore Delegato
Securities & Compliance Luxembourg S.A., Lussemburgo

Marco PETRONIO
Consulente
Securities & Compliance Luxembourg S.A., Lussemburgo

SEDE LEGALE

20 Boulevard Emmanuel Servais
L-2535 Lussemburgo

COLLOCATORE GLOBALE

BANCA NETWORK INVESTIMENTI S.P.A.
8-10 Via Lepetit
I-20124 Milano

PROMOTORE

SOPAF S.p.a.
24 Foro Buonaparte
I-20121 Milano

BANCA DEPOSITARIA, AGENTE PER LA TENUTA DEI REGISTRI, PER I TRASFERIMENTI, DOMICILIATARIO, AGENTE AMMINISTRATIVO, AGENTE PER I PAGAMENTI

BANQUE PRIVEE EDMOND DE ROTHSCHILD
EUROPE
20 Boulevard Emmanuel Servais
L-2535 Lussemburgo

CONSULENTE PER GLI INVESTIMENTI

GNOSIS FINANCE S.r.l
70 Foro Buonaparte
I-20121 Milano

SOCIETÀ DI REVISIONE PRICEWATERHOUSECOOPERS S.à r.l.

Réviseur d'entreprises
400, route d'Esch
L-1471 Lussemburgo

CONSULENTE LEGALE

ARENDT & MEDERNACH
14 rue Erasme BP 39
L-2010 Lussemburgo

INFORMAZIONI AGLI AZIONISTI

Le informazioni relative alla Sicav sono pubblicate sui quotidiani indicati dal Consiglio di Amministrazione e, se richiesto ai sensi di legge, sul Mémorial, la gazzetta ufficiale lussemburghese, e depositate presso il Registro del tribunale distrettuale di Lussemburgo.

L'attuale Statuto della Sicav è depositato presso il Registro del tribunale distrettuale di Lussemburgo ove è possibile richiederne copia.

Il prezzo di emissione e il prezzo di rimborso delle azioni della Sicav sono disponibili presso la sede legale della Sicav, dove possono altresì essere richieste le relazioni annuale e semestrale.

Le richieste di sottoscrizione non possono essere ricevute sulla base dei rapporti finanziari. Le sottoscrizioni sono valide solo se presentate sulla base del prospetto informativo in vigore, corredato dall'ultima relazione annuale e dalla più recente relazione semestrale, se di pubblicazione successiva.

Le azioni di ciascun Comparto non sono attualmente quotate alla Borsa del Lussemburgo. Il Consiglio di Amministrazione potrà in futuro richiedere la quotazione delle azioni del Comparto alla Borsa del Lussemburgo.

VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE

Il valore patrimoniale netto (NAV) per azione di ciascun Comparto viene determinato in Lussemburgo sotto la responsabilità generale del Consiglio di Amministrazione per ciascun Giorno lavorativo (il "Giorno di valutazione").

Il valore patrimoniale netto per azione di ciascun Comparto è determinato nella Valuta di riferimento di detta Classe o Comparto.

Se il 31 dicembre e/o il 30 giugno non fossero giorni lavorativi per le banche in Lussemburgo, ai fini della rendicontazione finanziaria e dei bilanci della Sicav, verrà calcolato un valore patrimoniale netto per azione di ciascun Comparto a dette date a condizione che detto valore patrimoniale netto non sia utilizzato per sottoscrizioni, rimborsi o conversioni.

Se, dalla data di determinazione del valore patrimoniale netto nel relativo Giorno di valutazione (come definito nel presente) si registrasse una variazione sostanziale delle quotazioni sul mercato su cui viene negoziata o è quotata una parte sostanziale degli investimenti ascrivibili al relativo Comparto, la Sicav potrà, al fine di tutelare gli interessi degli Azionisti e della Sicav, annullare la prima valutazione e procedere con una seconda valutazione. Tutte le richieste di sottoscrizione, rimborso e conversione saranno elaborate sulla base di tale seconda valutazione.

STATO PATRIMONIALE COMBINATO

30 giugno

2009

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio:

- Costi	92.651.810,34
- Risultato netto non realizzato	748.795,07
	93.400.605,41

Liquidità:

- A vista	7.409.433,52
-----------	--------------

Altri attivi:

- Interessi attivi	19.290,05
- Dividendi da ricevere	6.519,03
- Spese di costituzione/riorganizzazione nette	330.756,00
	101.166.604,01

PASSIVITÀ

Altre passività:

- Imposte e spese a debito	459.317,84
- Altro	233.756,56
	693.074,40

PATRIMONIO NETTO**100.473.529,61**

CONTO ECONOMICO COMBINATO

Per il periodo dal 29 dicembre 2008 (data di avvio) al 30 giugno 2009
(in EUR)

RICAVI

Reddito da investimenti:

- Dividendi, netti	7.342,75
- Interessi su obbligazioni, netti	1.684,11
- Interessi bancari, netti	2.195,18
	11.222,04

SPESE

Commissioni:

- Commissione di consulenza per gli investimenti	417.021,08
- Commissione di performance	114.825,00
- Commissione per la banca depositaria e oneri di custodia	113.128,68

Altre spese:

- Tassa annuale	6.236,03
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	23.245,00
- Spese di revisione contabile e spese legali	42.542,19
- Spese di stampa e pubblicazione	49.241,89
- Spese di amministrazione e altri oneri	149.645,44
	915.885,31

RISULTATO NETTO DEGLI INVESTIMENTI (904.663,27)

Risultato netto realizzato su:

- Alienazione di investimenti	616.631,28
-------------------------------	------------

RISULTATO NETTO REALIZZATO (288.031,99)

Variazione dell'apprezzamento/(deprezzamento) netto non realizzato su:

- Portafoglio titoli	748.795,07
----------------------	------------

**APPREZZAMENTO/(DEPREZZAMENTO) NETTO
DEL PATRIMONIO NETTO PER LA GESTIONE 460.763,08**

STATO PATRIMONIALE30 giugno 2009
(in EUR)**ATTIVITÀ**

Portafoglio:	(v. note)	
- Costi		16.119.686,90
- Risultato netto non realizzato		9.689,96
		16.129.376,86
Liquidità:		
- A vista		1.224.200,88
Altri attivi:		
- Spese di costituzione/riorganizzazione nette	(v. note)	59.030,00
		17.412.607,74

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte e spese a debito		71.183,15
- Altro		42.905,37
		114.088,52

PATRIMONIO NETTO**17.298.519,22**

Rappresentato da

39.414,751	Azioni di Classe A. del valore di	EUR	99,315	per azione
64.894,797	Azioni di Classe B. del valore di	EUR	99,035	per azione
71.412,607	Azioni di Classe C. del valore di	EUR	97,422	per azione

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

CONTO ECONOMICO E VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO

Per il periodo dal 29 dicembre 2008 (data di avvio) al 30 giugno 2009
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO IN APERTURA DEL PERIODO		0,00
RICAVI		
Reddito da investimenti:		
- Dividendi, netti		134,15
- Interessi bancari, netti		60,04
		194,19
SPESE		
Commissioni:		
- Commissione di consulenza per gli investimenti	(v. note)	73.746,20
- Commissione di performance	(v. note)	10.444,00
- Commissione per la banca depositaria e oneri di custodia	(v. note)	19.241,24
Altre spese:		
- Tassa annuale	(v. note)	1.205,08
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(v. note)	4.029,00
- Spese di revisione contabile e spese legali		7.573,31
- Spese di stampa e pubblicazione		8.724,19
- Spese di amministrazione e altri oneri	(v. note)	27.131,65
		152.094,67
RISULTATO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		(151.900,48)
Risultato netto realizzato su:		
- Alienazione di investimenti	(v. note)	119.676,96
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(32.223,52)
Variazione dell'apprezzamento/(deprezzamento) netto non realizzato su:		
- Portafoglio titoli		9.689,96
APPREZZAMENTO/(DEPREZZAMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO PER LA GESTIONE		(22.533,56)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni		18.515.989,03
Rimborsi		(1.194.936,25)
		17.321.052,78
PATRIMONIO NETTO IN CHIUSURA DEL PERIODO		17.298.519,22

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

STATISTICHE

Per il periodo dal 29 dicembre 2008 (data di avvio) al 30 giugno 2009

AZIONI	Classe A	Classe B	Classe C
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	0,000	0,000	0,000
Sottoscrizioni	40.203,241	67.545,446	8.,186,852
Rimborsi	(788,490)	(2.650,649)	(8.774,245)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	39.414,751	64.894,797	71.412,607
VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE	EUR	EUR	EUR
Massimo	100,175 03.06.09	99,980 03.06.09	100,489 01.07.09
Minimo	97,565 03.31.09	97,354 03.31.09	95,449 03.31.09
A fine periodo	99,315	99,035	97,422

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

**VARIAZIONI DEL NUMERO DI AZIONI,
DEL PATRIMONIO NETTO E
DEL VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE**

Data di	Classe Azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Val.	Valore patrimoniale netto per azione
* 12.29.08	Classe C	7.290,390	729.039,00	EUR	100,000
* 03.03.09	Classe A	179,546	17.985,96	EUR	100,175
* 03.04.09	Classe B	1.199,750	119.839,05	EUR	99,887
06.30.09	Classe A	39.414,751	3.914.455,69	EUR	99,315
	Classe B	64.894,797	6.426.885,02	EUR	99,035
	Classe C	71.412,607	6.957.178,51	EUR	97,422

* prima valutazione

**PROSPETTO DEL PORTAFOGLIO TITOLI E
ALTRO PATRIMONIO NETTO**

30 giugno
2009

(in EUR)

Qtà	Descrizione	Val.	Costo	Valore per titolo	Valore di mercato (v. note)	% patrimonio netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE O SCAMBIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
COMUNITÀ EUROPEA						
9.842,00	ISHARES DJ STOXX 600 CHEMICALS (DE)	EUR	353.653,93	34,330	337.875,86	1,95
16.643,00	ISHARES DJ STOXX 600 FINANCIAL SERVICES (DE)	EUR	357.138,59	21,180	352.498,74	2,04
23.635,00	ISHARES DJ STOXX 600 TECHNOLOGY	EUR	405.486,80	17,400	411.249,00	2,38
	TOTALE COMUNITÀ EUROPEA		1.116.279,32		1.101.623,60	6,37
UNIONE MONETARIA EUROPEA						
32.602,00	DB X-TRACKERS SICAV DJ EURO STOXX 50 SHORT ETF -1C-	EUR	1.451.058,68	44,310	1.444.594,62	8,35
961,09	DEXIA BONDS SICAV EURO GOVERNMENT CLASSIQUE	EUR	1.658.453,10	1.728,700	1.661.439,74	9,60
13.108,00	LYXOR ETF EURO CASH	EUR	1.380.028,63	105,556	1.383.628,05	8,00
14.643,91	PICTET FUNDS (LUX) SICAV EUR GOVERNMENT BONDS -I-	EUR	1.658.462,73	113,840	1.667.062,64	9,64
15.854,95	SCHRODER INTL SELECTION SICAV EURO LIQUIDITY -C-	EUR	1.950.159,66	123,670	1.960.781,67	11,33
	TOTALE UNIONE MONETARIA EUROPEA		8.098.162,80		8.117.506,72	46,92
GERMANIA						
17.596,00	ISHARES DJ STOXX 600 INDUSTRIAL GOODS & SERVICES (DE)	EUR	351.266,72	19,720	346.993,12	2,01
	TOTALE GERMANIA		351.266,72		346.993,12	2,01
MONDO						
10.022,00	DB X-TRACKERS II SICAV EONIA TOTAL RETURN INDEX -1C-	EUR	1.380.116,29	138,064	1.383.677,41	8,00
	TOTALE MONDO		1.380.116,29		1.383.677,41	8,00
	TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		10.945.825,13		10.949.800,85	63,30
	TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE O SCAMBIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		10.945.825,13		10.949.800,85	63,30
ALTRI VALORI MOBILIARI						
FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
COMUNITÀ EUROPEA						
137.496,17	MORGAN STANLEY INVEST FUNDS SICAV EURO LIQUIDITY -Z-	EUR	3.515.398,95	25,590	3.518.526,89	20,34
	TOTALE COMUNITÀ EUROPEA		3.515.398,95		3.518.526,89	20,34

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

Qtà	Descrizione	Val.	Costo	Valore per titolo	Valore di mercato (v. note)	% pat ri mo nio net to
	MONDO					
14.591,09	EURIZON STARS FUND EURO BOND -I-	EUR	1.658.462,82	113,840	1.661.049,12	9,60
	TOTALE MONDO		1.658.462,82		1.661.049,12	9,60
	TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		5.173.861,77		5.179.576,01	29,94
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		5.173.861,77		5.179.576,01	29,94
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		16.119.686,90		16.129.376,86	93,24
	Liquidità/(scoperti bancari)				1.224.200,88	7,08
	Altre attività e passività				(55.058,52)	(0,32)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO				17.298.519,22	100,00

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

**RIPARTIZIONE GEOGRAFICA DEL
PORTAFOGLIO TITOLI**30 giugno
2009
(in %)

PAESI	% patrimonio netto
Unione Monetaria Europea	46,92
Comunità Europea	26,71
Mondo	17,60
Germania	2,01
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	93,24
Altre attività e passività	6,76
PATRIMONIO NETTO	100,00

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

**CLASSIFICAZIONE
ECONOMICA
DEL PORTAFOGLIO TITOLI**
30 giugno
2009
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% patrimonio netto
Fondi di investimento	93,24
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	93,24
Altre attività e passività	6,76
PATRIMONIO NETTO	100,00

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

STATO PATRIMONIALE

30 giugno
2009
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio:	(v. note)	
- Costi		13.292.624,75
- Risultato netto non realizzato		(11.795,17)
		13.280.829,58
Liquidità:		
- A vista		529.309,87
Altri attivi:		
- Spese di costituzione/riorganizzazione nette	(v. note)	51.550,00
		13.861.689,45

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte e spese a debito		72.144,04
- Altro		37.973,32
		110.117,36

PATRIMONIO NETTO**13.751.572,09**

Rappresentato da

24.243,677	Azioni di Classe A. del valore di	EUR	98,668	per azione
42.479,107	Azioni di Classe B. del valore di	EUR	98,597	per azione
74.469,682	Azioni di Classe C. del valore di	EUR	96,297	per azione

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

STATEMENT OF OPERATIONS AND CHANGES IN NET ASSETS
 Per il periodo dal 29 dicembre 2008 (data di avvio) al 30 giugno 2009
 (in EUR)

PATRIMONIO NETTO IN APERTURA DEL PERIODO	0,00
 RICAVI	
Reddito da investimenti:	
- Dividendi, netti	239,08
- Interessi bancari, netti	183,09
	422,17
 SPESE	
Commissioni:	
- Commissione di consulenza per gli investimenti (v. note)	69.342,06
- Commissione di performance (v. note)	17.333,00
- Commissione per la banca depositaria e oneri di custodia (v. note)	16.700,00
Altre spese:	
- Tassa annuale (v. note)	930,25
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione (v. note)	3.520,00
- Spese di revisione contabile e spese legali	6.546,98
- Spese di stampa e pubblicazione	6.974,13
- Spese di amministrazione e altri oneri (v. note)	27.630,08
	148.976,50
 RISULTATO NETTO DEGLI INVESTIMENTI	 (148.554,33)
Risultato netto realizzato su:	
- Alienazione di investimenti (v. note)	170.351,44
 RISULTATO NETTO REALIZZATO	 21.797,11
Variazione dell'apprezzamento/(deprezzamento) netto non realizzato su:	
- Portafoglio titoli	(11.795,17)
 APPREZZAMENTO/(DEPREZZAMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO PER LA GESTIONE	 10.001,94
 MOVIMENTI DI CAPITALE	
Sottoscrizioni	14.379.058,06
Rimborsi	(637.487,91)
	13.741.570,15
 PATRIMONIO NETTO IN CHIUSURA DEL PERIODO	 13.751.572,09

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

STATISTICHE

Per il periodo dal 29 dicembre 2008 (data di avvio) al 30 giugno 2009

AZIONI	Classe A	Classe B	Classe C
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	0,000	0,000	0,000
Sottoscrizioni	24.707,051	42.483,969	80.615,811
Rimborsi	(463,374)	(4,862)	(6.146,129)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	24.243,677	42.479,107	74.469,682
VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE	EUR	EUR	EUR
Massimo	100,096 05.07.09	100,041 05.07.09	101,071 01.07.09
Minimo	95,722 03.31.09	95,699 03.31.09	93,122 03.31.09
A fine periodo	98,668	98,597	96,297

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

**VARIAZIONI DEL NUMERO DI AZIONI,
DEL PATRIMONIO NETTO E
DEL VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE**

Data di	Classe Azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Val.	Valore patrimoniale netto per azione
* 12.29.08	Classe C	6.387,410	638.741,00	EUR	100,000
* 03.04.09	Classe A	59,152	5.904,15	EUR	99,813
* 03.04.09	Classe B	99,850	9.966,20	EUR	99,812
06.30.09	Classe A	24.243,677	2.392.060,81	EUR	98,668
	Classe B	42.479,107	4.188.310,51	EUR	98,597
	Classe C	74.469,682	7.171.200,77	EUR	96,297

* prima valutazione

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

**PROSPETTO DEL PORTAFOGLIO TITOLI E
ALTRO PATRIMONIO NETTO**

30 giugno
2009

(in EUR)

Qtà	Descrizione	Val.	Costo	Valore per titolo	Valore di mercato (v. note)	% patrimo- nio netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE O SCAMBIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
COMUNITÀ EUROPEA						
13.899,00	ISHARES DJ STOXX 600 CHEMICALS (DE)	EUR	499.413,65	34,330	477.152,67	3,47
23.503,00	ISHARES DJ STOXX 600 FINANCIAL SERVICES (DE)	EUR	504.324,85	21,180	497.793,54	3,62
34.360,00	ISHARES DJ STOXX 600 TECHNOLOGY	EUR	589.409,46	17,400	597.864,00	4,35
	TOTALE COMUNITÀ EUROPEA		1.593.147,96		1.572.810,21	11,44
UNIONE MONETARIA EUROPEA						
46.205,00	DB X-TRACKERS SICAV DJ EURO STOXX 50 SHORT ETF -1C-	EUR	2.058.250,21	44,310	2.047.343,55	14,89
10.181,00	LYXOR ETF EURO CASH	EUR	1.071.908,20	105,556	1.074.665,64	7,81
26.271,88	SCHRODER INTL SELECTION SICAV EURO LIQUIDITY -C-	EUR	3.230.748,33	123,670	3.249.043,40	23,63
	TOTALE UNIONE MONETARIA EUROPEA		6.360.906,74		6.371.052,59	46,33
GERMANIA						
24.849,00	ISHARES DJ STOXX 600 INDUSTRIAL GOODS & SERVICES (DE)	EUR	496.036,42	19,720	490.022,28	3,56
	TOTALE GERMANIA		496.036,42		490.022,28	3,56
MONDO						
3.765,00	DB X-TRACKERS II SICAV EONIA TOTAL RETURN INDEX -1C-	EUR	518.494,99	138,064	519.810,96	3,78
	TOTALE MONDO		518.494,99		519.810,96	3,78
	TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		8.968.586,11		8.953.696,04	65,11
	TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE O SCAMBIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		8.968.586,11		8.953.696,04	65,11
ALTRI VALORI MOBILIARI						
FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
COMUNITÀ EUROPEA						
138.187,02	MORGAN STANLEY INVEST FUNDS SICAV EURO LIQUIDITY -Z-	EUR	3.533.168,61	25,590	3.536.205,92	25,72
	TOTALE COMUNITÀ EUROPEA		3.533.168,61		3.536.205,92	25,72

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

Qtà	Descrizione	Val.	Costo	Valore per titolo	Valore di mercato (v. note)	% patrimo- nio netto
	UNIONE MONETARIA EUROPEA					
7,00	NATIXIS ASSET MANAGEMENT CASH PREMIERE FCP EUR -I-		790.870,03	112.989,660	790.927,62	5,75
	TOTALE UNIONE MONETARIA EUROPEA		790.870,03		790.927,62	5,75
	TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		4.324.038,64		4.327.133,54	31,47
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		4.324.038,64		4.327.133,54	31,47
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		13.292.624,75		13.280.829,58	96,58
	Liquidità/(scoperti bancari)				529.309,87	3,85
	Altre attività e passività				(58.567,36)	(0,43)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO				13.751.572,09	100,00

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

**RIPARTIZIONE GEOGRAFICA DEL
PORTAFOGLIO TITOLI**30 giugno
2009
(in %)

PAESI	% patrimonio netto
Unione Monetaria Europea	52,08
Comunità Europea	37,16
Mondo	3,78
Germania	3,56
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	96,58
Altre attività e passività	3,42
PATRIMONIO NETTO	100,00

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

**CLASSIFICAZIONE
ECONOMICA
DEL PORTAFOGLIO TITOLI**
30 giugno
2009
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% patrimonio netto
Fondi di investimento	96,58
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	96,58
Altre attività e passività	3,42
PATRIMONIO NETTO	100,00

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

STATO PATRIMONIALE

30 giugno
2009
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio:	(v. note)	
- Costi		7.914.166,87
- Risultato netto non realizzato		(26.891,98)
		7.887.274,89
Liquidità:		
- A vista		381.568,49
Altri attivi:		
- Dividendi da ricevere		6.519,03
- Spese di costituzione/riorganizzazione nette	(v. note)	41.682,00
		8.317.044,41

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte e spese a debito		60.526,38
- Altro		25.772,34
		86.298,72

PATRIMONIO NETTO**8.230.745,69**

Rappresentato da

6.991,246	Azioni di Classe A. del valore di	EUR	98,680	per azione
2.765,496	Azioni di Classe B. del valore di	EUR	98,222	per azione
77.159,424	Azioni di Classe C. del valore di	EUR	94,210	per azione

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

CONTO ECONOMICO E VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO
 Per il periodo dal 29 dicembre 2008 (data di avvio) al 30 giugno 2009
 (in EUR)

PATRIMONIO NETTO IN APERTURA DEL PERIODO	0,00
 RICAVI	
Reddito da investimenti:	
- Dividendi, netti	6.969,52
- Interessi bancari, netti	334,20
	7.303,72
 SPESE	
Commissioni:	
- Commissione di consulenza per gli investimenti (v. note)	49.628,17
- Commissione di performance (v. note)	26.558,00
- Commissione per la banca depositaria e oneri di custodia (v. note)	14.373,97
Altre spese:	
- Tassa annuale (v. note)	353,64
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione (v. note)	3.079,00
- Spese di revisione contabile e spese legali	5.470,28
- Spese di stampa e pubblicazione	7.107,57
- Spese di amministrazione e altri oneri (v. note)	30.006,39
	136.577,02
 RISULTATO NETTO DEGLI INVESTIMENTI	 (129.273,30)
Resultato netto realizzato su:	
- Alienazione di investimenti (v. note)	175.612,17
 RISULTATO NETTO REALIZZATO	 46.338,87
Variatione dell'apprezzamento/(deprezzamento) netto non realizzato su:	
- Portafoglio titoli	(26.891,98)
 APPREZZAMENTO/(DEPREZZAMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO PER LA GESTIONE	 19.446,89
 MOVIMENTI DI CAPITALE	
Sottoscrizioni	9.060.652,61
Rimborsi	(849.353,81)
	8.211.298,80
 PATRIMONIO NETTO IN CHIUSURA DEL PERIODO	 8.230.745,69

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

STATISTICHE

Per il periodo dal 29 dicembre 2008 (data di avvio) al 30 giugno 2009

AZIONI	Classe A	Classe B	Classe C
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	0,000	0,000	0,000
Sottoscrizioni	7.397,152	2.765,496	85.791,313
Rimborsi	(405,906)	(0,000)	(8.631,889)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	6.991,246	2.765,496	77.159,424
VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE	EUR	EUR	EUR
Massimo	100,992 05.07.09	100,650 05.07.09	101,997 01.07.09
Minimo	93,160 03.31.09	92,871 03.31.09	88,615 03.31.09
A fine periodo	98,680	98,222	94,210

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

**VARIAZIONI DEL NUMERO DI AZIONI,
DEL PATRIMONIO NETTO E
DEL VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE**

Data di	Classe Azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Val.	Valore patrimoniale netto per azione
* 12.29.08	Classe C	6.999,360	699.936,00	EUR	100,000
* 03.05.09	Classe A	197,752	19.704,24	EUR	99,641
* 03.09.09	Classe B	49,875	4.978,29	EUR	99,815
06.30.09	Classe A	6.991,246	689.886,47	EUR	98,680
	Classe B	2.765,496	271.633,67	EUR	98,222
	Classe C	77.159,424	7.269.225,55	EUR	94,210

* prima valutazione

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

**PROSPETTO DEL PORTAFOGLIO TITOLI E
ALTRO PATRIMONIO NETTO**

30 giugno
2009
(in EUR)

Qtà	Descrizione	Val.	Costo	Valore per titolo	Valore di mercato (v. note)	% patrimonio netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE O SCAMBIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
COMUNITÀ EUROPEA						
15.608,00	ISHARES DJ STOXX 600 CHEMICALS (DE)	EUR	560.814,52	34,330	535.822,64	6,51
26.393,00	ISHARES DJ STOXX 600 FINANCIAL SERVICES (DE)	EUR	566.331,89	21,180	559.003,74	6,79
35.428,00	ISHARES DJ STOXX 600 TECHNOLOGY	EUR	607.995,48	17,400	616.447,20	7,49
	TOTALE COMUNITÀ EUROPEA		1.735.141,89		1.711.273,58	20,79
UNIONE MONETARIA EUROPEA						
50.578,00	DB X-TRACKERS SICAV DJ EURO STOXX 50 SHORT ETF -1C-	EUR	2.252.945,75	44,310	2.241.111,18	27,23
6.809,00	LYXOR ETF EURO CASH	EUR	716.938,15	105,556	718.730,80	8,73
15.484,70	SCHRODER INTL SELECTION SICAV EURO LIQUIDITY -C-	EUR	1.901.676,14	123,670	1.914.992,85	23,27
	TOTALE UNIONE MONETARIA EUROPEA		4.871.560,04		4.874.834,83	59,23
GERMANIA						
27.904,00	ISHARES DJ STOXX 600 INDUSTRIAL GOODS & SERVICES (DE)	EUR	557.014,14	19,720	550.266,88	6,69
	TOTALE GERMANIA		557.014,14		550.266,88	6,69
	TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		7.163.716,07		7.136.375,29	86,71
	TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE O SCAMBIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		7.163.716,07		7.136.375,29	86,71
ALTRI VALORI MOBILIARI						
FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
COMUNITÀ EUROPEA						
29.343,48	MORGAN STANLEY INVEST FUNDS SICAV EURO LIQUIDITY -Z-	EUR	750.450,80	25,590	750.899,60	9,12
	TOTALE COMUNITÀ EUROPEA		750.450,80		750.899,60	9,12
	TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		750.450,80		750.899,60	9,12
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		750.450,80		750.899,60	9,12
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		7.914.166,87		7.887.274,89	95,83
	Liquidità/(scoperti bancari)				381.568,49	4,64
	Altre attività e passività				(38.097,69)	(0,47)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO				8.230.745,69	100,00

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

**RIPARTIZIONE GEOGRAFICA DEL
PORTAFOGLIO TITOLI**30 giugno
2009
(in %)

PAESI	% patrimonio netto
Unione Monetaria Europea	59,23
Comunità Europea	29,91
Germania	6,69
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	95,83
Altre attività e passività	4,17
PATRIMONIO NETTO	100,00

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

**CLASSIFICAZIONE
ECONOMICA
DEL PORTAFOGLIO TITOLI**
30 giugno
2009
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% patrimonio netto
Fondi di investimento	95,83
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	95,83
Altre attività e passività	4,17
PATRIMONIO NETTO	100,00

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

STATO PATRIMONIALE

30 giugno
2009
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio:	(v. note)	
- Costi		24.368.219,66
- Risultato netto non realizzato		211.733,88
		24.579.953,54
Liquidità:		
- A vista		1.625.960,50
Altri attivi:		
- Interessi attivi		19.290,05
- Spese di costituzione/riorganizzazione nette	(v. note)	52.078,00
		26.277.282,09

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte e spese a debito		83.926,23
- Altro		39.887,65
		123.813,88

PATRIMONIO NETTO**26.153.468,21**

Rappresentato da

116.240,632	Azioni di Classe A. del valore di	EUR	100,507	per azione
78.591,434	Azioni di Classe B. del valore di	EUR	100,418	per azione
65.375,036	Azioni di Classe C. del valore di	EUR	100,627	per azione

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

CONTO ECONOMICO E VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO
 Per il periodo dal 29 dicembre 2008 (data di avvio) al 30 giugno 2009
 (in EUR)

PATRIMONIO NETTO IN APERTURA DEL PERIODO	0,00
 RICAVI	
Reddito da investimenti:	
- Interessi su obbligazioni, netti	1.684,11
- Interessi bancari, netti	112,63
	1.796,74
 SPESE	
Commissioni:	
- Commissione di consulenza per gli investimenti (v. note)	80.164,26
- Commissione di performance (v. note)	8.001,00
- Commissione per la banca depositaria e oneri di custodia (v. note)	20.241,98
Altre spese:	
- Tassa annuale (v. note)	1.786,02
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione (v. note)	3.571,00
- Spese di revisione contabile e spese legali	6.671,59
- Spese di stampa e pubblicazione	7.586,10
- Spese di amministrazione e altri oneri (v. note)	20.308,50
	148.330,45
 RISULTATO NETTO DEGLI INVESTIMENTI	 (146.533,71)
Risultato netto realizzato su:	
- Alienazione di investimenti (v. note)	6.253,67
 RISULTATO NETTO REALIZZATO	 (140.280,04)
Variazione dell'apprezzamento/(deprezzamento) netto non realizzato su:	
- Portafoglio titoli	211.733,88
 APPREZZAMENTO/(DEPREZZAMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO PER LA GESTIONE	 71.453,84
 MOVIMENTI DI CAPITALE	
Sottoscrizioni	26.687.415,16
Rimborsi	(605.400,79)
	26.082.014,37
 PATRIMONIO NETTO IN CHIUSURA DEL PERIODO	 26.153.468,21

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

STATISTICHE

Per il periodo dal 29 dicembre 2008 (data di avvio) al 30 giugno 2009

AZIONI	Classe A	Classe B	Classe C
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	0,000	0,000	0,000
Sottoscrizioni	116.822,626	79.034,003	70.389,975
Rimborsi	(581,994)	(442,569)	(5.014,939)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	116.240,632	78.591,434	65.375,036
VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE	EUR	EUR	EUR
Massimo	100,725 05.20.09	100,666 05.20.09	100,764 06.16.09
Minimo	99,919 03.13.09	99,911 03.13.09	99,430 01.28.09
A fine periodo	100,507	100,418	100,627

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

**VARIAZIONI DEL NUMERO DI AZIONI,
DEL PATRIMONIO NETTO E
DEL VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE**

Data di	Classe Azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Val.	Valore patrimoniale netto per azione
* 12.29.08	Classe C	6.568,700	656.870,00	EUR	100,000
* 03.03.09	Classe A	766,927	76.712,48	EUR	100,026
* 03.03.09	Classe B	149,725	14.976,33	EUR	100,026
06.30.09	Classe A	116.240,632	11.682.977,91	EUR	100,507
	Classe B	78.591,434	7.891.993,35	EUR	100,418
	Classe C	65.375,036	6.578.496,95	EUR	100,627

* prima valutazione

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

**PROSPETTO DEL PORTAFOGLIO TITOLI E
ALTRO PATRIMONIO NETTO**

30 giugno
2009
(in EUR)

Numero o valore nomina le	Descrizione	Val.	Costo	Valore per titolo	Valore di mercato (v. note)	% pat ri mo nio net to
VALORI MOBILIARI AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE O SCAMBIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
ITALIA						
560.802,00	SOCIETA PARTECIPAZIONI FINANZIARIE SPA CONV 3,875% 08.10.07 – 08.10.12	EUR	448.797,24	78,130	438.154,60	1,68
TOTALE ITALIA			448.797,24		438.154,60	1,68
TOTALE OBBLIGAZIONI			448.797,24		438.154,60	1,68
FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
UNIONE MONETARIA EUROPEA						
20.186,66	CAAM FUNDS SICAV DYNARBITRAGE	EUR	2.180.216,10	108,370	2.187.628,02	8,36
10.381,13	SCHRODER INTL SELECTION SICAV EURO LIQUIDITY -C-	EUR	1.275.467,94	123,670	1.283.834,35	4,91
72.800,93	SSGA FIXED INC FUND PLC EMU GOVERNMENT BOND INDEX -I-	EUR	898.503,71	12,721	926.122,44	3,54
TOTALE UNIONE MONETARIA EUROPEA			4.354.187,75		4.397.584,81	16,81
ITALIA						
7.100,77	OYSTER SICAV DIVERSIFIED -EUR- FUND	EUR	1.436.337,51	205,490	1.459.137,64	5,58
TOTALE ITALIA			1.436.337,51		1.459.137,64	5,58
STATI UNITI D'AMERICA						
24.326,64	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT SICAV FRANKLIN MUT GL DISCOVERY -A-ACC-	EUR	230.088,96	9,490	230.859,80	0,88
15.742,65	JPMORGAN INV FUNDS HIGHBRIDGE STAT MKT NEUTRAL -B-EUR-	EUR	1.740.780,95	111,390	1.753.573,67	6,71
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			1.970.869,91		1.984.433,47	7,59
MONDO						
132,56	SOCGEN INTERNATIONAL SICAV -A- EUR	EUR	335.290,30	2.606,870	345.569,29	1,32
TOTALE MONDO			335.290,30		345.569,29	1,32
TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO			8.096.685,47		8.186.725,21	31,30
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE O SCAMBIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			8.545.482,71		8.624.879,81	32,98
ALTRI VALORI MOBILIARI						
FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
COMUNITÀ EUROPEA						
6.116,91	AXA WORLD FUNDS SICAV PORTABLE ALPHA ABSOLUTE -I-	EUR	645.618,68	100,710	616.033,70	2,36
TOTALE COMUNITÀ EUROPEA			645.618,68		616.033,70	2,36
UNIONE MONETARIA EUROPEA						
3.698,73	KAIROS INTERNATIONAL SICAV SMALL CAP -X-	EUR	280.224,79	79,780	295.084,84	1,13

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

Numero o valore nomina le	Descrizione	Val.	Costo	Valore per titolo	Valore di mercato (v. note)	% pat ri mo nio net to
8,00	NATIXIS ASSET MANAGEMENT CASH PREMIERE FCP EUR -I-		902.087,88	112.989,660	903.917,28	3,45
	TOTALE UNIONE MONETARIA EUROPEA		1.182.312,67		1.199.002,12	4,58
	MONDO					
11.688,74	CAAM FUND SICAV ARBITRAGE VAR 2 -M-	EUR	1.210.179,85	103,660	1.211.654,79	4,63
469,00	CARMIGNAC GESTION PATRIMOINE FCP	EUR	2.093.202,99	4.631,960	2.172.389,24	8,31
9.405,25	EURIZON STARS FUND FCP TOTAL RETURN -I-	EUR	989.209,55	105,440	991.689,67	3,79
1.706,00	HAREWOOD MARKET TREND FCP -A-	EUR	2.069.158,40	1.210,650	2.065.368,90	7,90
10.676,19	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS SICAV HALBIS GLOBAL MACRO -LIC-	EUR	1.210.233,97	113,623	1.213.060,96	4,64
20.918,70	KAIROS INTERNATIONAL SICAV DYNAMIC -X-	EUR	2.261.989,70	108,800	2.275.955,00	8,69
15.351,81	KAIROS INTERNATIONAL SICAV INCOME -X- FUND	EUR	1.623.051,87	106,030	1.627.752,73	6,22
56.745,17	SCHRODER INTL SELECTION SICAV EUROPEAN BOND -C-	EUR	789.090,15	14,180	804.646,51	3,08
1.443.612,53	THREADNEEDLE SPECIALIST INVESTMENT ICVC TARGET RET -INST GROSS EURO-	EUR	1.748.689,12	1,231	1.777.520,11	6,80
	TOTALE MONDO		13.994.805,60		14.140.037,91	54,06
	TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		15.822.736,95		15.955.073,73	61,00
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		15.822.736,95		15.955.073,73	61,00
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		24.368.219,66		24.579.953,54	93,98
	Liquidità/(scoperti bancari)				1.625.960,50	6,22
	Altre attività e passività				(52.445,83)	(0,20)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO				26.153.468,21	100,00

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

**RIPARTIZIONE GEOGRAFICA DEL
PORTAFOGLIO TITOLI**30 giugno
2009
(in %)

PAESI	% patrimonio netto
Mondo	55,38
Unione Monetaria Europea	21,39
Stati Uniti d'America	7,59
Italia	7,26
Comunità Europea	2,36
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	93,98
Altre attività e passività	6,02
PATRIMONIO NETTO	100,00

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

**CLASSIFICAZIONE
ECONOMICA
DEL PORTAFOGLIO TITOLI**
30 giugno
2009
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% patrimonio netto
Fondi di investimento	92,30
Società di partecipazioni e finanziarie	1,68
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	93,98
Altre attività e passività	6,02
PATRIMONIO NETTO	100,00

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

STATO PATRIMONIALE

30 giugno
2009
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio:	(v. note)	
- Costi		12.145.947,32
- Risultato netto non realizzato		234.103,34
		12.380.050,66
Liquidità:		
- A vista		1.355.466,49
Altri attivi:		
- Spese di costituzione/riorganizzazione nette	(v. note)	45.004,00
		13.780.521,15

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte e spese a debito		65.888,74
- Altro		32.673,69
		98.562,43

PATRIMONIO NETTO**13.681.958,72**

Rappresentato da

33.080,180	Azioni di Classe A. del valore di	EUR	101,659	per azione
35.570,847	Azioni di Classe B. del valore di	EUR	101,630	per azione
66.126,883	Azioni di Classe C. del valore di	EUR	101,381	per azione

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

CONTO ECONOMICO E VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO
 Per il periodo dal 29 dicembre 2008 (data di avvio) al 30 giugno 2009
 (in EUR)

PATRIMONIO NETTO IN APERTURA DEL PERIODO	0,00
 RICAVI	
- Interessi bancari, netti	385,18
	385,18
 SPESE	
Commissioni:	
- Commissione di consulenza per gli investimenti (v. note)	53.566,21
- Commissione di performance (v. note)	20.268,00
- Commissione per la banca depositaria e oneri di custodia (v. note)	15.083,50
Altre spese:	
- Tassa annuale (v. note)	835,61
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione (v. note)	3.130,00
- Spese di revisione contabile e spese legali	5.753,90
- Spese di stampa e pubblicazione	6.398,10
- Spese di amministrazione e altri oneri (v. note)	15.776,28
	120.811,60
 RISULTATO NETTO DEGLI INVESTIMENTI	 (120.426,42)
Risultato netto realizzato su:	
- Alienazione di investimenti (v. note)	50.935,67
 RISULTATO NETTO REALIZZATO	 (69.490,75)
Variazione dell'apprezzamento/(deprezzamento) netto non realizzato su:	
- Portafoglio titoli	234.103,34
 APPREZZAMENTO/(DEPREZZAMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO PER LA GESTIONE	 164.612,59
 MOVIMENTI DI CAPITALE	
Sottoscrizioni	14.103.859,16
Rimborsi	(586.513,03)
	13.517.346,13
 PATRIMONIO NETTO IN CHIUSURA DEL PERIODO	 13.681.958,72

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

STATISTICHE

Per il periodo dal 29 dicembre 2008 (data di avvio) al 30 giugno 2009

AZIONI	Classe A	Classe B	Classe C
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	0,000	0,000	0,000
Sottoscrizioni	33.350,688	35.699,350	71.575,715
Rimborsi	(270,508)	(128,503)	(5.448,832)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	33.080,180	35.570,847	66.126,883
VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE	EUR	EUR	EUR
Massimo	102,686 05.08.09	102,666 05.08.09	102,160 05.08.09
Minimo	99,684 03.13.09	99,709 03.13.09	98,962 03.13.09
A fine periodo	101,659	101,630	101,381

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

**VARIAZIONI DEL NUMERO DI AZIONI,
DEL PATRIMONIO NETTO E
DEL VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE**

Data	Classe di Azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Val.	Valore patrimoniale netto per azione
* 12.29.08	Classe C	6.019,810	601.981,00	EUR	100,000
* 03.04.09	Classe B	99,850	9.974,76	EUR	99,897
* 03.10.09	Classe A	18,019	1.800,69	EUR	99,933
06.30.09	Classe A	33.080,180	3.362.880,34	EUR	101,659
	Classe B	35.570,847	3.615.063,46	EUR	101,630
	Classe C	66.126,883	6.704.014,92	EUR	101,381

* prima valutazione

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

**PROSPETTO DEL PORTAFOGLIO TITOLI E
ALTRO PATRIMONIO NETTO**

30 giugno
2009

(in EUR)

Qtà	Descrizione	Val.	Costo	Valore per titolo	Valore di mercato (v. note)	% patrimoni o netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE O SCAMBIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
UNIONE MONETARIA EUROPEA						
11.988,18	CAAM FUNDS SICAV DYNARBITRAGE	EUR	1.295.541,99	108,370	1.299.158,85	9,49
449,00	CARMIGNAC GESTION SECURITE FCP	EUR	642.798,20	1.446,940	649.676,06	4,75
2.905,62	SCHRODER INTL SELECTION SICAV EURO LIQUIDITY -C-	EUR	355.885,92	123,670	359.338,03	2,63
56.250,69	SSGA FIXED INC FUND PLC EMU GOVERNMENT BOND INDEX -I-	EUR	691.257,22	12,721	715.581,87	5,23
	TOTALE UNIONE MONETARIA EUROPEA		2.985.483,33		3.023.754,81	22,10
ITALIA						
4.134,95	OYSTER SICAV DIVERSIFIED -EUR- FUND	EUR	827.318,97	205,490	849.690,05	6,21
	TOTALE ITALIA		827.318,97		849.690,05	6,21
GIAPPONE						
2.642,17	OYSTER SICAV ABSOLUTE RETURN ITALY EUR	EUR	399.218,30	151,780	401.027,80	2,93
	TOTALE GIAPPONE		399.218,30		401.027,80	2,93
STATI UNITI D'AMERICA						
72.747,14	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT SICAV FRANKLIN MUT GL DISCOVERY -A-ACC-	EUR	689.058,51	9,490	690.370,37	5,05
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		689.058,51		690.370,37	5,05
MONDO						
265,70	SOCGEN INTERNATIONAL SICAV -A- EUR	EUR	686.305,44	2.606,870	692.637,54	5,06
	TOTALE MONDO		686.305,44		692.637,54	5,06
	TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		5.587.384,55		5.657.480,57	41,35
	TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE O SCAMBIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		5.587.384,55		5.657.480,57	41,35
ALTRI VALORI MOBILIARI						
FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
COMUNITÀ EUROPEA						
8.595,02	AXA WORLD FUNDS SICAV OPTIMAL INCOME -I-	EUR	737.950,15	85,650	736.163,81	5,38
	TOTALE COMUNITÀ EUROPEA		737.950,15		736.163,81	5,38
UNIONE MONETARIA EUROPEA						
4,00	NATIXIS ASSET MANAGEMENT CASH PREMIERE FCP EUR -I-		451.628,93	112.989,660	451.958,64	3,30
	TOTALE UNIONE MONETARIA EUROPEA		451.628,93		451.958,64	3,30
MONDO						
235,00	CARMIGNAC GESTION PATRIMOINE FCP	EUR	1.028.631,64	4.631,960	1.088.510,60	7,96
82,00	CARMIGNAC INVESTISSEMENT 3 DECIMALES	EUR	483.477,27	6.691,770	548.725,14	4,01
62,96	DEXIA ASSET MANAGEMENT INDEX ARBITRAGE FCP	EUR	801.600,88	12.764,800	803.659,04	5,87
13.335,46	KAIROS INTERNATIONAL SICAV DYNAMIC -X-	EUR	1.438.948,41	108,800	1.450.898,05	10,61

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

Qtà	Descrizione	Val.	Costo	Valore per titolo	Valore di mercato (v. note)	% patrimonio netto
4.282,39	KAIROS INTERNATIONAL SICAV INCOME -X- FUND	EUR	452.101,24	106,030	454.061,71	3,32
30.422,60	SCHRODER INTL SELECTION SICAV EUROPEAN BOND -C-	EUR	421.976,41	14,180	431.392,47	3,15
614.960,31	THREADNEEDLE SPECIALIST INVESTMENT ICVC TARGET RET -INST GROSS EURO-	EUR	742.247,84	1,231	757.200,63	5,53
	TOTALE MONDO		5.368.983,69		5.534.447,64	40,45
	TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		6.558.562,77		6.722.570,09	49,13
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		6.558.562,77		6.722.570,09	49,13
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		12.145.947,32		12.380.050,66	90,48
	Liquidità/(scoperti bancari)				1.355.466,49	9,91
	Altre attività e passività				(53.558,43)	(0,39)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO				13.681.958,72	100,00

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

**RIPARTIZIONE GEOGRAFICA DEL
PORTAFOGLIO TITOLI**30 giugno
2009
(in %)

PAESI	% patrimonio netto
Mondo	45,51
Unione Monetaria Europea	25,40
Italia	6,21
Comunità Europea	5,38
Stati Uniti d'America	5,05
Giappone	2,93
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	90,48
Altre attività e passività	9,52
PATRIMONIO NETTO	100,00

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

**CLASSIFICAZIONE
ECONOMICA
DEL PORTAFOGLIO TITOLI**
30 giugno
2009
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% patrimonio netto
Fondi di investimento	90,48
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	90,48
Altre attività e passività	9,52
PATRIMONIO NETTO	100,00

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

STATO PATRIMONIALE

30 giugno
2009
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio:	(v. note)	
- Costi		9.943.944,97
- Risultato netto non realizzato		233.479,35
		10.177.424,32
Liquidità:		
- A vista		962.943,71
Altri attivi:		
- Spese di costituzione/riorganizzazione nette	(v. note)	39.567,00
		11.179.935,03

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte e spese a debito		66.985,47
- Altro		26.283,33
		93.268,80

PATRIMONIO NETTO**11.086.666,23**

Rappresentato da

26.982,108	Azioni di Classe A. del valore di	EUR	102,482	per azione
13.238,017	Azioni di Classe B. del valore di	EUR	102,407	per azione
68.518,667	Azioni di Classe C. del valore di	EUR	101,663	per azione

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

CONTO ECONOMICO E VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO
 Per il periodo dal 29 dicembre 2008 (data di avvio) al 30 giugno 2009
 (in EUR)

PATRIMONIO NETTO IN APERTURA DEL PERIODO	0,00
 RICAVI	
- Interessi bancari, netti	501,10
	501,10
 SPESE	
Commissioni:	
- Commissione di consulenza per gli investimenti (v. note)	47.395,48
- Commissione di performance (v. note)	29.234,00
- Commissione per la banca depositaria e oneri di custodia (v. note)	13.674,15
Altre spese:	
- Tassa annuale (v. note)	520,69
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione (v. note)	2.883,00
- Spese di revisione contabile e spese legali	5.136,27
- Spese di stampa e pubblicazione	6.241,41
- Spese di amministrazione e altri oneri (v. note)	14.474,83
	119.559,83
 RISULTATO NETTO DEGLI INVESTIMENTI	 (119.058,73)
Risultato netto realizzato su:	
- Alienazione di investimenti (v. note)	78.131,79
 RISULTATO NETTO REALIZZATO	 (40.926,94)
Variazione dell'apprezzamento/(deprezzamento) netto non realizzato su:	
- Portafoglio titoli	233.479,35
 APPREZZAMENTO/(DEPREZZAMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO PER LA GESTIONE	 192.552,41
 MOVIMENTI DI CAPITALE	
Sottoscrizioni	11.376.348,39
Rimborsi	(482.234,57)
	10.894.113,82
 PATRIMONIO NETTO IN CHIUSURA DEL PERIODO	 11.086.666,23

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

STATISTICHE

Per il periodo dal 29 dicembre 2008 (data di avvio) al 30 giugno 2009

AZIONI	Classe A	Classe B	Classe C
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	0,000	0,000	0,000
Sottoscrizioni	27.225,801	13.238,017	73.064,541
Rimborsi	(243,693)	(0,000)	(4.545,874)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	26.982,108	13.238,017	68.518,667
VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE	EUR	EUR	EUR
Massimo	104,413 05.08.09	104,357 05.08.09	103,239 05.08.09
Minimo	99,260 03.11.09	99,254 03.11.09	97,898 03.11.09
A fine periodo	102,482	102,407	101,663

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

**VARIAZIONI DEL NUMERO DI
AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E
DEL VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE**

Data	Classe di Azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Val.	Valore patrimoniale netto per azione
* 12.29.08	Classe C	6.322,120	632.212,00	EUR	100,000
* 03.03.09	Classe A	57,480	5.744,69	EUR	99,942
* 03.03.09	Classe B	69,875	6.983,39	EUR	99,941
06.30.09	Classe A	26.982,108	2.765.172,24	EUR	102,482
	Classe B	13.238,017	1.355.660,44	EUR	102,407
	Classe C	68.518,667	6.965.833,55	EUR	101,663

* prima valutazione

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

**PROSPETTO DEL PORTAFOGLIO TITOLI E
ALTRO PATRIMONIO NETTO**

30 giugno
2009
(in EUR)

Qtà	Descrizione	Val.	Costo	Valore per titolo	Valore di mercato (v. note)	% patri- monio netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE O SCAMBIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
UNIONE MONETARIA EUROPEA						
9.705,84	CAAM FUNDS SICAV DYNARBITRAGE	EUR	1.047.712,50	108,370	1.051.821,66	9,49
4,28	SCHRODER INTL SELECTION SICAV EURO LIQUIDITY -C-	EUR	523,96	123,670	529,31	0,00
	TOTALE UNIONE MONETARIA EUROPEA		1.048.236,46		1.052.350,97	9,49
ITALIA						
4.549,11	OYSTER SICAV DIVERSIFIED -EUR- FUND	EUR	905.879,80	205,490	934.797,02	8,43
	TOTALE ITALIA		905.879,80		934.797,02	8,43
STATI UNITI D'AMERICA						
99.251,86	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT SICAV FRANKLIN MUT GL DISCOVERY -A-ACC-	EUR	940.977,63	9,490	941.900,15	8,50
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		940.977,63		941.900,15	8,50
MONDO						
150,52	SOCGEN INTERNATIONAL SICAV -A- EUR	EUR	382.175,90	2.606,870	392.373,04	3,54
	TOTALE MONDO		382.175,90		392.373,04	3,54
	TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		3.277.269,79		3.321.421,18	29,96
	TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE O SCAMBIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		3.277.269,79		3.321.421,18	29,96
ALTRI VALORI MOBILIARI						
FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
COMUNITÀ EUROPEA						
10.316,81	AXA WORLD FUNDS SICAV OPTIMAL INCOME -I-	EUR	886.119,33	85,650	883.634,78	7,97
25.043,63	MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS SICAV GLOBAL BRANDS -Z-	EUR	340.010,90	14,330	358.875,26	3,24
	TOTALE COMUNITÀ EUROPEA		1.226.130,23		1.242.510,04	11,21
UNIONE MONETARIA EUROPEA						
6.863,13	KAIROS INTERNATIONAL SICAV SMALL CAP -X-	EUR	518.912,43	79,780	547.540,75	4,94
7,00	NATIXIS ASSET MANAGEMENT CASH PREMIERE FCP -I-	EUR	790.324,39	112.989,660	790.927,62	7,13
	TOTALE UNIONE MONETARIA EUROPEA		1.309.236,82		1.338.468,37	12,07
ITALIA						
3.359,21	LEMANIK SICAV ITALY -CAPITALISATION INSTITUTIONAL EUR-	EUR	304.284,01	91,060	305.890,03	2,76
	TOTALE ITALIA		304.284,01		305.890,03	2,76
MONDO						
275,00	CARMIGNAC GESTION PATRIMOINE FCP	EUR	1.204.465,15	4.631,960	1.273.789,00	11,50
68,00	CARMIGNAC INVESTISSEMENT 3 DECIMALES	EUR	396.589,79	6.691,770	455.040,36	4,10
87,24	DEXIA ASSET MANAGEMENT INDEX ARBITRAGE FCP	EUR	1.109.268,68	12.764,800	1.113.639,45	10,04

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

Qtà	Descrizione	Val.	Costo	Valore per titolo	Valore di mercato (v. note)	% patrim onio netto
10.355,39	KAIROS INTERNATIONAL SICAV DYNAMIC -X- TOTALE MONDO	EUR	1.116.700,50	108,800	1.126.665,89	10,16
	TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		3.827.024,12		3.969.134,70	35,80
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		6.666.675,18		6.856.003,14	61,84
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		9.943.944,97		10.177.424,32	91,80
	Liquidità/(scoperti bancari)				962.943,71	8,69
	Altre attività e passività				(53.701,80)	(0,49)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO				11.086.666,23	100,00

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

**RIPARTIZIONE GEOGRAFICA DEL
PORTAFOGLIO TITOLI**30 giugno
2009
(in %)

PAESI	% patrimonio netto
Mondo	39,34
Unione Monetaria Europea	21,56
Comunità Europea	11,21
Italia	11,19
Stati Uniti d'America	8,50
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	91,80
Altre attività e passività	8,20
PATRIMONIO NETTO	100,00

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

**CLASSIFICAZIONE
ECONOMICA
DEL PORTAFOGLIO TITOLI**
30 giugno
2009
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% patrimonio netto
Fondi di investimento	91,80
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	91,80
Altre attività e passività	8,20
PATRIMONIO NETTO	100,00

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

STATO PATRIMONIALE

30 giugno
2009
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio:	(v. note)	
- Costi		8.867.219,87
- Risultato netto non realizzato		98.475,69
		8.965.695,56
Liquidità:		
- A vista		1.329.983,58
Altri attivi:		
- Spese di costituzione/riorganizzazione nette	(v. note)	41.845,00
		10.337.524,14

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte e spese a debito		38.663,83
- Altro		28.260,86
		66.924,69

PATRIMONIO NETTO**10.270.599,45**

Rappresentato da

24.261,382	Azioni di Classe A. del valore di	EUR	100,026	per azione
14.252,843	Azioni di Classe B. del valore di	EUR	99,913	per azione
64.037,631	Azioni di Classe C. del valore di	EUR	100,250	per azione

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

CONTO ECONOMICO E VARIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO

Per il periodo dal 29 dicembre 2008 (data di avvio) al 30 giugno 2009
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO IN APERTURA DEL PERIODO		0,00
RICAVI		
- Interessi bancari, netti		618,94
		618,94
SPESE		
Commissioni:		
- Commissione di consulenza per gli investimenti	(v. note)	43.178,70
- Commissione di performance	(v. note)	2.987,00
- Commissione per la banca depositaria e oneri di custodia	(v. note)	13.813,84
Altre spese:		
- Tassa annuale	(v. note)	604,74
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(v. note)	3.033,00
- Spese di revisione contabile e spese legali		5.389,86
- Spese di stampa e pubblicazione		6.210,39
- Spese di amministrazione e altri oneri	(v. note)	14.317,71
		89.535,24
RISULTATO NETTO DEGLI INVESTIMENTI		(88.916,30)
Risultato netto realizzato su:		
- Alienazione di investimenti	(v. note)	15.669,58
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(73.246,72)
Variazione dell'apprezzamento/(deprezzamento) netto non realizzato su:		
- Portafoglio titoli		98.475,69
APPREZZAMENTO/(DEPREZZAMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO PER LA GESTIONE		25.228,97
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni		11.129.360,55
Rimborsi		(883.990,07)
		10.245.370,48
PATRIMONIO NETTO IN CHIUSURA DEL PERIODO		10.270.599,45

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

STATISTICHE

Per il periodo dal 29 dicembre 2008 (data di avvio) al 30 giugno 2009

AZIONI	Classe A	Classe B	Classe C
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	0,000	0,000	0,000
Sottoscrizioni	24.948,480	17.539,007	68.906,586
Rimborsi	(687,098)	(3.286,164)	(4.868,955)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	24.261,382	14.252,843	64.037,631
VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE	EUR	EUR	EUR
Massimo	100,309 06.04.09	100,214 06.04.09	100,434 06.04.09
Minimo	99,625 04.08.09	99,574 04.08.09	99,568 04.08.09
A fine periodo	100,026	99,913	100,250

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

**VARIAZIONI DEL NUMERO DI AZIONI,
DEL PATRIMONIO NETTO E
DEL VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE**

Data	Classe di Azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Val.	Valore patrimoniale netto per azione
* 12.29.08	Classe C	6.568,700	656.870,00	EUR	100,000
* 03.03.09	Classe A	57,480	5.749,18	EUR	100,021
* 03.04.09	Classe B	445,525	44.528,09	EUR	99,945
06.30.09	Classe A	24.261,382	2.426.764,98	EUR	100,026
	Classe B	14.252,843	1.424.039,98	EUR	99,913
	Classe C	64.037,631	6.419.794,49	EUR	100,250

* prima valutazione

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

**PROSPETTO DEL PORTAFOGLIO TITOLI E
ALTRO PATRIMONIO NETTO**

30 giugno
2009
(in EUR)

Qtà	Descrizione	Val.	Costo	Valore per titolo	Valore di mercato (v. note)	% patrimonio netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE O SCAMBIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
AMERICA LATINA						
3.276,37	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUX SICAV PREMIA FUND -I-	EUR	324.548,39	99,693	326.632,11	3,18
	TOTALE AMERICA LATINA		324.548,39		326.632,11	3,18
STATI UNITI D'AMERICA						
8.410,51	JPMORGAN INV FUNDS HIGHBRIDGE STAT MKT NEUTRAL -B-EUR-	EUR	926.661,46	111,390	936.846,71	9,12
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		926.661,46		936.846,71	9,12
MONDO						
58.319,43	SEB FUND 1 FCP ASSET SELECTION -C-	EUR	790.182,24	13,539	789.604,20	7,69
	TOTALE MONDO		790.182,24		789.604,20	7,69
	TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		2.041.392,09		2.053.083,02	19,99
	TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI AL LISTINO DI UNA BORSA VALORI UFFICIALE O SCAMBIATI SU UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		2.041.392,09		2.053.083,02	19,99
ALTRI VALORI MOBILIARI						
FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
COMUNITÀ EUROPEA						
6.193,28	AXA WORLD FUNDS SICAV PORTABLE ALPHA ABSOLUTE -I-	EUR	654.001,84	100,710	623.725,53	6,07
7.786,46	NORDEA 1 SICAV HERACLES LONG/SHORT MI FUND -BI- BASE CURRENCY	EUR	420.284,58	52,070	405.440,97	3,95
	TOTALE COMUNITÀ EUROPEA		1.074.286,42		1.029.166,50	10,02
UNIONE MONETARIA EUROPEA						
7.691,80	CAAM FUNDS SICAV VOLATILITY EURO EQUITIES -M-	EUR	950.015,86	126,710	974.627,98	9,49
	TOTALE UNIONE MONETARIA EUROPEA		950.015,86		974.627,98	9,49
MONDO						
7.995,83	AVIVA INVESTORS SICAV ABSOLUTE TAA FUND -I- HEDGED	EUR	898.042,02	113,642	908.663,37	8,85
196,00	CARMIGNAC GESTION PATRIMOINE FCP	EUR	846.853,52	4.631,960	907.864,16	8,84
30,74	DEXIA ASSET MANAGEMENT INDEX ARBITRAGE FCP	EUR	390.043,90	12.764,800	392.441,01	3,82
8.019,17	HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS SICAV HALBIS GLOBAL MACRO -LIC-	EUR	908.089,07	113,623	911.162,61	8,87
8.873,97	KAIROIS INTERNATIONAL SICAV DYNAMIC -X-	EUR	956.695,77	108,800	965.487,39	9,39

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

Qtà	Descrizione	Val.	Costo	Valore per titolo	Valore di mercato (v. note)	% patri- monio netto
668.561,29	THREADNEEDLE SPECIALIST INVESTMENT ICVC TARGET RET -INST GROSS EURO-	EUR	801.801,22	1,231	823.199,52	8,02
	TOTALE MONDO		4.801.525,50		4.908.818,06	47,79
	TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		6.825.827,78		6.912.612,54	67,30
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		6.825.827,78		6.912.612,54	67,30
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		8.867.219,87		8.965.695,56	87,29
	Liquidità/(scoperti bancari)				1.329.983,58	12,95
	Altre attività e passività				(25.079,69)	(0,24)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO				10.270.599,45	100,00

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

**RIPARTIZIONE GEOGRAFICA DEGLI
INVESTIMENTI IN TITOLI**30 giugno
2009
(in %)

PAESI	% patrimo nio netto
Mondo	55,48
Comunità Europea	10,02
Unione Monetaria Europea	9,49
Stati Uniti d'America	9,12
America Latina	3,18
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	87,29
Altre attività e passività	12,71
PATRIMONIO NETTO	100,00

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

**CLASSIFICAZIONE
ECONOMICA
DEGLI INVESTIMENTI IN TITOLI**
30 giugno
2009
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% patrimonio netto
Fondi di investimento	87,29
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	87,29
Altre attività e passività	12,71
PATRIMONIO NETTO	100,00

Le note costituiscono parte integrante del bilancio

NOTE AL BILANCIO

30 giugno
2009

PREMESSA

ADENIUM SICAV (la "SICAV") è una società di investimento costituita ai sensi del diritto lussemburghese sotto forma di Société d'Investissement à Capital Variable (Società di investimento a capitale variabile - SICAV). Si qualifica come SICAV autogestita in conformità alle disposizioni dell'Articolo 27 della legge del 2002.

La Sicav è stata costituita per una durata illimitata in data 15 ottobre 2008 ed è disciplinata dalla legge del 10 agosto 1915, e successivi emendamenti, in materia di società commerciali e dalla Legge del 2002.

La sede legale della Sicav è sita in 20, Boulevard Emmanuel Servais, L-2535 Lussemburgo. La Sicav è iscritta nel Registro del Commercio e delle Società presso il tribunale distrettuale di Lussemburgo.

Lo Statuto è stato pubblicato sul Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations (il "Mémorial") del 10 novembre 2008 ed è stato depositato presso il Registro del Commercio e delle Società di Lussemburgo.

La Sicav è registrata nel Registro lussemburghese del Commercio al numero B 142624.

Il capitale della Sicav e il patrimonio netto di tutti i Comparti sono espressi in euro ("EUR").

La Sicav ha una forma "multicomparto" che consente agli investitori di scegliere tra uno o più obiettivi di investimento in uno o più Comparti.

Al 30 giugno 2009 i Comparti disponibili per gli investitori erano i seguenti:

- ADENIUM SICAV: Fund of Funds Strategic Flex Low
- ADENIUM SICAV: Fund of Funds Strategic Flex Medium
- ADENIUM SICAV: Fund of Funds Strategic Flex High
- ADENIUM SICAV: Fund of Funds Quant Europe 20
- ADENIUM SICAV: Fund of Funds Quant Europe 50
- ADENIUM SICAV: Fund of Funds Quant Europe 80
- ADENIUM SICAV: Fund of Funds Multistrategy

Tutti i Comparti sono espressi in euro.

L'obiettivo di investimento della Sicav è la gestione delle attività di ciascun Comparto a vantaggio degli azionisti nei limiti indicati alla voce "Limitazioni agli investimenti".

Il Consiglio di Amministrazione potrà, in qualsiasi momento, creare ulteriori Comparti, i cui obiettivi di investimento possono differire da quelli dei Comparti allora in essere. Il prospetto sarà aggiornato alla creazione di nuovi Comparti.

SINTESI DELLE PRINCIPALI PRASSI CONTABILI

a) *Presentazione del bilancio*

Il bilancio è redatto in conformità con le norme vigenti in Lussemburgo in materia di organismi di investimento collettivo.

b) *Bilancio combinato*

I conti di ciascun Comparto e il bilancio combinato sono espressi in euro. Il conto economico combinato è dato dalla somma del patrimonio netto e del conto economico di ciascun Comparto.

c) *Valutazione degli investimenti in titoli*

Il valore dei valori mobiliari, degli strumenti del mercato monetario e di altre attività ammesse al listino ufficiale di una borsa valori o negoziate su un altro mercato regolamentato è basato sull'ultimo prezzo disponibile in Lussemburgo o se appropriato sul prezzo medio della borsa valori o altro mercato regolamentato che costituisce di norma il mercato principale di detti titoli o strumenti.

Nel caso in cui le attività non fossero quotate o negoziate su una borsa valori o su un mercato regolamentato e/o altro mercato regolamentato o se, in relazione alle attività quotate o negoziate su una borsa valori o su un mercato regolamentato e/o altro mercato regolamentato, detto prezzo non fosse, a parere del Consiglio di Amministrazione, rappresentativo del valore equo di mercato delle relative attività, il valore di dette attività sarà basato sul prezzo di vendita ragionevolmente prevedibile, determinato con prudenza e in buona fede dal Consiglio di Amministrazione.

SINTESI DELLE PRINCIPALI PRASSI CONTABILI (segue)

d) *Valutazione dei fondi di investimento*

Le quote o azioni di un OIC di tipo aperto sono valutate all'ultimo valore patrimoniale netto determinato, ufficiale e disponibile, così come fornito o comunicato da detto OIC o dai suoi agenti o ancora all'ultimo valore patrimoniale netto non ufficiale (ossia una stima del valore patrimoniale netto) qualora fosse più recente dell'ultimo valore patrimoniale netto ufficiale, a condizione che il Gestore abbia agito con debita cura, in conformità alle indicazioni e sotto il controllo generale e la responsabilità del Consiglio di Amministrazione, per accertare l'affidabilità di detto valore patrimoniale netto non ufficiale. Il valore patrimoniale netto calcolato sulla base dei valori patrimoniali netti non ufficiali dell'OIC interessato può essere diverso dal valore patrimoniale netto che sarebbe stato calcolato, nel relativo giorno di valutazione, sulla base dei valori patrimoniali netti ufficiali determinati dagli agenti amministrativi dell'OIC interessato. Il valore patrimoniale netto è definitivo e vincolante indipendentemente da qualsiasi successiva determinazione. Le quote o azioni di OIC di tipo chiuso sono valutate in conformità alle regole di valutazione indicate al punto c) che precede.

e) *Valutazione di futures, contratti a termine e opzioni*

Il valore di liquidazione di futures, contratti a termine o opzioni non ammessi al listino ufficiale di una borsa valori e non negoziati su un mercato regolamentato e/o su altri mercati regolamentati implica che il loro valore netto di liquidazione sarà determinato, conformemente alle politiche stabilite dal Consiglio di Amministrazione, su una base coerentemente applicata per ogni diverso tipo di contratto.

Il valore di liquidazione di futures, contratti a termine od opzioni ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un mercato regolamentato e/o su altri mercati regolamentati si baserà sugli ultimi prezzi di regolamento di tali contratti in borsa, sul mercato regolamentato e/o su altri mercati regolamentati su cui gli specifici futures, i contratti a termine e le opzioni sono negoziati dalla Sicav, a condizione che se un future, un contratto a termine o un'opzione non possa essere liquidato nel giorno rispetto a cui è determinato il patrimonio netto, la base per la determinazione del valore di liquidazione di detto contratto sarà il valore che il Consiglio di Amministrazione potrà considerare equo e ragionevole.

f) *Valutazione degli swap*

Gli swap sono valutati al rispettivo valore di mercato.

g) *Valutazione degli strumenti del mercato monetario*

Gli strumenti del mercato monetario con una vita residua inferiore o uguale a 90 giorni e non quotati su una borsa valori o scambiati su un mercato regolamentato e/o altro mercato regolamentato sono valutati al metodo del costo ammortizzato, che si avvicina al valore di mercato.

h) *Valutazione di altri titoli e di altre attività*

Tutti gli altri titoli e le altre attività saranno valutate al valore equo di mercato determinato in buona fede conformemente alle procedure stabilite dal Consiglio di Amministrazione.

i) *Utili netti realizzati e perdite su alienazione di investimenti*

Gli utili realizzati o le perdite su alienazione di investimenti sono calcolati sulla base del costo medio degli investimenti ceduti.

j) *Costo dell'investimento in titoli*

Il costo dell'investimento in titoli in valute diverse dalla valuta di riferimento del Comparto è convertito nella valuta di riferimento del Comparto al tasso di cambio prevalente alla data di acquisto.

k) *Spese di costituzione*

Le spese di costituzione sono ammortizzate a quote costanti su un periodo di cinque anni.

COMMISSIONI SU EMISSIONE, RIACQUISTO E CONVERSIONE DELLE AZIONI DELLA SICAV

Le azioni di ciascun Comparto sono emesse a discrezione del Consiglio di Amministrazione della Sicav. In un Comparto, le classi di azioni possono essere definite di volta in volta dal consiglio così da riflettere una specifica politica di distribuzione e/o una struttura specifica degli oneri di vendita e/o rimborso e/o una specifica struttura delle commissioni di gestione o di consulenza, e/o una specifica struttura delle commissioni di distribuzione, e/o una specifica valuta, e/o una specifica categoria di investitori e/o qualsiasi altra caratteristica specifica applicabile a una classe.

COMMISSIONI SU EMISSIONE, RIACQUISTO E CONVERSIONE DELLE AZIONI DELLA SICAV (segue)

La Sicav può emettere azioni di tre classi in ciascun Comparto:

- Classi A e B, in relazione alla specifica struttura delle commissioni correlate all'orizzonte di investimento, offerte a persone fisiche e giuridiche;
- Classe C, riservata alle persone giuridiche che si qualificano come investitori istituzionali.

Se gli investitori sottoscrivono o detengono azioni di una classe di cui non soddisfano più i requisiti, il Consiglio di Amministrazione provvederà a scambiare dette azioni, gratuitamente, con azioni della classe più idonea.

Durante e dopo il periodo di sottoscrizione iniziale, il prezzo di sottoscrizione corrisponde al valore patrimoniale netto per azione del Comparto nel relativo giorno di valutazione.

Il prezzo di sottoscrizione può essere maggiorato di una commissione di sottoscrizione, pari a un massimo di:

- Classe A: 4% del valore patrimoniale netto per azione in favore degli intermediari finanziari che operano in relazione al collocamento delle azioni del Comparto;
- Classe B: N/d
- Classe C: N/d

Nella misura in cui il Consiglio di Amministrazione lo ritenga nel miglior interesse della Sicav stanti le condizioni di mercato prevalenti e il livello di richieste di sottoscrizione o rimborso avanzate dagli azionisti rispetto a un Comparto in qualsiasi giorno di negoziazione, si potrà procedere a una rettifica del prezzo a cui le sottoscrizioni e i rimborsi vengono regolati al fine di coprire la percentuale stimata dei costi e delle spese a carico del relativo Comparto in relazione alle suddette richieste di sottoscrizione e rimborso rispettivamente. Nella misura in cui il Consiglio di Amministrazione lo ritenga nel miglior interesse della Sicav, il Consiglio di Amministrazione potrà scegliere di applicare l'onere di diluizione alle sole operazioni di entità significativa.

Ciascun azionista della Sicav potrà in qualsiasi momento richiedere alla Sicav di rimborsare in qualsivoglia giorno di valutazione la totalità o parte delle azioni detenute da detto azionista in qualsiasi Classe o Comparto.

Il prezzo di rimborso deve essere pari al valore patrimoniale netto per azione del Comparto stabilito per il relativo giorno di valutazione.

Potrà essere addebitata una commissione di rimborso in favore degli intermediari finanziari che operano in relazione al collocamento delle azioni del Comparto:

- Classe A: N/d
- Classe B: fino al 3% del valore patrimoniale netto per azione in caso di rimborso entro un anno.
fino al 2% del valore patrimoniale netto per azione in caso di rimborso dopo un anno ed entro due anni;
fino al 1% del valore patrimoniale netto per azione in caso di rimborso dopo due anni ed entro tre anni;
non si applica alcuna commissione di rimborso per rimborsi dopo i tre anni.
- Classe C: N/d

Le azioni di ciascun Comparto possono essere convertite in azioni di un altro Comparto. Nella conversione delle azioni di un Comparto in azioni di un altro Comparto, l'azionista deve soddisfare i requisiti relativi all'investimento minimo iniziale imposti dal Comparto di destinazione. Non si applica alcuna commissione di conversione. La conversione tra le classi di azioni del medesimo Comparto non è consentita.

In aggiunta, qualora in qualsiasi giorno di valutazione le richieste di rimborso ai sensi dell'art. 8 e le richieste di conversione ai sensi dell'art. 9 fossero superiori al 10% delle azioni in circolazione per uno specifico Comparto o in caso di una marcata volatilità del mercato o dei mercati su cui investe uno specifico Comparto, il Consiglio di Amministrazione potrà decidere che la totalità o parte di dette richieste siano differite proporzionalmente per quel periodo che il Consiglio di Amministrazione riterrà nel migliore interesse del Comparto e che di norma non dovrà superare i 30 giorni. Nel giorno di valutazione successivo a quel periodo, tali richieste di rimborso e conversione avranno la priorità rispetto alle richieste successive.

COMMISSIONE DI GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI, COMMISSIONE DI CONSULENZA E COMMISSIONE DI PERFORMANCE

Il Consiglio di Amministrazione è investito dei più ampi poteri per agire in qualsiasi circostanza per conto della Sicav, fatti salvi i poteri espressamente assegnati ai sensi di legge all'assemblea generale degli azionisti.

Al fine di svolgere le proprie mansioni, il Consiglio di Amministrazione può nominare uno o più gestori degli investimenti per ciascun Comparto (il "Gestore degli investimenti"), che potrà, fatta salva l'approvazione del Consiglio di Amministrazione delegare i propri poteri, ingenerando la conseguente modifica del prospetto informativo.

**COMMISSIONE DI GESTIONE
DEGLI INVESTIMENTI,
COMMISSIONE DI CONSULENZA E
COMMISSIONE DI PERFORMANCE
(segue)**

Il Gestore degli investimenti fornisce al Consiglio di Amministrazione consigli, relazioni e raccomandazioni rispetto alla gestione delle attività dei Comparti e consiglia il Consiglio di Amministrazione in merito alla selezione dei titoli e di altre attività che compongono i portafogli dei Comparti e gode della discrezionalità, su base ordinaria e fatto salvo il controllo generale e la responsabilità del Consiglio di Amministrazione della Sicav, di acquistare e vendere i titoli e di gestire i portafogli dei Comparti.

Pertanto, il gestore assume le decisioni di investimento relative ai Comparti.

Il Consiglio può altresì avvalersi di uno o più consulenti per gli investimenti (il “Consulente per gli investimenti”).

Il Consulente per gli investimenti assiste il Consiglio di Amministrazione in relazione agli investimenti e reinvestimenti della Sicav e dei suoi Comparti. A tale proposito, il consulente per gli investimenti agisce esclusivamente come consulente e non può negoziare, su base discrezionale, per conto della Sicav e dei suoi Comparti.

A seguito dell'accordo del 15 ottobre 2008, GNOSIS FINANCE s.r.l è stata nominata quale Consulente per gli investimenti per tutti i Comparti.

Commissione di consulenza per gli investimenti

Il Consulente per gli investimenti ha diritto a ricevere dal relativo Comparto una commissione pagabile in via posticipata alla fine di ciascun mese pari a:

ADENIUM SICAV: Fund of Funds	Max %		
	Classe A	Classe B	Classe C
Strategic Flex Low	1,9	2,2	0,8
Strategic Flex Medium	2,3	2,6	1,0
Strategic Flex High	2,7	3,0	1,2
Quant Europe 20	2,1	2,4	1,1
Quant Europe 50	2,5	2,8	1,3
Quant Europe 80	2,9	3,2	1,5
Multistrategy	2,3	2,6	1,0

La commissione di consulenza per gli investimenti è pagabile in via posticipata alla fine di ogni mese rispetto alle attività del Comparto ed è calcolata sulla media del patrimonio netto dei Comparti in ciascun giorno di valutazione.

Parte della commissione può essere trasferita dal consulente per gli investimenti al collocatore globale e/o agli intermediari finanziari coinvolti nella distribuzione delle azioni del Comparto.

Commissione di Performance

In talune circostanze, il consulente per gli investimenti ha altresì diritto a ricevere, prelevandola dalle attività di ciascun Comparto, una commissione di performance calcolata sul patrimonio netto complessivo del Comparto per ciascun punto percentuale di rendimento realizzato del Comparto.

Per “rendimento realizzato del Comparto” si intende l'aumento, espresso in percentuale annualizzata, del valore patrimoniale netto per azione, calcolato nell'ultimo giorno lavorativo del mese rispetto al valore patrimoniale netto per azione del giorno lavorativo corrispondente del trimestre precedente.

Il pagamento della commissione di performance viene effettuato su base mensile.

Parte della commissione di performance può essere trasferita dal consulente per gli investimenti al collocatore globale e/o agli intermediari finanziari coinvolti nella distribuzione delle azioni del Comparto.

La commissione di performance calcolata sul patrimonio netto complessivo del Comparto per ciascun punto percentuale di rendimento realizzato del Comparto:

ADENIUM SICAV: Fund of Funds	%
Strategic Flex Low	0,007
Strategic Flex Medium	0,008
Strategic Flex High	0,009
Quant Europe 20	0,007
Quant Europe 50	0,008
Quant Europe 80	0,009
Multistrategy	0,009

Per “rendimento realizzato del Comparto” si intende l'aumento, espresso in percentuale annualizzata, del valore patrimoniale netto per azione, calcolato nell'ultimo giorno lavorativo del mese rispetto al valore patrimoniale netto per azione del giorno lavorativo corrispondente del trimestre precedente.

Il pagamento della commissione di performance viene effettuato su base mensile.

Parte della commissione di performance può essere trasferita dal consulente per gli investimenti al collocatore globale e/o agli intermediari finanziari coinvolti nella distribuzione delle azioni del Comparto.

COMMISSIONE DELLA BANCA DEPOSITARIA

Banque Privée Edmond de Rothschild Europe è stata nominata quale banca depositaria della Sicav. Per i propri servizi Banque Privée Edmond de Rothschild Europe ha diritto a ricevere una commissione da versarsi trimestralmente sulla base del patrimonio netto della Sicav. La commissione è in linea con la prassi lussemburghese.

TASSA ANNUALE

In relazione alle azioni di classe A e B, ciascun Comparto è tenuto a versare una tassa dello 0,05% annuo del valore patrimoniale netto ascrivibile a dette classi.

In relazione alle azioni di classe C, ciascun Comparto è tenuto a versare una tassa dello 0,01% annuo del valore patrimoniale netto ascrivibile a dette classi.

Detta tassa deve essere versata trimestralmente sulla base del valore del patrimonio netto complessivo del Comparto alla fine del relativo trimestre di calendario.

VARIAZIONI DEL PORTAFOGLIO TITOLI

Una copia dell'elenco delle variazioni del portafoglio di ciascun Comparto può essere richiesta a titolo gratuito presso la sede legale della SICAV per il periodo dal 29 dicembre 2008 (data di avvio) al 30 giugno 2009.