

---

Si dichiara che la presente è una traduzione fedele del corrispondente documento in lingua inglese.

Un Legale Rappresentante

# **APERTA SICAV**

## **Società di Investimento a Capitale Variabile**

### **Relazione Annuale Certificata**

**al 30 settembre 2007**

Le sottoscrizioni non possono essere ricevute sulla base delle relazioni finanziarie. Le sottoscrizioni sono valide solo se effettuate sulla base del prospetto vigente, corredato dell'ultima relazione annuale e della più recente relazione semestrale se pubblicata successivamente.

---



## Indice

	Pagina
Gestione e Amministrazione	4
Informativa agli Azionisti	6
Relazione sull'attività della SICAV	7
Relazione della Società di Revisione	11
Prospetto del Patrimonio Netto	13
Prospetto delle variazioni nel Patrimonio Netto	15
Variazioni nel numero di Azioni e Dati statistici	17
Italian Bonds	
Prospetto di composizione del portafoglio	19
Ripartizione del portafoglio: geografica e per settore economico	20
Euro Corporate Bonds	
Prospetto di composizione del portafoglio	21
Ripartizione del portafoglio: geografica e per settore economico	23
Italian Stock	
Prospetto di composizione del portafoglio	24
Ripartizione del portafoglio: geografica e per settore economico	26
Swiss/Euro Balanced	
Prospetto di composizione del portafoglio	27
Ripartizione del portafoglio: geografica e per settore economico	32
Global Balanced	
Prospetto di composizione del portafoglio	33
Ripartizione del portafoglio: geografica e per settore economico	40
Nota integrativa al bilancio	41

# APERTA SICAV

## Gestione e Amministrazione

### PROMOTORE

BANCAPERTA S.p.A.  
Via Ragazzi del '99, 12  
I-23100 SONDRIO

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

#### Presidente:

Luciano Filippo CAMAGNI  
Direttore Generale  
CREDITO ARTIGIANO S.p.A.  
Piazza S. Fedele, 4  
I-20121 MILANO

#### Amministratori:

Dr. Peter SPINLER  
Amministratore indipendente  
10, rue Henri Schnadt  
L-1030 LUXEMBOURG

Dr. Umberto COLLI (sino al 10 ottobre 2007)  
Direttore Generale  
BANCAPERTA S.p.A.  
Via Ragazzi del '99, 12  
I-23100 SONDRIO

Raffaella CRISTINI  
Relationship Manager  
BANCAPERTA S.p.A.  
Via Ragazzi del '99, 12  
I-23100 SONDRIO

Antonio BATTAGLIONI (sino al 10 ottobre 2007)  
Amministratore Delegato  
SARASIN-COLOMBO GESTIONI PATRIMONIALI SA  
Via C. Maraini, 39  
CH-6902 LUGANO

Norberto GUALTERONI (dal 10 ottobre 2007)  
Vice Presidente Esecutivo  
BANCAPERTA S.p.A.  
Via Ragazzi del '99, 12  
I-23100 SONDRIO

Matteo HODERAS (dal 10 ottobre 2007)  
Vice Direttore Generale  
APERTA GESTIONI PATRIMONIALI S.A.  
Via C. Maraini, 39  
CH-6902 LUGANO

#### Amministratori Delegati

Dr. Peter SPINLER (dal 27 ottobre 2006)  
Amministratore indipendente  
10, rue Henri Schnadt  
L-1030 LUXEMBOURG

Dr. Umberto COLLI  
(dal 27 ottobre 2006 al 10 ottobre 2007)  
Direttore Generale  
BANCAPERTA S.p.A.  
Via Ragazzi del '99, 12  
I-23100 SONDRIO

Raffaella CRISTINI (dal 10 ottobre 2007)  
Relationship Manager  
BANCAPERTA S.p.A.  
Via Ragazzi del '99, 12  
I-23100 SONDRIO

### SEDE LEGALE

Boulevard Emmanuel Servais, 20  
(sino al 16 luglio 2007)  
L-2535 LUXEMBOURG

Route d'Esch, 69 (dal 16 luglio 2007)  
L-1470 LUXEMBOURG

### BANCA DEPOSITARIA, AGENTE PER LA CUSTODIA DEI REGISTRI E PER I TRASFERIMENTI, AGENTE DOMICILIATARIO, AGENTE AMMINISTRATIVO E AGENTE DI PAGAMENTO

BANQUE PRIVEE EDMOND DE ROTHSCHILD EUROPE  
(sino al 16 luglio 2007)  
Boulevard Emmanuel Servais, 20  
L-2535 LUXEMBOURG

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.  
(dal 16 luglio 2007)  
14, Porte de France  
L-4360 ESCH-SUR-ALZETTE

### CONSULENTE LEGALE

ARENDE & MEDERNACH (sino al 16 luglio 2007)  
Rue Erasme, 14  
B.P. 39  
L-2010 LUXEMBOURG

### SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

DELOITTE S.A.  
Rue de Neudorf, 560  
L-2220 LUXEMBOURG

### GESTORI PATRIMONIALI

*PER I COMPARTI SWISS/EURO BALANCED E GLOBAL BALANCED:*

UBS AG Bahnhofstrasse, 45  
CH-8001 ZURICH  
Aeschenvorstadt, 1  
CH-4051 BASEL

# APERTA SICAV

## Gestione e Amministrazione (continua)

### **GESTORI PATRIMONIALI** (continua)

*PER I COMPARTI ITALIAN BONDS, EURO CORPORATE BONDS E ITALIAN STOCK:*

APERTA SGR S.p.A.  
Piazzale Marengo, 6  
I-20121 MILANO

### **CONSULENTI PER GLI INVESTIMENTI**

*PER IL COMPARTO SWISS/EURO BALANCED:*

APERTA GESTIONI PATRIMONIALI S.A.

Via C. Maraini, 39  
CH-6902 LUGANO

*PER IL COMPARTO GLOBAL BALANCED:*

SARASIN-COLOMBO GESTIONI PATRIMONIALI S.A. Via  
C. Maraini, 39  
CH-6902 LUGANO

### **AGENTE DI PAGAMENTO E DISTRIBUTORE PER L'ITALIA**

Agente di Pagamento in Italia

BANCAPERTA S.p.A. (sino al 16 luglio 2007)  
Via Ragazzi del '99, 12  
I-23100 SONDRIO

CREDITO VALTELLINESE S.C. (dal 16 luglio 2007)  
Via Piazza Quadrivio, 8  
I-23100 SONDRIO

Distributore

BANCAPERTA S.p.A.  
Via Ragazzi del '99, 12  
I-23100 SONDRIO

# APERTA SICAV

## Informativa agli Azionisti

Le informazioni riguardanti la Società sono pubblicate su quotidiani scelti dal Consiglio di Amministrazione, attualmente Il Sole 24 Ore e, se prescritto per legge, il "Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations" (in appresso il "Mémorial"), e sono depositate presso l'Ufficio del Registro della Corte Distrettuale di e in Lussemburgo.

Le sottoscrizioni non possono essere ricevute sulla base delle relazioni finanziarie. Le sottoscrizioni sono valide solo se effettuate sulla base del prospetto vigente, corredato dell'ultima relazione annuale e della più recente relazione semestrale se pubblicata successivamente.

Le azioni dei Comparti sono quotate presso la Borsa valori del Lussemburgo.

Il Valore Patrimoniale Netto per Azione di ciascun Comparto viene determinato ogni Giorno Lavorativo Bancario, salvo nei giorni di festività bancaria in Lussemburgo, nel qual caso il Valore Patrimoniale Netto per Azione sarà determinato il primo giorno lavorativo bancario successivo in Lussemburgo.

Nella redazione della relazione annuale certificata e della relazione semestrale non certificata, se l'ultimo giorno del periodo in esame non è un Giorno Lavorativo Bancario in Lussemburgo, il valore patrimoniale netto dell'ultimo Giorno Lavorativo Bancario dell'anno o del semestre sarà sostituito da un valore patrimoniale netto calcolato nell'ultimo giorno del periodo in esame.

È possibile ottenere gratuitamente una copia dell'elenco delle variazioni della composizione del portafoglio di ciascun Comparto al 30 settembre 2007 facendone richiesta alla sede legale della Società.

# APERTA SICAV

## Relazione sull'attività della SICAV\*

Il Consiglio di Amministrazione è lieto di illustrare agli azionisti l'attività di investimento della SICAV alla fine del quinto esercizio della Società.

Nel periodo compreso fra settembre 2006 e settembre 2007, il mercato globale è stato influenzato dalla crisi del settore immobiliare e dai problemi di liquidità degli istituti finanziari. Entrambe le situazioni hanno continuato a peggiorare rapidamente negli USA, mentre nel Regno Unito e in Australia la crescita è stata particolarmente robusta nel terzo trimestre. Nella maggior parte dei paesi i sondaggi puntano verso una maggiore debolezza, in ragione dell'elevata incertezza circa il potenziale impatto delle turbolenze del mercato del credito sull'economia reale. Ad aumentare le preoccupazioni delle banche centrali, l'accelerazione dell'inflazione nelle maggiori economie, innescata dall'aumento dei prezzi del greggio. Nei prossimi mesi, l'economia globale sembra destinata a rallentare, ma non abbastanza da spingere le banche centrali a tagliare i tassi, considerando l'intensificarsi della minaccia inflazionistica.

I principali organismi economici internazionali hanno rivisto al ribasso le previsioni circa la crescita globale. I mercati emergenti sembrano mostrare una maggiore tenuta alla crisi e un minor coinvolgimento; tuttavia vi sono evidenti segnali di inflazione anche nell'area emergente e le autorità finanziarie si pongono quale obiettivo primario quello di sgonfiare la bolla degli investimenti.

In Eurolandia l'attività è rimasta piuttosto fervente, come suggeriscono indicatori recenti. In agosto la produzione industriale è cresciuta e la bilancia commerciale indica un surplus maggiore, mentre il tasso di disoccupazione ha toccato nuovi minimi a settembre. Tale ribasso non si è però tradotto in un aumento delle vendite al dettaglio, che restano invariate su base mensile. Da qualche mese la maggior parte degli indicatori futuri punta al ribasso, con l'eccezione del settore dei servizi che manda segnali più confortanti. Anche la fiducia dei consumatori sembra essere stata intaccata, dato che gli acquisti importanti vengono sovente rinviati. Mentre in generale questi indicatori lasciano presagire un picco della crescita, in Spagna sussiste il rischio di un vero e proprio crollo del mercato immobiliare. Sul fronte positivo, la consistente crescita del mercato del lavoro in Germania potrebbe portare a un aumento dei consumi nel 2008. L'inflazione schizzata oltre il target della BCE sulla scia degli aumenti del prezzo del petrolio e la possibile rapida crescita della massa monetaria potrebbero indurre la BCE a operare un nuovo rialzo dei tassi, finora rinviato solo a causa delle turbolenze sui mercati del credito e della robustezza dell'euro.

Negli USA si è assistito a un repentino cambiamento dello scenario economico. Dopo aver beneficiato per mesi di numerose operazioni di fusione e acquisizione con ampio ricorso all'indebitamento, i mercati finanziari hanno risentito del netto rallentamento del settore dell'edilizia abitativa, a causa del calo della fiducia coinciso con la crisi di liquidità che ha investito i principali istituti finanziari. Negli ultimi anni infatti banche, assicurazioni e altri operatori finanziari avevano creato o acquistato prodotti derivati con mutui come sottostante. L'improvviso deprezzamento di questi prodotti ha costretto gli istituti finanziari a svalutare attività per diversi miliardi di dollari.

A inizio esercizio la Federal Reserve era più preoccupata per l'inflazione che non per la crescita. Nel corso del 2007, tale scenario si è modificato in quanto il buon andamento economico ha evidenziato una perdita di slancio in seguito alla flessione del mercato dell'edilizia abitativa. La FED ha deciso di mantenere i tassi invariati negli ultimi 7 incontri, mentre il FOMC ha deciso un taglio dei tassi di sconto pari a 50 punti base lo scorso agosto e un taglio del tasso sui FED funds pari a 50 punti base in settembre. Il dollaro USA si è deprezzato rispetto a tutte le valute e in particolare nei confronti dell'euro (-12%).

L'economia giapponese ha subito una contrazione nel secondo trimestre, dopo la forte crescita dei due trimestri precedenti. Le aspettative del mercato per il prossimo futuro si sono quindi ridimensionate. Il PIL reale si è attestato a un tasso annualizzato di (-1,2%) nel secondo trimestre, a fronte di un aumento del 3% nel primo. Gli indicatori della fiducia dei consumatori hanno mostrato dati più deludenti, suggerendo che la spesa al consumo potrebbe essere stata fiacca nel terzo trimestre. Secondo un recente sondaggio, la fiducia delle imprese fra i grandi produttori è solida ma lontana dai livelli massimi e lascia intendere che gli investimenti delle imprese si sono mantenuti stabili nel terzo trimestre. Gli investimenti nell'edilizia residenziale hanno subito una temporanea battuta d'arresto a causa di una modifica normativa straordinaria e si corre il rischio di un rimbalzo nei prossimi mesi. Le pressioni deflazionistiche non si placano. Le flessioni del deflatore del PIL su base annua si sono man mano ridimensionate e i salari sono rimasti pressoché invariati. L'inflazione sui prezzi al consumo è approdata in territorio leggermente negativo dopo i dati positivi della seconda metà del 2006. La Banca del Giappone ha incrementato i tassi due volte nel corso dello scorso esercizio, reagendo lentamente all'assenza di pressioni inflazionistiche e ai segnali di ripresa dell'attività economica. Sui mercati dei *futures* su tassi di interesse sono diminuite le aspettative circa il ritmo degli aumenti dei tassi.

# APERTA SICAV

## Relazione sull'attività della SICAV\* (continua)

Nel Regno Unito si registra un'ottima crescita del 4% (dato annualizzato) nonostante le difficoltà attraversate dal mercato del credito e i timori circa il settore bancario. Il volume delle vendite al dettaglio ha continuato a crescere in settembre (specialmente online), sostenuto dal calo dei prezzi. Anche il settore manifatturiero ha segnato una ripresa in agosto e il mercato del lavoro si conferma solido. Il mercato immobiliare sembra perdere terreno, ma è ancora lontano dal collasso. Gli indicatori futuri predicono minor vigore, i dati dei sondaggi PMI sono meno convincenti e indicano un volume inferiore di investimenti e un andamento più moderato delle vendite al dettaglio. Poiché la crescita nel Regno Unito dipende in gran parte dal settore finanziario, le persistenti difficoltà del mercato del credito potrebbero costituire un ostacolo in questo senso. L'impennata del prezzo del petrolio non si è ancora tradotta in un incremento dell'inflazione, diversamente da quanto accaduto negli Stati Uniti e nell'area dell'euro. Alla luce dei dati che indicano solidità economica e delle forti aspettative di un'accelerazione dell'inflazione, il Comitato di Politica Monetaria non ha fretta di tagliare i tassi.

APERTA SICAV è una SICAV a comparti multipli, è cioè costituita da diversi Comparti, ciascuno dei quali rappresenta un insieme distinto di attività e passività ed è caratterizzato da una specifica politica di investimento.

Al 30 settembre 2007, la Società comprende i seguenti cinque Comparti:

- APERTA SICAV - ITALIAN BONDS;
- APERTA SICAV - EURO CORPORATE BONDS;
- APERTA SICAV - ITALIAN STOCK;
- APERTA SICAV - SWISS/EURO BALANCED;
- APERTA SICAV - GLOBAL BALANCED;

A fronte di tale scenario, i dati al 30 settembre 2007 indicano che il patrimonio netto gestito dalla SICAV ammonta a circa 403 milioni di euro.

Si presenta di seguito una breve descrizione delle politiche di investimento e dell'andamento di ciascun Comparto della SICAV dal 30 settembre 2006 al 30 settembre 2007.

### **APERTA SICAV – ITALIAN BONDS**

Nello scorso esercizio, sul mercato dei titoli di stato denominati in euro si è assistito a un rialzo dei tassi di interesse dettato dalla politica monetaria della BCE e dai crescenti rischi inflazionistici. La BCE ha infatti aumentato i tassi dal 3,00% al 4,00% durante l'intero periodo, a fronte della minaccia di un'accelerazione dell'inflazione dovuta all'impennata del prezzo del greggio (aumentato da 60 a 85 USD a barile) e alla riduzione della massa monetaria M3. Il Comparto ha seguito i movimenti del mercato e ridefinito la propria strategia nel corso dell'esercizio al fine di conseguire rendimenti superiori tramite un portafoglio costituito da titoli di elevata qualità, modificando l'*asset allocation* per gestire al meglio l'evoluzione del contesto.

La strategia si basava su una gestione attiva dei titoli a tasso variabile con scadenze *rollover* e dei titoli a tasso fisso per circa il 42,5% del valore patrimoniale netto; anche se il 42,5% del portafoglio era investito in obbligazioni a tasso fisso, la *duration* è stata sempre inferiore a quella del benchmark.

Lo scorso esercizio il Comparto era costituito da due diverse categorie di azioni (A e B): le azioni di categoria "A", offerte a investitori persone fisiche e giuridiche e quelle di categoria "B", riservate alle persone giuridiche qualificate quali Investitori Istituzionali. Il valore patrimoniale netto complessivo delle azioni di categoria "A" ammontava a EUR 34.892,66, corrispondente a un valore patrimoniale netto per azione di 10,26 al 30 settembre 2006. Alla medesima data, il valore patrimoniale netto complessivo delle azioni di categoria "B" ammontava a EUR 46.537.735,66, corrispondente a un valore patrimoniale netto per azione di 10,88.

Nel periodo in esame le azioni di categoria B sono state interamente cedute; il portafoglio detiene ora unicamente azioni di categoria A.

Al 30 settembre 2007 il valore patrimoniale netto complessivo delle azioni di categoria "A" ammontava a EUR 42.991.870 per un valore patrimoniale netto per azione pari a 10,45.

### **APERTA SICAV - EURO CORPORATE BONDS**

La politica di investimento del presente Comparto è rimasta invariata rispetto a un anno fa e l'*asset allocation* si basa tuttora sull'attenta selezione di obbligazioni societarie al fine di conseguire buoni risultati. Il Comparto investe infatti in titoli a tasso variabile di istituti bancari e finanziari di prim'ordine.

In seguito all'ampliamento degli spread in campo finanziario, si è cercato di minimizzare il rischio di ribasso riducendo l'esposizione ai titoli subordinati e mantenendo in portafoglio quasi esclusivamente titoli senior.

# APERTA SICAV

## Relazione sull'attività della SICAV\* (continua)

Il valore patrimoniale netto per azione al 30 settembre 2006 era pari a 11,02, rappresentato, in tale data, unicamente da azioni di categoria "B" (riservate alle persone giuridiche qualificate quali Investitori Istituzionali) per un valore patrimoniale netto di EUR 247.232.498,56.

Nel periodo in esame le azioni di categoria B sono state interamente cedute, e attualmente il Comparto detiene solo azioni di categoria A.

Il valore patrimoniale netto per azione al 30 settembre 2007 era pari a 10,13, rappresentato, in tale data, unicamente da azioni di categoria "A" (offerte a investitori persone fisiche e giuridiche) per un valore patrimoniale netto di EUR 135.676.074.

### APERTA SICAV - ITALIAN STOCK

Nello scorso esercizio il mercato azionario italiano ha messo a segno una buona performance, grazie principalmente all'elevata esposizione ai titoli finanziari e al buon andamento delle *utilities*. La gestione attiva del portafoglio ha seguito l'andamento del principale indice azionario italiano, beneficiando della crescita di valore dei titoli azionari, e ha mostrato la propria natura difensiva quando il mercato ha subito bruschi cali in marzo e in agosto. Il portafoglio ha sovraperformato l'indice creando valore per gli Azionisti.

Al 30 settembre 2007 il patrimonio netto complessivo del Comparto ammontava a EUR 110.311.944, grazie principalmente al contributo delle azioni di categoria "A" (NAV per Azione 9,93). Le azioni di categoria "B" (riservate alle persone giuridiche qualificate quali Investitori Istituzionali) sono state ridotte a EUR 738.479 per un valore patrimoniale netto per azione di 16,75.

### APERTA SICAV - SWISS/EURO BALANCED

Il Comparto si prefigge l'obiettivo di preservare il capitale e conseguire un rendimento superiore nel lungo termine, investendo in titoli con fondamentali solidi. Il Comparto è un mandato bilanciato. Sul fronte obbligazionario, investe per lo più in titoli di debito denominati in euro. Sul fronte azionario, l'universo di investimento comprende oltre a Eurolandia anche il mercato svizzero. Tre sono i fattori da cui dipende la performance del Comparto: l'*asset allocation* (scelta della ponderazione di azioni e obbligazioni), l'andamento dei mercati obbligazionari e l'andamento dei mercati azionari. Tali caratteristiche garantiscono la diversificazione geografica, mentre la selezione di titoli di elevata qualità offre buone prospettive di rendimento.

Da ottobre 2006 a gennaio 2007, il Comparto ha detenuto una sovraperponderazione dell'azionario di circa il 16% rispetto al benchmark (55% Lehman Euro Aggregate, 15% SPI, 30% MSCI EMU).

A gennaio 2007, la porzione azionaria è stata ridotta a livello quasi neutrale e portata a una sovraperponderazione di appena l'1%. Il Gestore Patrimoniale ha mantenuto questo assetto pressoché neutrale sino a metà estate; successivamente, la sovraperponderazione è stata aumentata al 4% nel mese di agosto e quindi ridotta al 2% in settembre. Da allora tale quota non è stata variata in modo attivo. Il Comparto ha perciò mantenuto una sovraperponderazione nell'azionario per tutto il periodo in esame. Grazie a una buona tempistica e alla modesta sovraperponderazione dei titoli azionari, la strategia di allocazione ha dato risultati positivi, in quanto le azioni hanno sovraperformato le obbligazioni. La selezione dei titoli è stata tuttavia meno favorevole e ha penalizzato la performance relativa.

Gli investimenti nel reddito fisso sono stati in misura lievemente inferiore rispetto al benchmark per tutto l'esercizio. La selezione dei titoli obbligazionari è stata dettata per lo più dalla disponibilità di obbligazioni *grandfathered*, dalla strategia di duration e dalla qualità dei titoli. La duration dei titoli obbligazionari è stata mantenuta simile a quella del benchmark per tutto il periodo in esame e la porzione di liquidità si attestava attorno all'1,5%. Attualmente, il Comparto detiene unicamente obbligazioni *grandfathered*; unica eccezione tre titoli a lunga scadenza con garanzia governativa, che sono stati essenziali per raggiungere la duration obbligazionaria strategica.

### APERTA SICAV - GLOBAL BALANCED

L'obiettivo di investimento del Comparto è la crescita del capitale e del reddito, coerentemente con una gestione prudente degli investimenti in azioni e obbligazioni societarie e governative di emittenti di tutto il mondo. Il Comparto segue modelli di crescita moderata del capitale, caratterizzati da modesta volatilità, investendo principalmente in un portafoglio diversificato di titoli azionari e obbligazionari di elevata qualità sui principali mercati internazionali. L'allocazione fra obbligazioni, azioni, paesi e settori viene gestita attivamente.

# APERTA SICAV

## Relazione sull'attività della SICAV\* (continua)

Da ottobre 2006 a gennaio 2007, il Comparto ha detenuto una sovrapponderazione dell'azionario di circa il 16% rispetto al benchmark (50% Lehman Euro Aggregate, 5% Lehman Global Aggregate, 15% MSCI EMU, 30% MSCI World).

A gennaio 2007, la porzione azionaria del Comparto è stata ridotta a livello quasi neutrale e portata a una sovrapponderazione di appena l'1%. Il Gestore Patrimoniale ha mantenuto questo assetto pressoché neutrale sino a settembre, quando la quota azionaria è stata portata a una sovrapponderazione del 2%. Da allora il Gestore Patrimoniale non ha variato tale quota in modo attivo. Il Comparto ha perciò mantenuto una sovrapponderazione nell'azionario per tutto il periodo in esame. L'apporto della strategia di allocazione, che non ha beneficiato del *market timing*, è stato neutrale. Anche la selezione dei titoli non ha contribuito alla performance relativa.

L'allocazione al reddito fisso è stata sempre leggermente inferiore a quella del benchmark nel corso dell'esercizio. La selezione dei titoli è stata dettata per lo più dalla disponibilità di obbligazioni *grandfathered*, dalla strategia della duration e dalla qualità degli investimenti. La duration obbligazionaria è stata mantenuta prossima a quella del benchmark per tutto il periodo in esame, mentre la quota di liquidità si aggirava attorno all'1,5%. Attualmente il Comparto detiene esclusivamente obbligazioni *grandfathered* con l'eccezione di tre titoli a lunga scadenza con garanzia governativa, che sono stati essenziali per raggiungere la duration obbligazionaria strategica. Attualmente il peso del reddito fisso in portafoglio ammonta al 52%.

Tutti gli eventi significativi occorsi dopo la chiusura dell'anno fiscale sono stati inclusi nei documenti presentati agli Azionisti.

Per quanto riguarda gli sviluppi della Società nel prossimo futuro, il Consiglio continuerà, come in passato, a garantire una crescita soddisfacente delle attività della Società, consapevole delle opportunità che potrebbero presentarsi.

Il Consiglio di Amministrazione

\* I dati e i confronti riportati sono forniti a titolo storico e non costituiscono un'indicazione dei risultati futuri.

# APERTA SICAV

## Relazione della Società di Revisione

Agli Azionisti di  
APERTA SICAV

Conformemente all'incarico ricevuto dall'assemblea generale annuale degli Azionisti del 17 gennaio 2007, abbiamo sottoposto a revisione contabile l'allegato bilancio di APERTA SICAV e di ciascuno dei suoi comparti, composto dal prospetto del patrimonio netto, dal prospetto di composizione del portafoglio al 30 settembre 2007 e dal prospetto delle variazioni nel patrimonio netto, nonché da una sintesi delle principali politiche contabili adottate e dalla nota integrativa al bilancio.

### *Responsabilità del Consiglio di Amministrazione in merito al bilancio*

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV è responsabile della redazione e della presentazione veritiera del presente bilancio in conformità con le leggi e le normative lussemburghesi relative alla stesura dei bilanci. Tale responsabilità comprende: la pianificazione e l'implementazione di un controllo interno costante sulla redazione e la presentazione veritiera di un bilancio che sia privo di anomalie significative, siano esse il risultato di frodi o di errori; la selezione e l'applicazione di adeguate politiche contabili; la formulazione di stime contabili ragionevoli a seconda delle circostanze.

### *Responsabilità della società di revisione*

La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un parere sul presente bilancio, in base alla revisione contabile da noi effettuata. Abbiamo condotto il lavoro di revisione contabile conformemente alle Norme Internazionali di Revisione adottate dall'Institut des réviseurs d'entreprises. Tali norme prescrivono che il revisore si conformi ai principi etici e che la revisione sia pianificata e condotta con l'obiettivo di ottenere delle garanzie ragionevoli che il bilancio non comporti anomalie significative.

Il processo di revisione implica l'attuazione di procedure tese a raccogliere elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio. La scelta delle procedure compete alla Società di Revisione, così come la valutazione del rischio che il bilancio contenga delle anomalie significative, siano esse il risultato di frodi o di errori. Procedendo a tale valutazione del rischio, il revisore esamina i controlli interni condotti dalla società sulla redazione e sulla presentazione veritiera del bilancio al fine di definire delle procedure di revisione adeguate alle circostanze, e non con l'obiettivo di esprimere un giudizio sull'efficacia di tali controlli.

Il lavoro di revisione comporta altresì la valutazione dell'adeguatezza dei metodi contabili adottati e della ragionevolezza delle stime contabili elaborate dal Consiglio di Amministrazione della SICAV, nonché la valutazione della presentazione generale del bilancio. Riteniamo che gli elementi probativi raccolti siano sufficienti e costituiscano una valida base di giudizio.

### *Parere*

A nostro avviso, il bilancio d'esercizio fornisce un'immagine fedele e veritiera della situazione di APERTA SICAV e di ciascuno dei suoi Comparti al 30 settembre 2007, nonché dei rispettivi andamenti operativi e delle variazioni nel patrimonio netto per l'esercizio chiuso in tale data, in conformità con le leggi e le normative lussemburghesi relative alla stesura dei bilanci.

# APERTA SICAV

## Relazione della Società di Revisione (continua)

### *Altro*

Le informazioni integrative contenute nella relazione annuale sono state da noi esaminate nell'ambito del nostro mandato, ma non costituiscono oggetto di particolari interventi di verifica in conformità ai suddetti criteri. L'attestato non fa quindi riferimento a tali informazioni. Nel quadro della generale esposizione della relazione annuale, tali informazioni non hanno dato adito a osservazioni.

Deloitte SA  
Réviseur d'Entreprises  
560, rue de Neudorf  
L-2220 Luxembourg

Benjamin Lam  
Partner

Lussemburgo, 9 gennaio 2008

# Aperta Sicav

## Prospetto del Patrimonio Netto al 30 settembre 2007

	Italian Bonds	Euro Corporate Bonds	Italian Stock	Swiss/Euro Balanced
Note	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>ATTIVO</b>				
Portafoglio investimenti a valore di mercato(2)	42.066.130,00	134.917.067,63	107.977.046,63	55.316.342,26
Attività depositate presso banche	1.361.111,72	1.352.085,94	3.650.108,69	854.300,57
Crediti per la cessione di investimenti	101.930,71	0,00	539.788,82	1.461.753,29
Crediti per sottoscrizioni	4.180,00	11.374,88	44.147,51	1.977,27
Interessi e dividendi attivi netti	352.572,91	829.951,27	240.331,31	538.227,61
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>43.885.925,34</b>	<b>137.110.479,72</b>	<b>112.451.422,96</b>	<b>58.172.601,00</b>
<b>PASSIVO</b>				
Debiti per l'acquisto di investimenti	486.895,00	0,00	836.485,66	0,00
Debiti per rimborsi	276.270,23	1.025.935,24	328.015,73	249.472,31
Commissione di gestione dovuta (5)	46.127,13	145.983,47	183.845,80	96.554,30
Imposte e spese dovute	84.762,59	262.486,86	279.170,78	153.430,81
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>894.054,95</b>	<b>1.434.405,57</b>	<b>1.627.517,97</b>	<b>499.457,42</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>42.991.870,39</b>	<b>135.676.074,15</b>	<b>110.823.904,99</b>	<b>57.673.143,58</b>
<b>Valore patrimoniale netto per azione</b>				
Categoria A	10,45	10,13	9,90	14,28
Categoria B	-	-	16,69	14,84
<b>Numero di azioni in circolazione</b>				
Categoria A	4.113.803,0000	13.398.280,0000	11.123.896,0000	3.981.979,0000
Categoria B	-	-	44.205,0380	54.796,3260

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Prospetto del Patrimonio Netto (continua)

al 30 settembre 2007

Global Balanced

Consolidated

EUR	EUR
52.768.813,96	393.045.400,48
1.652.493,80	8.870.100,72
792.841,86	2.896.314,68
2.480,92	64.160,58
582.490,95	2.543.574,05
<b>55.799.121,49</b>	<b>407.419.550,51</b>
0,00	1.323.380,66
300.279,27	2.179.972,78
93.388,85	565.899,55
151.063,18	930.914,22
<b>544.731,30</b>	<b>5.000.167,21</b>
<b>55.254.390,19</b>	<b>402.419.383,30</b>
12,80	
13,31	
4.263.617,0000	
49.970,0000	

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Prospetto delle variazioni nel Patrimonio Netto per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2007

	Italian Bonds	Euro Corporate Bonds	Italian Stock	Swiss/Euro Balanced
Note	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>PATRIMONIO NETTO A INIZIO ESERCIZIO</b>	<b>46.572.611,90</b>	<b>247.232.543,57</b>	<b>12.776.973,10</b>	<b>81.883.748,32</b>
<b>PROVENTI</b>				
Dividendi netti	0,00	0,00	1.837.547,62	657.584,95
Interessi netti su titoli obbligazionari	1.345.928,55	6.429.902,23	108.684,06	1.683.279,36
Interessi bancari	9.418,88	74.570,72	98.749,50	21.473,23
<b>TOTALE PROVENTI</b>	<b>1.355.347,43</b>	<b>6.504.472,95</b>	<b>2.044.981,18</b>	<b>2.362.337,54</b>
<b>ONERI</b>				
Commissioni di gestione (5)	147.160,04	649.610,76	393.726,82	450.189,36
Commissioni di distribuzione (6)	117.689,42	408.223,13	425.065,12	533.217,50
Commissioni di deposito	35.979,55	171.080,44	57.814,60	76.539,01
Commissioni degli agenti domiciliatario amministrativo e per i trasferimenti	15.098,26	18.174,71	16.370,78	29.980,13
Spese di revisione, stampa e pubblicazione	5.093,61	19.521,07	11.004,43	9.948,51
Tassa di sottoscrizione (7)	15.412,52	52.804,31	32.240,92	34.781,38
Oneri bancari	8.187,89	40.538,34	16.488,63	33.136,25
Interessi versati	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri oneri	19.101,26	52.587,04	43.827,82	34.830,21
<b>TOTALE ONERI</b>	<b>363.722,55</b>	<b>1.412.539,80</b>	<b>996.539,12</b>	<b>1.202.622,35</b>
<b>PROVENTI/(PERDITE) NETTI DA INVESTIMENTI</b>	<b>991.624,88</b>	<b>5.091.933,15</b>	<b>1.048.442,06</b>	<b>1.159.715,19</b>
Utile/(perdita) netto realizzato sulla vendita di investimenti	(312.725,89)	(251.539,90)	2.099.597,19	6.809.852,42
Utile/(perdita) netto realizzato su cambi	0,00	0,00	0,00	(8.865,57)
<b>UTILE/(PERDITA) NETTO REALIZZATO</b>	<b>678.898,99</b>	<b>4.840.393,25</b>	<b>3.148.039,25</b>	<b>7.960.702,04</b>
Variazione nella plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su investimenti	76.792,67	(808.344,40)	(5.874.134,53)	(4.317.142,84)
<b>INCREM./(DECREM.) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>	<b>755.691,66</b>	<b>4.032.048,85</b>	<b>(2.726.095,28)</b>	<b>3.643.559,20</b>
<b>EVOLUZIONE DEL CAPITALE</b>				
Sottoscrizione di azioni	57.052.697,17	181.924.213,67	128.808.661,31	9.601.486,51
Rimborso di azioni	(61.389.130,34)	(297.512.731,94)	(28.035.634,14)	(37.455.650,45)
<b>PATRIMONIO NETTO A FINE ESERCIZIO</b>	<b>42.991.870,39</b>	<b>135.676.074,15</b>	<b>110.823.904,99</b>	<b>57.673.143,58</b>

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Prospetto delle variazioni nel Patrimonio Netto (continua) per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2007

Global Balanced	Dato consolidato
EUR	EUR
<b>101.314.780,49</b>	<b>489.780.657,38</b>
770.816,80	3.265.949,37
1.829.438,84	11.397.233,04
37.139,39	241.351,72
<b>2.637.395,03</b>	<b>14.904.534,13</b>
514.554,20	2.155.241,18
611.484,85	2.095.680,02
89.893,46	431.307,06
31.612,57	111.236,45
11.238,30	56.805,92
39.510,79	174.749,92
41.092,02	139.443,13
43,96	43,96
37.783,81	188.130,14
<b>1.377.213,96</b>	<b>5.352.637,78</b>
<b>1.260.181,07</b>	<b>9.551.896,35</b>
5.095.205,46	13.440.389,28
(9.075,29)	(17.940,86)
<b>6.346.311,24</b>	<b>22.974.344,77</b>
(3.819.347,35)	(14.742.176,45)
<b>2.526.963,89</b>	<b>8.232.168,32</b>
8.100.750,98	385.487.809,64
(56.688.105,17)	(481.081.252,04)
<b>55.254.390,19</b>	<b>402.419.383,30</b>

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Variazioni nel numero di Azioni per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2007

	Italian Bonds	Euro Corporate Bonds	Italian Stock
<b>Categoria A</b>			
Numero di azioni in circolazione a inizio esercizio	3.400,0000	0,0000	0,0000
Numero di azioni emesse	5.514.821,0000	18.143.479,0000	12.615.304,0000
Numero di azioni rimborsate	(1.404.418,0000)	(4.745.199,0000)	(1.491.408,0000)
Numero di azioni in circolazione a fine esercizio	4.113.803,0000	13.398.280,0000	11.123.896,0000
<b>Categoria B</b>			
Numero di azioni in circolazione a inizio esercizio	4.276.661,0178	22.437.438,9800	847.671,9945
Numero di azioni emesse	0,0000	0,0000	0,0000
Numero di azioni rimborsate	(4.276.661,0178)	(22.437.438,9800)	(803.466,9564)
Numero di azioni in circolazione a fine esercizio	0,0000	0,0000	44.205,0380

## Dati statistici

	Italian Bonds	Euro Corporate Bonds	Italian Stock
	EUR	EUR	EUR
<b>Totale Valore Patrimoniale Netto</b>			
30 settembre 2007	42.991.870,39	135.676.074,15	110.823.904,99
30 settembre 2006	46.572.611,90	247.232.543,57	12.776.973,10
30 settembre 2005	46.081.453,13	241.858.633,36	13.054.920,01
<b>NAV per azione a fine esercizio</b>			
<b>30 settembre 2007</b>			
Cat. A	10,45	10,13	9,90
Cat. B	-	-	16,69
<b>30 settembre 2006</b>			
Cat. A	10,26	-	-
Cat. B	10,88	11,02	15,07
<b>30 settembre 2005</b>			
Cat. A	10,23	-	-
Cat. B	10,77	10,78	13,44

## Aperta Sicav

Variazioni nel numero di Azioni per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2007  
(continua)

Swiss/Euro Balanced	Global Balanced
5.940.314,0000	8.016.317,0000
673.381,0000	631.504,0000
(2.631.716,0000)	(4.384.204,0000)
3.981.979,0000	4.263.617,0000
55.835,0000	49.970,6600
6.668,9000	0,0000
(7.707,5740)	0,0000
54.796,3260	49.970,0000

Dati statistici (continua)

Swiss/Euro Balanced	Global Balanced
EUR	EUR
57.673.143,58	55.254.390,19
81.883.748,32	101.314.780,49
73.366.245,27	85.509.083,43
14,28	12,80
14,84	13,31
13,65	12,56
14,08	12,95
12,60	12,17
12,90	12,44

# Aperta Sicav

## Italian Bonds

### Prospetto di composizione del portafoglio

al 30 settembre 2007

(in EUR)	Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
Descrizione					
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale</b>					
<b>Obbligazioni</b>					
<b>Unione Europea</b>					
BEI TV 04-08.06.10 EMTN	500.000,00	EUR	499.773,44	493.104,00	1,15
BEI TV 04-2.1.09	750.000,00	EUR	749.511,78	740.049,98	1,72
BEI 3.375% 05-15.2.15 STEP-UP	500.000,00	EUR	497.523,57	464.610,65	1,08
			<b>1.746.808,79</b>	<b>1.697.764,63</b>	<b>3,95</b>
<b>Italia</b>					
BANCA INTESA TV 06-8.2.16	3.500.000,00	EUR	3.500.970,84	3.446.457,88	8,02
ITALY TV 03-1.12.10 CCT	600.000,00	EUR	603.597,28	602.727,00	1,40
ITALY TV 03-1.6.10 CCT	500.000,00	EUR	503.227,12	502.251,80	1,17
ITALY TV 04-1.11.11 CCT	3.000.000,00	EUR	3.014.645,27	3.013.791,90	7,01
ITALY TV 04-1.5.11 CCT	500.000,00	EUR	502.936,51	502.218,15	1,17
ITALY TV 05-01.03.12 CCT	3.900.000,00	EUR	3.921.049,41	3.920.196,54	9,12
ITALY TV 06-1.7.13 CCT	2.500.000,00	EUR	2.516.500,55	2.515.409,50	5,85
ITALY TV 07-1.03.14 CCT	7.500.000,00	EUR	7.552.941,66	7.542.461,25	17,55
ITALY 0% 06-30.05.08 CTZ	500.000,00	EUR	486.895,00	486.898,06	1,13
ITALY 3% 04-15.4.09 BTP	2.700.000,00	EUR	2.664.477,87	2.654.678,61	6,17
ITALY 3% 05-15.1.10 BTP	4.000.000,00	EUR	3.876.625,55	3.902.433,52	9,08
ITALY 3.5% 06-15.03.11 BTP	1.800.000,00	EUR	1.751.391,10	1.757.869,43	4,09
ITALY 3.75% 05-01.08.15 BTP	1.700.000,00	EUR	1.628.791,00	1.624.742,07	3,78
ITALY 3.75% 06-15.9.11 BTP	2.125.000,00	EUR	2.109.180,01	2.085.823,78	4,85
ITALY 4.25% 03-1.8.13 BTP	1.800.000,00	EUR	1.805.510,69	1.798.013,88	4,18
ITALY 4.25% 99-1.11.09 BTP	4.000.000,00	EUR	4.055.577,63	4.012.392,00	9,33
			<b>40.494.317,49</b>	<b>40.368.365,37</b>	<b>93,90</b>
<b>Totale - Obbligazioni</b>			<b>42.241.126,28</b>	<b>42.066.130,00</b>	<b>97,85</b>
<b>Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale</b>			<b>42.241.126,28</b>	<b>42.066.130,00</b>	<b>97,85</b>
<b>TOTALE PORTAFOGLIO</b>			<b>42.241.126,28</b>	<b>42.066.130,00</b>	<b>97,85</b>

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Italian Bonds

### Ripartizione degli investimenti

al 30 settembre 2007

(in percentuale del patrimonio netto)

<b>Ripartizione geografica</b>	<b>%</b>	<b>Ripartizione per settori economici</b>	<b>%</b>
Italia	93,90	Stati, province e comuni	85,88
Unione Europea	3,95	Banche e istituti finanziari	8,02
	<b>97,85</b>	Istituzioni sovranazionali	3,95
			<b>97,85</b>

# Aperta Sicav

## Euro Corporate Bonds

Prospetto di composizione  
del portafoglio

al 30 settembre 2007

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale</b>					
<b>Obbligazioni</b>					
<b>Belgio</b>					
FORTIS BANK TV 07-17.1.17 S329	5.500.000,00	EUR	5.507.121,99	5.368.675,13	3,96
			<b>5.507.121,99</b>	<b>5.368.675,13</b>	<b>3,96</b>
<b>Unione Europea</b>					
BEI TV 05-27.4.17	500.000,00	EUR	494.273,49	458.749,95	0,34
BEI TV 98-15.04.13	510.000,00	EUR	518.285,50	511.995,38	0,38
BEI 5.5%(TV) 05-22.04.20	4.640.000,00	EUR	4.232.097,03	3.515.921,95	2,59
			<b>5.244.656,02</b>	<b>4.486.667,28</b>	<b>3,31</b>
<b>Francia</b>					
CARREFOUR 3.625% 04-17.12.08	900.000,00	EUR	893.727,40	890.271,11	0,66
			<b>893.727,40</b>	<b>890.271,11</b>	<b>0,66</b>
<b>Irlanda</b>					
GE CAP EUROPE TV 7-3.4.14 EMTN	4.000.000,00	EUR	3.999.614,20	3.949.736,00	2,91
			<b>3.999.614,20</b>	<b>3.949.736,00</b>	<b>2,91</b>
<b>Italia</b>					
BANCA SELLA TV 05-20.6.12	6.000.000,00	EUR	5.983.925,99	5.978.101,80	4,41
BCA AGRILEAS.TV 06-12.6.13EMTN	7.000.000,00	EUR	6.990.404,58	6.992.908,30	5,15
BCA CARIGE TV 07-6.2.12 EMTN	11.000.000,00	EUR	10.987.996,65	10.975.250,00	8,09
BCA DI CIVIDALE TV 06-11.12.09	11.000.000,00	EUR	10.992.778,18	10.984.287,60	8,09
BCA LOMBARDA TV 06-27.09.13	6.000.000,00	EUR	5.989.720,26	5.993.418,00	4,42
BCO POP.MILANO TV 07-31.1.14	5.200.000,00	EUR	5.184.393,09	5.179.311,28	3,82
BCO POP.VERONA TV 03-2.4.13	200.000,00	EUR	201.541,12	200.763,26	0,15
CASSA RIS.FERRARA TV06-22.9.11	9.000.000,00	EUR	8.978.501,10	8.982.121,50	6,62
CENTRO LEASING.TV06-9.11.09	1.500.000,00	EUR	1.497.530,03	1.497.050,40	1,10
CR BOLZANO TV 05-3.2.12	5.000.000,00	EUR	5.006.023,44	4.997.183,45	3,68
CREDEM TV 04-26.11.14	800.000,00	EUR	805.225,55	801.108,95	0,59
CREDEM TV 05-04.05.12	3.000.000,00	EUR	2.995.025,23	2.977.238,64	2,19
CREDEM TV 06-31.01.13	8.000.000,00	EUR	7.997.347,76	7.937.203,52	5,85
CREDITO VALTELINE TV07-8.2.12	5.000.000,00	EUR	4.988.638,50	4.986.691,25	3,68
DEXIA CREDIOP TV04-15.9.09/BOT	148.000,00	EUR	145.411,73	144.300,04	0,11
INA 4.5% 99-28.5.09	3.500.000,00	EUR	3.570.966,00	3.505.517,05	2,58
ITALY TV 05-01.03.12 CCT	7.500.000,00	EUR	7.534.650,00	7.538.839,50	5,56
ITALY TV 06-1.7.13 CCT	4.000.000,00	EUR	4.029.400,00	4.024.655,20	2,97
ITALY TV 07-1.03.14 CCT	3.000.000,00	EUR	3.023.100,00	3.016.984,50	2,22
ITALY 0% 07-15.5.08 BOT	2.500.000,00	EUR	2.404.976,02	2.438.737,50	1,80
ITALY 0% 07-15.8.2008 BOT	2.000.000,00	EUR	1.923.320,00	1.931.010,00	1,42
ITALY 3.75% 05-01.08.15 BTP	1.500.000,00	EUR	1.435.245,00	1.433.595,95	1,06
ITALY 3.75% 06-15.9.11 BTP	750.000,00	EUR	743.474,22	736.173,10	0,54
ITALY 4.25% 03-1.8.13 BTP	650.000,00	EUR	665.760,30	649.282,79	0,48
MEDIOBANCA 3.75% 06-02.02.16	1.000.000,00	EUR	993.096,36	899.988,00	0,66
MEDIOBCA TV 98-18.12.08	103.000,00	EUR	92.795,60	98.692,54	0,07
MONTE PASCHI SIEN.TV06-22.3.13	6.000.000,00	EUR	5.997.023,47	5.953.056,60	4,39

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Euro Corporate Bonds

Prospetto di composizione del  
portafoglio (continua)  
al 30 settembre 2007

(in EUR)	Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
Descrizione					
MONTE PASCHI TV 05-29.9.15	400.000,00	EUR	399.968,67	396.000,00	0,29
SANPAOLO IMI TV 06-15.3.13	6.000.000,00	EUR	5.984.336,19	5.976.432,00	4,40
			<b>117.542.575,04</b>	<b>117.225.902,72</b>	<b>86,39</b>
<b>Lussemburgo</b>					
MEDIOBANC.INT L.4.5%07-28.5.09	3.000.000,00	EUR	2.985.338,32	2.995.815,39	2,21
			<b>2.985.338,32</b>	<b>2.995.815,39</b>	<b>2,21</b>
<b>Totale - Obbligazioni</b>			<b>136.173.032,97</b>	<b>134.917.067,63</b>	<b>99,44</b>
<b>Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale</b>			<b>136.173.032,97</b>	<b>134.917.067,63</b>	<b>99,44</b>
<b>TOTALE PORTAFOGLIO</b>			<b>136.173.032,97</b>	<b>134.917.067,63</b>	<b>99,44</b>

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Euro Corporate Bonds

### Ripartizione degli investimenti

al 30 settembre 2007

(in percentuale del patrimonio netto)

<b>Ripartizione geografica</b>	<b>%</b>	<b>Ripartizione per settori economici</b>	<b>%</b>
Italia	86,39	Banche e istituti finanziari	72,72
Belgio	3,96	Stati, province e comuni	16,16
Unione Europea	3,31	Holding e società finanziarie	4,01
Irlanda	2,91	Istituzioni sovranazionali	3,31
Lussemburgo	2,21	Assicurazioni	2,58
Francia	0,66	Vendita al dettaglio, grandi magazzini	0,66
	<b>99,44</b>		<b>99,44</b>

# Aperta Sicav

## Italian Stock

Prospetto di composizione  
del portafoglio

al 30 settembre 2007

(in EUR)	Quantità / Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
<b>Descrizione</b>					
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale</b>					
<b>Azioni</b>					
<b>Italia</b>					
AEM SPA	100.000,00	EUR	260.291,76	262.500,00	0,24
ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA	145.000,00	EUR	1.480.292,12	1.352.125,00	1,22
ANSALDO STS SPA	120.000,00	EUR	1.211.233,67	1.174.680,00	1,06
ARNOLDO MONDADORI EDITORE SPA	145.000,00	EUR	1.184.082,84	983.825,00	0,89
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	150.000,00	EUR	4.521.765,00	4.621.500,00	4,17
ASSICURAZIONI /MILANO	134.000,00	EUR	774.436,06	786.580,00	0,71
AUTOGRILL SPA	40.000,00	EUR	607.673,54	540.120,00	0,49
BANCA CR FIRENZE SPA	1.065.431,00	EUR	6.795.441,58	7.029.713,74	6,35
BANCA INTESA SPA	350.000,00	EUR	1.955.548,64	1.894.900,00	1,71
BCA POP,DELL ETRURIA DEL LAZIO	180.000,00	EUR	2.877.482,56	2.192.400,00	1,98
BCA POPOLARE DI MILANO	50.000,00	EUR	620.171,27	518.000,00	0,47
BONIFICIA TERR.FERR.	80.700,00	EUR	3.339.432,82	3.156.177,00	2,85
BREMBO SPA	42.100,00	EUR	408.685,44	391.066,90	0,35
CALTAGIRONE EDITORE SPA	110.000,00	EUR	692.031,26	536.030,00	0,48
C.I.R.CIE INDUSTRIALI RIUNITE	170.000,00	EUR	499.484,41	465.460,00	0,42
CLASS EDITORI SPA	2.000.010,00	EUR	4.446.587,86	3.604.018,02	3,25
COMPAGNIA IMMOB.AZIONARIA	500.619,00	EUR	200.257,59	190.235,22	0,17
CONAFI PRESTITO SPA	10.435,00	EUR	56.708,30	48.105,35	0,04
CREDITO ARTIGIANO SPA	100.000,00	EUR	394.508,81	398.200,00	0,36
CREDITO EMILIANO SPA CREDEM	95.000,00	EUR	1.078.527,00	913.900,00	0,82
CRED.VALTELLINESE /BONUS SHS	50.000,00	EUR	500.000,00	499.000,00	0,45
EDISON SPA	1.600.000,00	EUR	3.494.690,05	3.665.600,00	3,31
EEMS ITALIA SPA	115.000,00	EUR	701.587,82	516.580,00	0,47
ENEL	310.000,00	EUR	2.458.987,65	2.461.400,00	2,22
ENI SPA ROMA	400.000,00	EUR	9.918.391,37	10.396.000,00	9,39
EUROTECH SPA	180.000,00	EUR	1.610.395,59	1.336.860,00	1,21
FIAT	45.000,00	EUR	776.685,46	952.200,00	0,86
FINMECCANICA /POST REGROUP.	100.000,00	EUR	2.173.766,67	2.043.000,00	1,84
GAS PLUS S.P.A.	150.000,00	EUR	1.231.298,52	1.158.000,00	1,04
GR.EDITOR.L ESPRESSO SPA	100.000,00	EUR	403.820,14	343.500,00	0,31
GUALA CLOSURES SPA	150.000,00	EUR	856.066,55	765.000,00	0,69
IFI SPA TORINO /PRIV.	55.000,00	EUR	1.365.673,37	1.485.550,00	1,34
IFIL INVESTMENTS SPA	185.000,00	EUR	1.250.108,50	1.398.600,00	1,26
ITALMOBILIARE SPA /RISP./N-CV.	2.000,00	EUR	139.920,61	115.760,00	0,10
MEDIOBANCA BCA CREDITO FINANZ.	260.000,00	EUR	4.478.048,27	3.988.400,00	3,60
MEDITERRANEA DELLE ACQUE SPA	13.000,00	EUR	53.077,24	67.249,00	0,06
MITTEL SPA	293.800,00	EUR	1.777.177,20	1.567.423,00	1,41
MONTE DEI PASCHI DI SIENA	450.000,00	EUR	2.155.136,80	1.936.350,00	1,75
NAVIGAZIONE MONTANARI SPA	50.000,00	EUR	214.858,09	167.350,00	0,15
NICE SPA	100.000,00	EUR	627.703,32	536.200,00	0,48
OMNIA NETWORK S.P.A.	86.000,00	EUR	411.668,14	268.320,00	0,24
PARMALAT SPA	240.000,00	EUR	687.975,29	597.600,00	0,54
SNAM RETE GAS SPA	225.000,00	EUR	1.011.947,89	981.675,00	0,89
SOL SPA	459.000,00	EUR	2.464.090,34	2.563.974,00	2,31
TELECOM ITALIA SPA	1.500.000,00	EUR	3.302.940,38	3.196.500,00	2,88
UNICREDITO ITALIANO SPA	800.000,00	EUR	5.595.621,42	4.800.000,00	4,33

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Italian Stock

Prospetto di composizione del  
portafoglio (continua)

al 30 settembre 2007

(in EUR)

Descrizione	Quantità / Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA	1.250.000,00	EUR	3.650.892,76	2.980.000,00	2,69
			<b>86.717.171,97</b>	<b>81.847.627,23</b>	<b>73,85</b>
<b>Lussemburgo</b>					
TENARIS SA	150.000,00	EUR	2.672.604,84	2.777.700,00	2,51
			<b>2.672.604,84</b>	<b>2.777.700,00</b>	<b>2,51</b>
<b>Paesi Bassi</b>					
STMICROELECTRONICS NV	110.000,00	EUR	1.596.676,96	1.295.910,00	1,17
			<b>1.596.676,96</b>	<b>1.295.910,00</b>	<b>1,17</b>
<b>Totale - Azioni</b>			<b>90.986.453,77</b>	<b>85.921.237,23</b>	<b>77,53</b>
<b>Obbligazioni</b>					
<b>Italia</b>					
ITALY 0% 06-15.11.07 BOT	2.000.000,00	EUR	1.944.529,65	1.990.570,00	1,80
ITALY 0% 07-15.5.08 BOT	5.000.000,00	EUR	4.815.223,43	4.877.475,00	4,40
ITALY 2.75% 05-01.02.08 BTP	5.000.000,00	EUR	4.961.050,00	4.977.828,15	4,49
ITALY 5% 02-15.10.07 BTP (RBG)	9.000.000,00	EUR	9.016.200,00	9.002.756,25	8,12
			<b>20.737.003,08</b>	<b>20.848.629,40</b>	<b>18,81</b>
<b>Totale - Obbligazioni</b>			<b>20.737.003,08</b>	<b>20.848.629,40</b>	<b>18,81</b>
<b>Opzioni, warrant, diritti</b>					
<b>Italia</b>					
CRED.VALTELL.-30.4.08 WRT	20.000,00	EUR	0	36.120,00	0,03
CRED.VALTELL.-30.4.09 WRT	20.000,00	EUR	0	39.220,00	0,04
			<b>0</b>	<b>75.340,00</b>	<b>0,07</b>
<b>Totale - Opzioni, warrant, diritti</b>			<b>0</b>	<b>75.340,00</b>	<b>0,07</b>
<b>Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale</b>			<b>111.723.456,85</b>	<b>106.845.206,63</b>	<b>96,41</b>
<b>Valori mobiliari negoziati in un altro mercato regolamentato</b>					
<b>Azioni</b>					
<b>Italia</b>					
DADA FIRENZE	60.000,00	EUR	1.218.586,31	1.131.840,00	1,02
			<b>1.218.586,31</b>	<b>1.131.840,00</b>	<b>1,02</b>
<b>Totale - Azioni</b>			<b>1.218.586,31</b>	<b>1.131.840,00</b>	<b>1,02</b>
<b>Totale - Valori mobiliari negoziati in un altro mercato regolamentato</b>			<b>1.218.586,31</b>	<b>1.131.840,00</b>	<b>1,02</b>
<b>TOTALE PORTAFOGLIO</b>			<b>112.942.043,16</b>	<b>107.977.046,63</b>	<b>97,43</b>

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Italian Stock

### Ripartizione degli investimenti

al 30 settembre 2007

(in percentuale del patrimonio netto)

<b>Ripartizione geografica</b>	<b>%</b>	<b>Ripartizione per settori economici</b>	<b>%</b>
Italia	93,75	Banche e istituti finanziari	21,89
Lussemburgo	2,51	Stati, province e comuni	18,81
Paesi Bassi	1,17	Energia	10,43
	<b>97,43</b>	Assicurazioni	8,79
		Servizi pubblici	6,72
		Grafica ed editoria	4,93
		Holding e società finanziarie	4,47
		Informazione	2,88
		Agricoltura e pesca	2,85
		Miniere di carbone, industria pesante	2,51
		Chimica	2,31
		Elettronica e impianti elettrici	2,12
		Tecnologie aerospaziali	1,84
		Internet Software	1,26
		Forniture per ufficio e computer	1,21
		Industria automobilistica	1,21
		Trasporti	1,21
		Altro	0,69
		Alimentari e distillerie	0,54
		Gastronomia	0,49
		Immobiliare	0,17
		Edilizia e materiali da costruzione	0,10
			<b>97,43</b>

# Aperta Sicav

## Swiss/Euro Balanced

Prospetto di composizione  
del portafoglio

al 30 settembre 2007

(in EUR)	Quantità / Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
Descrizione					
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale</b>					
<b>Azioni</b>					
<b>Belgio</b>					
FORTIS	10.219,00	EUR	267.006,26	211.022,35	0,37
MOBISTAR	2.345,00	EUR	152.297,81	143.865,75	0,25
			<b>419.304,07</b>	<b>354.888,10</b>	<b>0,62</b>
<b>Finlandia</b>					
NOKIA OY	35.138,00	EUR	574.560,49	936.779,08	1,63
STORA ENSO AB -R-	21.593,00	EUR	275.417,25	294.960,38	0,51
			<b>849.977,74</b>	<b>1.231.739,46</b>	<b>2,14</b>
<b>Francia</b>					
AIR FRANCE - KLM	3.678,00	EUR	60.001,23	94.782,06	0,16
AXA	17.214,00	EUR	433.252,27	540.175,32	0,94
BNP PARIBAS	6.574,00	EUR	431.896,93	504.488,76	0,87
BOUYGUES	4.413,00	EUR	258.333,16	266.942,37	0,46
CARREFOUR SA	3.008,00	EUR	118.946,09	147.783,04	0,26
FRANCE TELECOM	29.653,00	EUR	605.315,95	696.548,97	1,22
LAFARGE	2.074,00	EUR	199.062,61	225.340,10	0,39
PINAULT PR. REDOUTE	2.769,00	EUR	278.608,65	365.341,86	0,63
PUBLICIS GROUPE S.A.	4.675,00	EUR	159.913,14	134.827,00	0,23
SANOFI - AVENTIS	3.980,00	EUR	257.721,52	236.332,40	0,41
STÉ GEN. PARIS -A-	1.882,00	EUR	249.041,21	221.473,76	0,38
SUEZ	14.946,00	EUR	429.374,11	617.269,80	1,07
TOTAL S.A.	17.469,00	EUR	907.724,26	996.082,38	1,74
UNIBAIL-RODAMCO ACT.	744,00	EUR	80.522,87	134.284,56	0,23
VIVENDI UNIVERSAL	2.606,00	EUR	78.576,19	77.137,60	0,13
			<b>4.548.290,19</b>	<b>5.258.809,98</b>	<b>9,12</b>
<b>Germania</b>					
ALLIANZ AG	3.566,00	EUR	443.601,97	584.289,10	1,01
BMW – BAYER. MOTORENWERKE	5.742,00	EUR	281.937,87	260.399,70	0,45
DAIMLERCHRYSLER(NEW YORK)	5.972,00	EUR	372.810,41	421.862,08	0,73
DEUTSCHE BANK	3.439,00	EUR	338.475,78	310.679,26	0,54
DEUTSCHE LUFTHANSA	4.589,00	EUR	57.913,74	92.835,47	0,16
DEUTSCHE POST AG BONN	7.923,00	EUR	189.410,56	161.312,28	0,28
DEUTSCHE POSTBANK AG	1.864,00	EUR	85.416,82	95.996,00	0,17
E,ON AG	3.778,00	EUR	316.297,10	488.986,54	0,85
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	5.952,00	EUR	205.074,67	222.009,60	0,38
GERRESHEIMER AG	6.622,00	EUR	264.924,56	249.980,50	0,43
HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG	2.415,00	EUR	86.475,43	74.261,25	0,13
HENKEL-VORZUGSAKTIE	9.384,00	EUR	339.555,10	338.011,68	0,59
INFINEON TECHNOLOGIES /NAM.	9.793,00	EUR	77.898,44	118.299,44	0,21
METRO AG	3.446,00	EUR	160.127,71	217.925,04	0,38
SIEMENS AG	6.088,00	EUR	531.655,62	587.004,96	1,01
STADA ARZNEIMITTEL AG	4.068,00	EUR	131.275,48	186.314,40	0,32

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Swiss/Euro Balanced

Prospetto di composizione del  
portafoglio (continua)

al 30 settembre 2007

(in EUR)	Quantità / Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
<b>Descrizione</b>					
TUI AG	8.706,00	EUR	154.500,82	165.501,06	0,29
			<b>4.037.352,08</b>	<b>4.575.668,36</b>	<b>7,93</b>
<b>Grecia</b>					
ALPHA BANK	7.228,00	EUR	180.984,36	176.652,32	0,31
			<b>180.984,36</b>	<b>176.652,32</b>	<b>0,31</b>
<b>Irlanda</b>					
BANK OF IRELAND	21.445,00	EUR	287.166,07	278.785,00	0,48
CRH PLC	8.338,00	EUR	250.159,01	232.213,30	0,40
IRISH LIFE AND PERMANENT PLC	21.255,00	EUR	379.036,10	330.515,25	0,58
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	5.148,00	EUR	86.654,03	83.449,08	0,14
			<b>1.003.015,21</b>	<b>924.962,63</b>	<b>1,60</b>
<b>Italia</b>					
AUTOGRILL SPA	9.423,00	EUR	138.311,77	127.238,77	0,22
BANCA INTESA SPA	84.503,00	EUR	462.053,50	457.499,24	0,79
BANCO POPOLARE SOC. COOP.	13.460,00	EUR	271.970,45	211.012,42	0,37
ENI SPA ROMA	19.619,00	EUR	449.547,28	509.897,81	0,88
FIAT	11.353,00	EUR	131.714,60	240.229,48	0,42
			<b>1.453.597,60</b>	<b>1.545.877,72</b>	<b>2,68</b>
<b>Liechtenstein</b>					
LIECHTENSTEINISCHE LANDESBK AG	310,00	CHF	14.829,23	20.544,07	0,04
			<b>14.829,23</b>	<b>20.544,07</b>	<b>0,04</b>
<b>Lussemburgo</b>					
SES SA /FDR	14.127,00	EUR	173.077,47	231.682,80	0,40
			<b>173.077,47</b>	<b>231.682,80</b>	<b>0,40</b>
<b>Paesi Bassi</b>					
ABN AMRO HOLDING	16.528,00	EUR	342.093,72	610.709,60	1,05
AEGON NV	29.049,00	EUR	374.523,24	390.128,07	0,68
ASML HOLDING NV	18.865,00	EUR	362.516,27	438.611,25	0,76
HEINEKEN NV	2.601,00	EUR	75.483,14	119.698,02	0,21
ING GROEP	17.283,00	EUR	524.801,90	538.019,79	0,93
KONINKLIJKE AHOLD NV	13.918,00	EUR	114.777,18	147.530,80	0,26
KONINKLIJKE KPN NV	27.961,00	EUR	228.822,64	340.285,37	0,59
ORDINA NV EUR 0.1	5.700,00	EUR	75.378,53	73.986,00	0,13
TNT NV	7.408,00	EUR	170.527,95	217.795,20	0,38
			<b>2.268.924,57</b>	<b>2.876.764,10</b>	<b>4,99</b>
<b>Spagna</b>					
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	47,00	EUR	477,30	772,68	0,00
BANCO SANTANDER CENTR. HISP SA	44.015,00	EUR	483.304,93	599.924,45	1,04
TELEFONICA SA	13.438,00	EUR	215.268,01	263.787,94	0,46
			<b>699.050,24</b>	<b>864.485,07</b>	<b>1,50</b>

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Swiss/Euro Balanced

Prospetto di composizione del  
portafoglio (continua)

al 30 settembre 2007

(in EUR)	Quantità / Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
<b>Svizzera</b>					
ABB LTD ZUERICH /NAMEN.	25.832,00	CHF	249.077,38	476.724,72	0,83
ACTELION LTD	1.842,00	CHF	30.618,64	71.513,30	0,12
ADECCO	1.674,00	CHF	70.762,62	69.374,02	0,12
CHARLES VOEGELE HOLDING AG	562,00	CHF	28.291,48	34.673,50	0,06
CIE FINANCIERE RICHEMONT UNITS -A-	3.839,00	CHF	132.316,70	178.275,45	0,31
CIE SUISSE DE REASSURANCE	4.329,00	CHF	257.544,18	270.211,50	0,47
CLARIANT /NAMEN	6.403,00	CHF	69.366,62	55.151,92	0,10
CREDIT SUISSE GROUP	14.561,00	CHF	502.860,71	677.498,26	1,17
FISCHER GEORG AG/NAM.	80,00	CHF	19.658,69	38.595,00	0,07
FLUGHAFEN ZUERICH /NOM	91,00	CHF	10.234,32	24.634,86	0,04
GALENICA AG /NAMENAKTIE	138,00	CHF	17.540,13	41.324,70	0,07
GEBERIT AG /NAMENAKTIE	1.086,00	CHF	79.465,75	99.555,95	0,17
GIVAUDAN SA /REG.	152,00	CHF	103.408,09	98.444,93	0,17
HOLCIM LTD	2.124,00	CHF	99.439,73	164.411,80	0,29
JULIUS BAER HOLDING NAM.AKT.	1.000,00	CHF	49.176,67	52.396,98	0,09
KABA HOLDING AG RUEMLANG	104,00	CHF	23.436,56	21.972,42	0,04
KUONI REISEN HOLDING /NAM.-B-	116,00	CHF	49.555,89	38.402,38	0,07
LINDT & SPRUENGLI /PARTIZ.	10,00	CHF	14.935,28	24.371,67	0,04
LOGITECH INTERNATIONAL SA	4.899,00	CHF	89.236,02	102.205,32	0,18
LONZA GROUP AG /NOM.	1.015,00	CHF	53.358,95	77.590,27	0,13
NESTLE /NOM.	5.025,00	CHF	1.158.427,72	1.581.886,23	2,75
NOBEL BIOCARE HLDG SA	400,00	CHF	83.234,95	75.901,89	0,13
NOVARTIS AG BASEL /NAM	31.350,00	CHF	1.265.224,47	1.212.406,26	2,10
PETROPLUS HOLDINGS AG	879,00	CHF	54.910,43	54.337,14	0,09
PHOENIX MECANO AG	102,00	CHF	22.383,69	29.684,80	0,05
ROCHE HOLDING	9.771,00	CHF	1.010.440,80	1.241.551,50	2,16
SCHINDLER HOLDING SA /PARTIC.	1.752,00	CHF	52.736,51	77.510,21	0,13
SGS SA /NOM.	135,00	CHF	83.025,86	108.074,42	0,19
SIKA SA	42,00	CHF	20.762,34	57.336,32	0,10
SONOVA HOLDING AG /NOM.	1.296,00	CHF	79.332,70	91.114,05	0,16
SPEEDEL HOLDING AG	270,00	CHF	29.566,54	24.832,74	0,04
STRAUMANN HOLDING AG/NOM.	237,00	CHF	38.589,88	46.648,06	0,08
SULZER AG /NAM.	28,00	CHF	25.139,19	28.145,70	0,05
SWISS LIFE HOLDING /NAM.	671,00	CHF	99.275,71	121.973,91	0,21
SYNGENTA AG	1.376,00	CHF	120.691,79	207.888,11	0,36
TECAN GROUP SA /NAM.	425,00	CHF	17.831,54	19.186,14	0,03
THE SWATCH GROUP AG	785,00	CHF	108.644,53	180.497,22	0,31
UBS AG /NAMENSAKTIE	27.177,00	CHF	925.290,05	1.024.031,55	1,78
VONTOBEL HOLDING AG /NAM.	220,00	CHF	9.483,72	7.898,97	0,01
ZURICH FINANCIAL SERVICES	2.258,00	CHF	341.623,21	474.676,62	0,82
			<b>7.496.900,04</b>	<b>9.282.910,79</b>	<b>16,09</b>
<b>Stati Uniti</b>					
SYNTHESES- STRATEC INC.	1.196,00	CHF	108.280,77	93.802,21	0,16
			<b>108.280,77</b>	<b>93.802,21</b>	<b>0,16</b>
<b>Totale - Azioni</b>			<b>23.253.583,57</b>	<b>27.438.787,61</b>	<b>47,58</b>

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Swiss/Euro Balanced

Prospetto di composizione del  
portafoglio (continua)  
al 30 settembre 2007

(in EUR)	Quantità / Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
Descrizione					
<b>Obbligazioni</b>					
<b>Finlandia</b>					
FINLAND 5% 98-09	2.340.000,00	EUR	2.399.239,47	2.369.939,36	4,11
			<b>2.399.239,47</b>	<b>2.369.939,36</b>	<b>4,11</b>
<b>Francia</b>					
FIN FONCIER 3.825% 06-25.4.55	300.000,00	EUR	241.500,00	243.918,92	0,42
FRANCE OAT 4% 04-25.04.55	3.850.000,00	EUR	3.820.517,92	3.408.393,95	5,91
			<b>4.062.017,92</b>	<b>3.652.312,87</b>	<b>6,33</b>
<b>Germania</b>					
BAY.HYPVBK5.75%00-31.5.10 S927	3.000.000,00	EUR	3.325.823,56	3.096.304,80	5,37
DEKABANK 5.75%00-12.5.10/R.439	3.200.000,00	EUR	3.421.610,38	3.303.181,12	5,72
DEPFA 4.5%98-15.01.14S.505	2.900.000,00	EUR	3.145.508,57	2.908.633,59	5,04
DEPFA 5.25% 01-15.07.11	1.700.000,00	EUR	1.885.629,18	1.747.992,87	3,03
GERMANY 4% 05-4.1.37	980.000,00	EUR	997.855,98	889.399,98	1,54
HVB REAL EST.6% 00-15 R.392	2.600.000,00	EUR	2.952.050,16	2.846.684,10	4,94
HYPOBK ESSEN 4.25%99-09 EM.533	1.650.000,00	EUR	1.680.506,03	1.647.092,87	2,86
HYPOBK ESSEN 5.25%01-17.01.11	800.000,00	EUR	831.144,60	819.024,40	1,42
KRED.WIEDERAUFB.5.25%99-4.1.10	1.350.000,00	EUR	1.446.265,77	1.377.516,38	2,39
			<b>19.686.394,23</b>	<b>18.635.830,11</b>	<b>32,31</b>
<b>Gran Bretagna</b>					
BURMAH CASTROL 4.875% 99-09	100.000,00	EUR	106.073,57	100.638,55	0,17
			<b>106.073,57</b>	<b>100.638,55</b>	<b>0,17</b>
<b>Paesi Bassi</b>					
ING BK 6% 00-1.3.10 EMTN	1.000.000,00	EUR	1.057.023,45	1.036.524,50	1,80
			<b>1.057.023,45</b>	<b>1.036.524,50</b>	<b>1,80</b>
<b>Stati Uniti</b>					
FREDDIE MAC 5.75%00-15.09.10	1.900.000,00	EUR	2.117.135,95	1.967.268,36	3,41
			<b>2.117.135,95</b>	<b>1.967.268,36</b>	<b>3,41</b>
<b>Totale - Obbligazioni</b>			<b>29.427.884,59</b>	<b>27.762.513,75</b>	<b>48,13</b>
<b>Opzioni, warrant, diritti</b>					
<b>Belgio</b>					
RIGHTS FORTIS 07-9.10.07	11.084,00	EUR	0	41.232,48	0,07
			<b>0</b>	<b>41.232,48</b>	<b>0,07</b>
<b>Totale - Opzioni, warrant, diritti</b>			<b>0</b>	<b>41.232,48</b>	<b>0,07</b>
<b>Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale</b>			<b>52.681.468,16</b>	<b>55.242.533,84</b>	<b>95,78</b>

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Swiss/Euro Balanced

Prospetto di composizione del  
portafoglio (continua)

al 30 settembre 2007

(in EUR)

Descrizione	Quantità / Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
<b>Valori mobiliari negoziati in un altro mercato regolamentato</b>					
<b>Azioni</b>					
<b>Svizzera</b>					
KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL	1.070,00	CHF	61.329,93	73.808,42	0,13
			<b>61.329,93</b>	<b>73.808,42</b>	<b>0,13</b>
<b>Totale - Azioni</b>			<b>61.329,93</b>	<b>73.808,42</b>	<b>0,13</b>
<b>Totale - Valori mobiliari negoziati in un altro mercato regolamentato</b>			<b>61.329,93</b>	<b>73.808,42</b>	<b>0,13</b>
<b>TOTALE PORTAFOGLIO</b>			<b>52.742.798,09</b>	<b>55.316.342,26</b>	<b>95,91</b>

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Swiss/Euro Balanced

### Ripartizione degli investimenti

al 30 settembre 2007

(in percentuale del patrimonio netto)

<b>Ripartizione geografica</b>	<b>%</b>	<b>Ripartizione per settori economici</b>	<b>%</b>
Germania	40,24	Banche e istituti finanziari	46,44
Svizzera	16,22	Stati, province e comuni	11,56
Francia	15,45	Prodotti farmaceutici e cosmetici	6,00
Paesi Bassi	6,79	Informazione	4,68
Finlandia	6,25	Assicurazioni	4,24
Stati Uniti	3,57	Energia	2,79
Italia	2,68	Alimentari e distillerie	2,79
Irlanda	1,60	Servizi pubblici	1,92
Spagna	1,50	Edilizia e materiali da costruzione	1,71
Belgio	0,69	Elettronica e impianti elettrici	1,68
Lussemburgo	0,40	Chimica	1,29
Grecia	0,31	Trasporti	1,22
Gran Bretagna	0,17	Vendita al dettaglio, grandi magazzini	1,21
Liechtenstein	0,04	Holding e società finanziarie	1,18
	<b>95,91</b>	Industria automobilistica	1,15
		Non definito	1,01
		Altro	0,99
		Beni di consumo	0,59
		Legno e industria cartaria	0,51
		Gastronomia	0,51
		Altri servizi	0,40
		Meccanica e macchinari	0,38
		Internet Software	0,34
		Industria orologiera	0,31
		Immobiliare	0,23
		Grafica ed editoria	0,23
		Tabacchi e alcolici	0,21
		Forniture per ufficio e computer	0,18
		Biotecnologie	0,12
		Opzioni su indici	0,04
			<b>95,91</b>

# Aperta Sicav

## Global Balanced

Prospetto di composizione  
del portafoglio

al 30 settembre 2007

(in EUR)	Quantità / Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
Descrizione					
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale</b>					
<b>Azioni</b>					
<b>Australia</b>					
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	4.480,00	AUD	88.658,66	110.700,92	0,20
QBE INSURANCE GROUP	10.630,00	AUD	106.568,52	223.575,03	0,40
			<b>195.227,18</b>	<b>334.275,95</b>	<b>0,60</b>
<b>Austria</b>					
TELEKOM AUSTRIA AG	6.035,00	EUR	98.611,99	110.742,25	0,20
			<b>98.611,99</b>	<b>110.742,25</b>	<b>0,20</b>
<b>Belgio</b>					
FORTIS	4.132,00	EUR	95.058,29	85.325,80	0,15
MOBISTAR	897,00	EUR	57.763,98	55.030,95	0,10
			<b>152.822,27</b>	<b>140.356,75</b>	<b>0,25</b>
<b>Isole Bermuda</b>					
ESPRIT HOLDINGS LTD	8.600,00	HKD	55.189,72	96.133,06	0,17
			<b>55.189,72</b>	<b>96.133,06</b>	<b>0,17</b>
<b>Canada</b>					
CANADIAN PACIFIC RAILW.	3.800,00	CAD	145.780,67	188.226,59	0,33
MAGNA INTERNATIONAL, -A-	800,00	CAD	47.349,71	54.316,82	0,10
SUNCOR ENERGY INC.	1.200,00	CAD	70.711,09	80.210,00	0,15
			<b>263.841,47</b>	<b>322.753,41</b>	<b>0,58</b>
<b>Isole Cayman</b>					
GLOBALSANTAFE CORP.	1.500,00	USD	61.880,88	80.181,42	0,15
			<b>61.880,88</b>	<b>80.181,42</b>	<b>0,15</b>
<b>Finlandia</b>					
NOKIA OY	13.473,00	EUR	195.659,96	359.190,18	0,65
STORA ENSO AB -R-	13.100,00	EUR	170.869,25	178.946,00	0,32
			<b>366.529,21</b>	<b>538.136,18</b>	<b>0,97</b>
<b>Francia</b>					
AIR FRANCE - KLM	1.504,00	EUR	21.750,64	38.758,08	0,07
AXA	14.962,00	EUR	394.523,44	469.507,56	0,85
BNP PARIBAS	2.456,00	EUR	148.966,78	188.473,44	0,34
BOUYGUES	1.780,00	EUR	99.398,00	107.672,20	0,19
CARREFOUR SA	1.330,00	EUR	52.353,21	65.342,90	0,12
FRANCE TELECOM	21.390,00	EUR	432.272,10	502.451,10	0,91
LAFARGE	836,00	EUR	78.888,96	90.831,40	0,16
PINAULT PR. REDOUTE	1.030,00	EUR	100.110,30	135.898,20	0,25
PUBLICIS GROUPE S.A.	2.120,00	EUR	76.569,39	61.140,80	0,11
SANOFI - AVENTIS	1.585,00	EUR	103.603,85	94.117,30	0,17
STÉ GEN. PARIS -A-	800,00	EUR	107.701,07	94.144,00	0,17

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Global Balanced

Prospetto di composizione del  
portafoglio (continua)

al 30 settembre 2007

(in EUR)	Quantità / Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
<b>Descrizione</b>					
SUEZ	5.595,00	EUR	139.869,42	231.073,50	0,42
TECHNIP	552,00	EUR	30.161,80	34.610,40	0,06
TOTAL S.A.	13.744,00	EUR	715.534,85	783.682,88	1,43
UNIBAIL-RODAMCO ACT.	270,00	EUR	28.067,04	48.732,30	0,09
VIVENDI UNIVERSAL	1.209,00	EUR	36.296,40	35.786,40	0,06
			<b>2.566.067,25</b>	<b>2.982.222,46</b>	<b>5,40</b>
<b>Germania</b>					
ALLIANZ AG	2.705,00	EUR	321.461,96	443.214,25	0,80
BMW – BAYER. MOTORENWERKE	2.124,00	EUR	104.363,81	96.323,40	0,17
DAIMLERCHRYSLER(NEW YORK)	4.002,00	EUR	246.011,59	282.701,28	0,51
DEUTSCHE BANK	1.389,00	EUR	138.066,31	125.482,26	0,23
DEUTSCHE LUFTHANSA	1.597,00	EUR	19.469,72	32.307,31	0,06
DEUTSCHE POST AG BONN	2.892,00	EUR	68.713,84	58.881,12	0,11
DEUTSCHE POSTBANK AG	685,00	EUR	30.066,45	35.277,50	0,06
E.ON AG	1.411,00	EUR	101.595,32	182.625,73	0,33
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	2.337,00	EUR	80.706,77	87.170,10	0,16
HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG	1.100,00	EUR	39.388,39	33.825,00	0,06
HENKEL-VORZUGSAKTIE	3.488,00	EUR	122.096,97	125.637,76	0,23
INFINEON TECHNOLOGIES /NAM.	4.180,00	EUR	33.229,36	50.494,40	0,09
METRO AG	1.386,00	EUR	63.996,03	87.650,64	0,16
RHOEN KLINIKUM AG	1.712,00	EUR	30.985,47	38.434,40	0,07
SIEMENS AG	2.825,00	EUR	244.280,34	272.386,50	0,49
STADA ARZNEIMITTEL AG	1.607,00	EUR	52.015,04	73.600,60	0,13
TUI AG	3.173,00	EUR	57.464,87	60.318,73	0,11
UNITED INTERN.&CO/NAMENSAKT	3.044,00	EUR	28.103,97	47.364,64	0,09
			<b>1.782.016,21</b>	<b>2.133.695,62</b>	<b>3,86</b>
<b>Gran Bretagna</b>					
ASS,BRITISH FOODS PLC	4.461,00	GBP	53.151,14	51.158,02	0,09
BARCLAYS PLC	26.073,00	GBP	225.119,74	222.429,75	0,40
BP PLC	50.791,00	GBP	459.035,37	412.926,48	0,76
BRITISH SKY BROADCASTING GROUP	8.597,00	GBP	70.414,12	85.595,68	0,15
EXPERIAN GROUP LTD	9.120,00	GBP	77.304,35	67.546,91	0,12
HOME RETAIL GROUP PLC	4.226,00	GBP	25.313,01	22.566,66	0,04
HSBC HOLDINGS PLC	5.891,00	GBP	84.042,36	76.333,95	0,14
KINGFISHER PLC	16.200,00	GBP	57.871,98	41.495,66	0,08
PRUDENTIAL PLC	13.585,00	GBP	103.382,00	146.254,33	0,26
RENTOKIL INITIAL PLC	21.802,00	GBP	55.152,00	52.128,21	0,09
RIO TINTO PLC	2.730,00	GBP	116.160,12	165.355,15	0,30
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC	18.555,00	GBP	156.221,95	139.553,38	0,25
TULLOW OIL PLC	14.998,00	GBP	87.297,51	128.055,93	0,23
VODAFONE GROUP PLC	120.294,00	GBP	254.010,60	304.164,67	0,56
			<b>1.824.476,25</b>	<b>1.915.564,78</b>	<b>3,47</b>
<b>Grecia</b>					
ALPHA BANK	2.865,00	EUR	71.809,82	70.020,60	0,13
			<b>71.809,82</b>	<b>70.020,60</b>	<b>0,13</b>

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Global Balanced

Prospetto di composizione del  
portafoglio (continua)

al 30 settembre 2007

(in EUR)	Quantità / Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
<b>Descrizione</b>					
<b>Irlanda</b>					
BANK OF IRELAND	21.972,00	EUR	290.631,72	285.636,00	0,53
CRH PLC	3.464,00	EUR	103.811,53	96.472,40	0,17
IRISH LIFE AND PERMANENT PLC	7.889,00	EUR	137.455,68	122.673,95	0,22
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	1.512,00	EUR	25.026,30	24.509,52	0,04
			<b>556.925,23</b>	<b>529.291,87</b>	<b>0,96</b>
<b>Italia</b>					
AUTOGRILL SPA	4.007,00	EUR	58.683,97	54.106,52	0,10
BANCA INTESA SPA	63.762,00	EUR	348.355,11	345.207,47	0,62
BANCO POPOLARE SOC. COOP.	5.410,00	EUR	108.850,16	84.812,57	0,15
ENI SPA ROMA	7.332,00	EUR	160.401,52	190.558,68	0,34
FIAT	4.627,00	EUR	50.979,14	97.907,32	0,18
SNAM RETE GAS SPA	7.065,00	EUR	29.993,84	30.824,60	0,06
			<b>757.263,74</b>	<b>803.417,16</b>	<b>1,45</b>
<b>Giappone</b>					
ADVANTEST CORP.	1.400,00	JPY	49.584,67	30.641,59	0,06
AIFUL CORP.	2.500,00	JPY	90.148,68	27.511,40	0,05
CANON INC.	2.450,00	JPY	75.245,01	93.914,76	0,17
HONDA MOTOR CO.LTD	4.000,00	JPY	87.588,47	94.394,68	0,17
HOYA CORP.	1.700,00	JPY	48.722,88	40.741,33	0,07
JAPAN TOBACCO INC.	30,00	JPY	115.487,35	115.731,30	0,21
JFE HOLDINGS INC.	1.800,00	JPY	85.780,30	89.577,12	0,16
KEYENCE CORP.	400,00	JPY	69.646,38	62.359,18	0,11
KOMATSU LTD	3.200,00	JPY	71.805,54	75.515,74	0,14
MITSUI SUMITOMO INSURANCE CO.	8.000,00	JPY	67.950,69	65.978,46	0,12
NIPPON STEEL CORP.	12.000,00	JPY	62.368,99	60.671,81	0,11
NISSAN MOTOR CO.	10.600,00	JPY	95.673,90	74.590,14	0,13
NITTO DENKO CORP.	1.700,00	JPY	91.052,58	55.499,67	0,10
NOMURA HOLDINGS INC.	8.800,00	JPY	122.579,09	103.618,94	0,19
NTN CORP	10.000,00	JPY	54.121,59	62.664,86	0,11
NTT DOMOCO INC.	172,00	JPY	222.894,02	172.453,69	0,32
RICOH CO.	6.000,00	JPY	98.732,36	89.136,94	0,16
SHIN-ETSU CHEMICAL CO.	600,00	JPY	31.564,17	29.125,40	0,05
SOMPO JAPAN INSURANCE INC	8.000,00	JPY	84.975,90	64.462,27	0,12
SONY CORP.	1.200,00	JPY	41.615,18	40.863,60	0,07
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	2.600,00	JPY	29.283,12	29.088,72	0,05
SUMITOMO METAL INDUSTRIES	20.000,00	JPY	75.629,47	81.922,84	0,15
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR.	9,00	JPY	60.516,87	49.245,41	0,09
TAKEFUJI CORP	1.640,00	JPY	87.001,72	22.860,14	0,04
TOYOTA MOTOR CORP.	2.600,00	JPY	111.348,40	107.771,33	0,20
			<b>2.031.317,33</b>	<b>1.740.341,32</b>	<b>3,15</b>
<b>Lussemburgo</b>					
ARCELORMITTAL SA	820,00	EUR	34.156,98	45.387,00	0,08
SES SA /FDR	5.578,00	EUR	59.506,62	91.479,20	0,17
			<b>93.663,60</b>	<b>136.866,20</b>	<b>0,25</b>

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Global Balanced

Prospetto di composizione del  
portafoglio (continua)

al 30 settembre 2007

(in EUR)	Quantità / Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
<b>Paesi Bassi</b>					
ABN AMRO HOLDING	6.188,00	EUR	123.042,71	228.646,60	0,41
AEGON NV	21.541,00	EUR	268.105,45	289.295,63	0,53
ASML HOLDING NV	11.138,00	EUR	193.742,98	258.958,50	0,47
HEINEKEN NV	1.082,00	EUR	30.774,48	49.793,64	0,09
ING GROEP	8.827,00	EUR	269.547,41	274.784,51	0,50
KONINKLIJKE AHOLD NV	5.431,00	EUR	43.344,84	57.568,60	0,10
KONINKLIJKE KPN NV	10.390,00	EUR	72.221,22	126.446,30	0,23
REED ELSEVIER NV	7.077,00	EUR	95.377,74	94.265,64	0,17
TNT NV	3.010,00	EUR	71.458,21	88.494,00	0,16
			<b>1.167.615,04</b>	<b>1.468.253,42</b>	<b>2,66</b>
<b>Norvegia</b>					
STATOILHYDRO ASA	3.850,00	NOK	78.755,63	91.740,79	0,17
			<b>78.755,63</b>	<b>91.740,79</b>	<b>0,17</b>
<b>Panama</b>					
CARNIVAL CORP	6.500,00	USD	258.885,18	221.351,47	0,40
			<b>258.885,18</b>	<b>221.351,47</b>	<b>0,40</b>
<b>Spagna</b>					
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	3.762,00	EUR	56.322,42	61.847,28	0,11
BANCO SANTANDER CENTR. HISP SA	24.872,00	EUR	262.732,48	339.005,36	0,62
TELEFONICA SA	5.361,00	EUR	85.837,60	105.236,43	0,19
			<b>404.892,50</b>	<b>506.089,07</b>	<b>0,92</b>
<b>Svezia</b>					
ERICSSON TEL. -B-	36.000,00	SEK	97.634,39	100.956,83	0,18
SVENSKA CELLUL.-B-	6.700,00	SEK	69.826,04	87.573,64	0,16
			<b>167.460,43</b>	<b>188.530,47</b>	<b>0,34</b>
<b>Svizzera</b>					
GIVAUDAN SA /REG.	49,00	CHF	32.370,89	31.735,54	0,06
HOLCIM LTD	967,00	CHF	52.359,24	74.852,26	0,14
LONZA GROUP AG /NOM.	466,00	CHF	32.128,85	35.622,72	0,06
NOVARTIS AG BASEL /NAM	3.744,00	CHF	155.940,84	144.792,63	0,26
ROCHE HOLDING	2.666,00	CHF	317.328,91	338.755,12	0,61
			<b>590.128,73</b>	<b>625.758,27</b>	<b>1,13</b>
<b>Stati Uniti</b>					
ALLERGAN INC.	5.400,00	USD	226.513,23	244.796,96	0,44
AMAZON COM INC.	3.100,00	USD	93.577,88	203.048,20	0,37
AMERICAN ELECTRIC POWER CO. INC.	2.600,00	USD	74.618,37	84.244,28	0,15
ANALOG DEVICES INC.	5.700,00	USD	169.010,50	144.929,86	0,26
ANHEUSER-BUSCH COS INC.	9.600,00	USD	351.887,94	337.449,64	0,61
AT & T	3.700,00	USD	81.047,54	110.077,70	0,20
BANK OF NY MELLON CORP SHS	7.251,00	USD	196.440,68	225.053,01	0,41
BEA SYSTEMS INC.	6.000,00	USD	52.464,38	58.517,03	0,11
BRISTOL MYERS SQUIBB CO.	2.250,00	USD	44.797,82	45.596,46	0,08

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

## Global Balanced

Prospetto di composizione del  
portafoglio (continua)

al 30 settembre 2007

(in EUR)	Quantità / Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
Descrizione					
BURLINGTON NORTHERN SANTA FE	4.100,00	USD	219.648,22	234.009,77	0,42
CEPHALON INC.	1.450,00	USD	73.740,95	74.490,74	0,13
CHICOS FAS INC.	3.300,00	USD	57.194,98	32.602,05	0,06
CITIGROUP INC.	13.800,00	USD	528.005,81	452.867,84	0,83
COACH INC	1.700,00	USD	55.464,29	56.505,29	0,10
CONSTELLATION BRAND -A-	3.400,00	USD	70.244,34	57.879,97	0,10
COSTCO WHOLESALE CORP	3.800,00	USD	150.967,04	163.981,30	0,30
DELL INC.	7.500,00	USD	180.805,54	145.554,27	0,26
DISCOVER FIN SVC	3.075,00	USD	22,50	44.974,16	0,08
EBAY INC.	2.300,00	USD	58.847,60	63.105,86	0,11
ENSCO INTL INC.	1.400,00	USD	48.078,43	55.226,24	0,10
EOG RESOURCES INC.	1.400,00	USD	76.883,51	71.203,46	0,13
ESTEE LAUDER COS. -A-	900,00	USD	28.177,83	26.870,58	0,05
EXELON CORP.	3.800,00	USD	171.558,61	201.362,73	0,36
FEDEX CORP.	2.100,00	USD	175.269,71	154.677,78	0,28
FIFTH THIRD BANCORP	7.400,00	USD	238.834,95	176.290,83	0,32
FORTUNE BRANDS	1.800,00	USD	114.438,91	103.141,02	0,19
FREDDIE MAC	2.200,00	USD	116.161,02	91.285,73	0,17
GENERAL ELECTRIC CO.	12.700,00	USD	341.274,88	369.707,84	0,67
GENZYME CORP.	3.100,00	USD	150.033,68	135.060,30	0,24
HALLIBURTON CO.	4.100,00	USD	96.837,79	110.705,62	0,20
HARTFORD FIN. SERV. GROUP	1.300,00	USD	83.961,95	84.600,78	0,15
ILLINOIS TOOL WORKS	7.900,00	USD	288.860,79	331.298,39	0,60
INTEL CORP.	16.200,00	USD	267.228,15	294.576,52	0,53
INTUIT	2.900,00	USD	62.079,86	61.786,73	0,11
JOHNSON & JOHNSON	2.100,00	USD	104.151,86	97.015,08	0,18
JOHNSON CONTROLS INC.	2.300,00	USD	134.786,26	191.015,72	0,35
JPMORGAN CHASE & CO.	3.300,00	USD	100.078,83	106.322,12	0,19
LINEAR TECHNOLOGY	2.900,00	USD	72.888,25	71.350,42	0,13
MASCO CORP.	8.600,00	USD	213.761,01	140.113,21	0,25
MCAFEE INC	2.600,00	USD	54.872,24	63.749,96	0,12
MCGRAW HILL COMPANIES INC	2.300,00	USD	115.182,59	82.335,20	0,15
MEDCOHEALTH SOLUTIONS	1.900,00	USD	82.210,67	120.761,52	0,22
MEDTRONIC INC.	2.100,00	USD	88.257,51	83.297,12	0,15
MERCK & CO. INC.	6.600,00	USD	242.441,65	239.886,09	0,43
MICROSOFT CORP.	15.600,00	USD	342.018,38	323.155,79	0,58
MORGAN STANLEY	5.450,00	USD	258.383,32	241.430,23	0,44
NATIONAL SEMICONDUCTOR CORP	3.800,00	USD	71.540,64	72.464,93	0,13
NEWS CORP -A-	4.700,00	USD	68.942,38	72.673,77	0,13
NISOURCE INC	6.100,00	USD	103.513,98	82.096,83	0,15
NORTHEAST UTILITIES	3.100,00	USD	53.937,27	62.276,83	0,11
NORTHROP GRUMMAN CORP.	1.900,00	USD	90.451,33	104.208,42	0,19
OMNICOM GROUP INC.	2.600,00	USD	88.105,01	87.919,00	0,16
PACCAR INC.	1.200,00	USD	55.055,19	71.933,34	0,13
PEABODY ENERGY	1.000,00	USD	31.404,69	33.660,30	0,06
PEPCO HOLDINGS INC	4.000,00	USD	72.859,18	76.166,37	0,14
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	3.000,00	USD	154.389,26	143.655,73	0,26
PROCTER & GAMBLE CO.	1.700,00	USD	77.410,02	84.082,55	0,15
R H DONNELLEY CORP	1.600,00	USD	80.642,53	63.025,70	0,11
RED HAT INC	2.000,00	USD	26.253,07	27.943,61	0,05
SEMPRA ENERGY	3.600,00	USD	124.710,39	147.123,72	0,27

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Global Balanced

### Prospetto di composizione del portafoglio (continua)

al 30 settembre 2007

(in EUR)	Quantità / Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
<b>Descrizione</b>					
SPRINT CORP.	19.863,00	USD	329.110,64	265.370,74	0,48
SYMANTEC CORP.	12.184,00	USD	177.816,99	166.034,47	0,30
SYSCO CORP.	8.600,00	USD	212.300,33	215.219,21	0,39
UNITEDHEALTH GROUP INC.	1.600,00	USD	64.435,23	54.486,52	0,10
VIACOM INC -B-	3.300,00	USD	102.363,62	90.427,17	0,16
WELLS FARGO & CO.	14.900,00	USD	395.155,36	373.194,11	0,69
WYETH	7.500,00	USD	286.288,56	234.943,57	0,43
XILINX INC.	8.100,00	USD	161.609,51	148.883,03	0,27
YAHOO INC.	5.900,00	USD	126.746,80	111.349,72	0,20
			<b>9.709.054,23</b>	<b>9.597.051,04</b>	<b>17,37</b>
<b>Totale - Azioni</b>			<b>23.254.433,89</b>	<b>24.632.773,56</b>	<b>44,58</b>
<b>Obbligazioni</b>					
<b>Austria</b>					
PFANDBRIEFSTELLE OESTERR. HYPBK 1.6% 01-11	80.000.000,00	JPY	582.686,42	496.536,08	0,90
			<b>582.686,42</b>	<b>496.536,08</b>	<b>0,90</b>
<b>Isole Cayman</b>					
PRINC.FIN.4.5% 99-22.1.09 EMTN	300.000,00	EUR	318.871,91	298.349,59	0,54
			<b>318.871,91</b>	<b>298.349,59</b>	<b>0,54</b>
<b>Finlandia</b>					
FINLAND 5% 98-09	360.000,00	EUR	380.901,66	364.606,06	0,66
			<b>380.901,66</b>	<b>364.606,06</b>	<b>0,66</b>
<b>Francia</b>					
FIN FONCIER 3.825% 06-25.4.55	250.000,00	EUR	201.250,00	203.265,77	0,37
FRANCE OAT 4% 04-25.04.55	4.125.000,00	EUR	4.226.691,21	3.651.850,66	6,61
			<b>4.427.941,21</b>	<b>3.855.116,43</b>	<b>6,98</b>
<b>Germania</b>					
BAY.HYPVBK5.75%00-31.5.10 S927	900.000,00	EUR	965.099,01	928.891,44	1,68
DEKABANK 5.75%00-12.5.10/R.439	3.850.000,00	EUR	4.074.803,37	3.974.139,79	7,19
DEPFA 4.5%98-15.01.14S.505	2.700.000,00	EUR	2.934.963,17	2.708.038,17	4,90
DEPFA 5.25% 01-15.07.11	700.000,00	EUR	784.543,44	719.761,77	1,30
DG HYPOBK 5% 98-08 R.803	1.750.000,00	EUR	1.801.083,97	1.752.514,93	3,17
HVB REAL EST.6% 00-15 R.392	3.100.000,00	EUR	3.519.758,17	3.394.123,35	6,14
HYPOBK ESSEN 4.25%99-09 EM.533	900.000,00	EUR	933.459,03	898.414,29	1,63
HYPOBK ESSEN 5.25%01-17.01.11	1.900.000,00	EUR	1.973.934,60	1.945.182,95	3,52
KRED.WIEDERAUFB.5.25%99-4.1.10	2.670.000,00	EUR	2.850.117,81	2.724.421,28	4,93
LANDW. RENTBK 1.375% 01-25.4.13	130.000.000,00	JPY	890.682,38	793.977,70	1,44
			<b>20.728.444,95</b>	<b>19.839.465,67</b>	<b>35,90</b>
<b>Gran Bretagna</b>					
BURMAH CASTROL 4.875% 99-09	100.000,00	EUR	106.073,57	100.638,55	0,18
			<b>106.073,57</b>	<b>100.638,55</b>	<b>0,18</b>

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Global Balanced

Prospetto di composizione del  
portafoglio (continua)

al 30 settembre 2007

(in EUR)

Descrizione	Quantità / Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
<b>Paesi Bassi</b>					
FORTIS FIN.5.375%01-28.02.08	200.000,00	EUR	213.323,65	200.592,48	0,36
			<b>213.323,65</b>	<b>200.592,48</b>	<b>0,36</b>
<b>Stati Uniti</b>					
FREDDIE MAC 5.75%00-15.09.10	2.850.000,00	EUR	3.176.757,26	2.950.902,54	5,34
			<b>3.176.757,26</b>	<b>2.950.902,54</b>	<b>5,34</b>
<b>Totale - Obbligazioni</b>			<b>29.935.000,63</b>	<b>28.106.207,40</b>	<b>50,86</b>
<b>Opzioni, warrant, diritti</b>					
<b>Belgio</b>					
RIGHTS FORTIS 07-9.10.07	4.132,00	EUR	0	15.371,04	0,03
			<b>0</b>	<b>15.371,04</b>	<b>0,03</b>
<b>Totale - Opzioni, warrant, diritti</b>			<b>0</b>	<b>15.371,04</b>	<b>0,03</b>
<b>Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale</b>			<b>53.189.434,52</b>	<b>52.754.352,00</b>	<b>95,47</b>
<b>Valori mobiliari negoziati in un altro mercato regolamentato</b>					
<b>Obbligazioni</b>					
<b>Canada</b>					
CANADA 5.5% 98-09	20.000,00	CAD	13.226,27	14.461,96	0,03
			<b>13.226,27</b>	<b>14.461,96</b>	<b>0,03</b>
<b>Totale - Obbligazioni</b>			<b>13.226,27</b>	<b>14.461,96</b>	<b>0,03</b>
<b>Totale - Valori mobiliari negoziati in un altro mercato regolamentato</b>			<b>13.226,27</b>	<b>14.461,96</b>	<b>0,03</b>
<b>TOTALE PORTAFOGLIO</b>			<b>53.202.660,79</b>	<b>52.768.813,96</b>	<b>95,50</b>

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Global Balanced

### Ripartizione degli investimenti

al 30 settembre 2007

(in percentuale del patrimonio netto)

<b>Ripartizione geografica</b>	<b>%</b>	<b>Ripartizione per settori economici</b>	<b>%</b>
Germania	39,76	Banche e istituti finanziari	50,18
Stati Uniti	22,71	Stati, province e comuni	7,30
Francia	12,38	Informazione	4,56
Gran Bretagna	3,65	Energia	3,75
Giappone	3,15	Prodotti farmaceutici e cosmetici	3,55
Paesi Bassi	3,02	Assicurazioni	3,45
Finlandia	1,63	Holding e società finanziarie	3,21
Italia	1,45	Elettronica e impianti elettrici	2,58
Svizzera	1,13	Internet Software	1,93
Austria	1,10	Servizi pubblici	1,85
Irlanda	0,96	Industria automobilistica	1,64
Spagna	0,92	Trasporti	1,43
Isole Cayman	0,69	Tabacchi e alcolici	1,20
Canada	0,61	Meccanica e macchinari	1,04
Australia	0,60	Vendita al dettaglio, grandi magazzini	1,02
Panama	0,40	Edilizia e materiali da costruzione	0,91
Svezia	0,34	Grafica ed editoria	0,70
Belgio	0,28	Gastronomia	0,61
Lussemburgo	0,25	Altro	0,54
Isole Bermuda	0,17	Non definito	0,49
Norvegia	0,17	Legno e industria cartaria	0,48
Grecia	0,13	Miniere di carbone, industria pesante	0,40
	<b>95,50</b>	Altre case di commercio	0,39
		Beni di consumo	0,38
		Metalli non ferrosi	0,30
		Tessile	0,27
		Forniture per ufficio e computer	0,26
		Altri servizi	0,24
		Tecnologie aerospaziali	0,19
		Chimica	0,17
		Sanità, istruzione e servizi sociali	0,17
		Biotecnologie	0,13
		Immobiliare	0,09
		Alimentari e distillerie	0,09
			<b>95,50</b>

# APERTA SICAV

## Nota integrativa al Bilancio

al 30 settembre 2007

### 1. Informazioni di carattere generale

APERTA SICAV (in appresso "la Società") è una Società di Investimento a Capitale Variabile (Société d'Investissement à Capital Variable, SICAV) a comparti multipli di diritto lussemburghese, costituita per una durata illimitata in Lussemburgo in data 14 maggio 2002. La Società è disciplinata dalle disposizioni di cui alla Parte I della Legge del 20 dicembre 2002 in materia di Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari e dalla Legge del 10 agosto 1915 sulle Società Commerciali e successivi emendamenti. La Società è gestita secondo la disciplina dell'Articolo 27 della Legge del 20 dicembre 2002 in materia di Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari.

Lo Statuto della Società è stato pubblicato nella gazzetta ufficiale del Lussemburgo (Mémorial C, Recueil des Sociétés et des Associations de Luxembourg) il 6 giugno 2002. Lo Statuto è stato modificato da un'assemblea generale straordinaria degli azionisti tenutasi il 24 febbraio 2004. Le modifiche sono state pubblicate sul Mémorial del 24 marzo 2004.

La Società è iscritta presso il Registro del Commercio del Lussemburgo con il numero B 87257.

APERTA SICAV è una SICAV a comparti multipli, è cioè costituita da diversi Comparti, ciascuno dei quali rappresenta un insieme di attività e passività ed è caratterizzato da una specifica politica di investimento.

La Società comprende i seguenti Comparti:

- APERTA SICAV - ITALIAN BONDS
- APERTA SICAV - EURO CORPORATE BONDS
- APERTA SICAV - ITALIAN STOCK
- APERTA SICAV - SWISS/EURO BALANCED
- APERTA SICAV - GLOBAL BALANCED
- APERTA SICAV - GLOBAL EQUITIES

Ai 30 settembre 2007 sono aperti al pubblico solo i seguenti Comparti:

- APERTA SICAV - ITALIAN BONDS
- APERTA SICAV - EURO CORPORATE BONDS
- APERTA SICAV - ITALIAN STOCK
- APERTA SICAV - SWISS/EURO BALANCED
- APERTA SICAV - GLOBAL BALANCED

Il Consiglio di Amministrazione si riserva tuttavia il diritto di lanciare in futuro nuovi Comparti.

La Società emette due categorie di azioni per ciascun Comparto (azioni A e azioni B), entrambe a capitalizzazione, che si distinguono per il tipo di investitori cui sono rivolte, per l'importo minimo di sottoscrizione e per la diversa struttura delle commissioni:

- Azioni di categoria "A": offerte a investitori persone fisiche e giuridiche
- Azioni di categoria "B": riservate agli Investitori Istituzionali

Obiettivo principale della Società è preservare il capitale in termini reali e assicurare la crescita del patrimonio. Non si può tuttavia garantire il raggiungimento di tale obiettivo.

Ai fini di una gestione efficiente, il Consiglio di Amministrazione può decidere di gestire la totalità o una parte delle attività di uno o più Comparti unitamente alle attività di altri Comparti della Società (*pooling*), o di gestire su base congiunta la totalità o una parte delle attività, salvo se del caso una riserva di liquidità, di uno o più Comparti di APERTA SICAV con le attività di altri fondi di investimento lussemburghesi o di uno o più comparti di altri fondi di investimento lussemburghesi (definiti di seguito "Parte(i) in gestione congiunta") per i quali la Banca Depositaria della Società sia stata nominata banca depositaria. Tali attività sono gestite conformemente alle politiche di investimento delle Parti in gestione congiunta, le quali devono perseguire obiettivi identici o comparabili. Le Parti in gestione congiunta partecipano alle attività cogestite esclusivamente come prescritto nei relativi Prospetti e in conformità con le restrizioni agli investimenti a esse applicabili.

# APERTA SICAV

## Nota integrativa al Bilancio (continua)

al 30 settembre 2007

### 1. Informazioni di carattere generale (continua)

Ciascuna Parte in gestione congiunta detiene una quota delle attività cogestite proporzionale alle attività conferite. Le attività sono allocate a ciascuna Parte in gestione congiunta proporzionalmente alle attività conferite dalla stessa. Tale quota di partecipazione viene applicata a ogni linea di investimento delle attività cogestite.

Le suddette attività cogestite sono costituite attraverso il trasferimento da ciascuna Parte in gestione congiunta di liquidità o, se necessario, di altre attività. In seguito, il Consiglio di Amministrazione potrà effettuare ulteriori trasferimenti alle attività cogestite con cadenza regolare. Inoltre, le attività potranno essere restituite alle Parti in gestione congiunta, fino all'importo della quota di partecipazione della Parte in questione.

I dividendi, gli interessi e le altre distribuzioni di natura reddituale generati dalle attività cogestite vengono attribuiti alle Parti in gestione congiunta proporzionalmente ai rispettivi investimenti, e le Parti potranno deciderne il ritiro o il reinvestimento nelle attività cogestite.

Tutti gli oneri e le spese sostenuti in relazione alle attività cogestite sono di pertinenza di queste ultime. Tali oneri e spese sono ripartiti fra le Parti in gestione congiunta proporzionalmente alle rispettive quote di partecipazione nelle attività cogestite.

In caso di violazione delle restrizioni agli investimenti applicabili a un Comparto della Società, laddove tale Comparto partecipi alla gestione congiunta e anche se il gestore ha osservato le restrizioni agli investimenti applicabili alle attività cogestite in questione, il Consiglio di Amministrazione della Società deve chiedere al gestore di ridurre l'investimento in questione proporzionalmente alla partecipazione nelle attività cogestite del Comparto interessato o, se necessario, di ridurre la partecipazione del Comparto in modo da assicurare l'osservanza delle restrizioni agli investimenti a esso applicabili.

In caso di liquidazione della Società o qualora il Consiglio di Amministrazione della Società deliberi - senza preavviso - di ritirare la partecipazione della Società o di un Comparto della stessa dalle attività cogestite, queste ultime saranno allocate alle Parti in gestione congiunta proporzionalmente alle rispettive quote di partecipazione nelle attività cogestite.

Al 30 settembre 2007 non ci sono attività cogestite.

Modifiche significative:

Al 16 luglio 2007 Aperta Sicav è stata trasferita da Banque Privee Edmond de Rothschild Luxembourg S.A. a RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

La Società ha nominato RBC Dexia Investor Services Bank S.A. quale Banca Depositaria del proprio patrimonio (la "Banca Depositaria").

La Società ha inoltre nominato RBC Dexia Investor Services Bank S.A. quale proprio agente di pagamento (l'"Agente di Pagamento") responsabile del pagamento di eventuali distribuzioni e del pagamento del prezzo di rimborso da parte della Società.

La Società ha infine nominato RBC Dexia Investor Services Bank S.A. quale proprio agente per la custodia dei registri e per i trasferimenti (l'"Agente per la Custodia dei Registri e per i Trasferimenti") e agente amministrativo (l'"Agente Amministrativo").

I diritti e i doveri della Banca Depositaria, dell'Agente Amministrativo, dell'Agente per la Custodia dei Registri e per i Trasferimenti e dell'Agente di Pagamento sono stabiliti da un Contratto di Deposito e da un Contratto di Servizi per Fondi di Investimento stipulato in data 16 luglio 2007 per una durata illimitata a partire dalla data di sottoscrizione.

# APERTA SICAV

## Nota integrativa al Bilancio (continua)

al 30 settembre 2007

### **2. Sintesi delle principali politiche contabili**

#### *a) Presentazione del bilancio*

Il Bilancio è redatto in conformità con i requisiti legali in materia di rendicontazione vigenti in Lussemburgo.

#### *b) Bilancio consolidato*

Il prospetto del patrimonio netto consolidato e il prospetto dell'andamento operativo consolidato sono espressi in euro (EUR).

#### *c) Valutazione degli investimenti in titoli*

Tutti i titoli quotati presso una borsa valori ufficiale o in un altro mercato regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico sono valutati al prezzo di chiusura noto in Lussemburgo alla Data di Valutazione e, se il titolo è negoziato in più mercati, sulla base dell'ultimo prezzo noto sul mercato più importante per tale titolo. Qualora l'ultimo prezzo noto non fosse rappresentativo, la valutazione si baserà sul *fair value* a cui il titolo può essere presumibilmente rivenduto, stimato con prudenza e buona fede dal Consiglio di Amministrazione.

I titoli non quotati e i titoli non negoziati in una borsa valori ufficiale o in altro mercato regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico sono valutati in base al *fair value* a cui il titolo può essere presumibilmente rivenduto, stimato con prudenza e buona fede dal Consiglio di Amministrazione.

Le quote di organismi di investimento collettivo sono valutate sulla base dell'ultimo valore patrimoniale netto disponibile.

#### *d) Profitti o perdite netti realizzati sulla cessione di investimenti*

I profitti e le perdite netti(e) realizzati(e) sulla cessione di investimenti vengono calcolati sulla base del costo medio degli investimenti ceduti.

#### *e) Conversione valutaria*

Le registrazioni contabili e i bilanci di ogni Comparto sono espressi in euro. I conti bancari e le altre attività e passività nette, così come il valore di stima dei titoli in portafoglio espressi in una valuta diversa dall'euro sono stati convertiti in EUR ai tassi di cambio correnti al 30 settembre 2007. I proventi e gli oneri espressi in valute diverse dall'euro sono stati convertiti in EUR ai tassi di cambio vigenti nel giorno dell'operazione.

#### *f) Costo dell'investimento in titoli*

I costi dell'investimento in titoli denominati in valute diverse dall'euro sono convertiti in EUR al tasso di cambio vigente nel giorno di acquisto.

#### *g) Spese di costituzione*

Le spese di costituzione vengono ammortizzate per quote costanti durante i primi cinque esercizi. In caso di creazione di un nuovo comparto, le spese preliminari e di costituzione di tale Comparto saranno di norma sostenute esclusivamente dal Comparto stesso e ammortizzate in un periodo di 5 anni, a partire dalla data di lancio del Comparto.

#### *h) Proventi*

I dividendi sono contabilizzati ex-data. Gli interessi vengono contabilizzati proporzionalmente.

# APERTA SICAV

## Nota integrativa al Bilancio (continua)

al 30 settembre 2007

### 3. Commissioni di sottoscrizione, conversione e rimborso delle Azioni della Società

Non sono previste commissioni di sottoscrizione durante l'esercizio di sottoscrizione iniziale. Per quanto concerne le sottoscrizioni successive, le azioni sono emesse al prezzo corrispondente al valore patrimoniale netto per azione maggiorato, solo nel caso delle azioni di categoria A, di una commissione di ingresso pari a un massimo del 5% dell'ammontare della sottoscrizione trattenuta dall'intermediario concordato. Le azioni di categoria B non sono soggette a commissioni di sottoscrizione.

Agli investitori italiani potrà essere addebitata una commissione di sottoscrizione aggiuntiva, applicabile solo alle azioni di categoria A e pari a un massimo dell'1‰ dell'importo di sottoscrizione, per un minimo di EUR 15, esclusivamente a favore della Banca Corrispondente e nell'ambito della distribuzione in Italia. Tale commissione viene ridotta a EUR 3 per i successivi pagamenti effettuati nell'ambito di un piano di risparmio, e a EUR 1,5 se tali pagamenti sono effettuati tramite un ordine permanente di addebito.

Ogni azionista può richiedere la conversione di tutte o parte delle proprie azioni in azioni di un altro Comparto, a un prezzo pari al valore patrimoniale netto delle azioni dei Comparti in questione. Agli investitori italiani potrà essere addebitata una commissione di conversione pari a EUR 15, applicabile solo alle azioni di categoria A, esclusivamente a favore della Banca Corrispondente e nell'ambito della distribuzione in Italia.

Qualora un investitore sottoscriva o detenga azioni di una categoria per la quale non soddisfi o non soddisfi più i requisiti, il Consiglio di Amministrazione sostituirà gratuitamente tali azioni con azioni della categoria più adatta a tale investitore.

Gli azionisti possono richiedere in qualsiasi momento alla Società il rimborso totale o parziale delle proprie azioni. Agli investitori italiani potrà essere addebitata una commissione di rimborso, applicabile solo alle azioni di categoria A e pari a un massimo dell'1‰ dell'importo di rimborso, per un minimo di EUR 15, esclusivamente a favore della Banca Corrispondente e nell'ambito della distribuzione in Italia.

### 4. Tassi di cambio al 30 settembre 2007

1	EUR	=	1,60704	AUD
1	EUR	=	1,41319	CAD
1	EUR	=	1,661355	CHF
1	EUR	=	0,698039	GBP
1	EUR	=	11,048228	HKD
1	EUR	=	163,568547	JPY
1	EUR	=	7,711265	NOK
1	EUR	=	9,199972	SEK
1	EUR	=	1,42215	USD

### 5. Consulenti per gli Investimenti e Gestori Patrimoniali

Nella gestione delle attività di ciascun Comparto, gli Amministratori sono assistiti da diversi Consulenti per gli Investimenti e da un Gestore Patrimoniale.

#### Consulenti per gli Investimenti

I Contratti di Consulenza di seguito indicati sono stati conclusi per una durata indeterminata.

- BANCAPERTA S.p.A. è stata autorizzata dalla Società ad agire in qualità di Consulente per gli Investimenti per i Comparti APERTA SICAV – ITALIAN BONDS, APERTA SICAV – EURO CORPORATE BONDS e APERTA SICAV – ITALIAN STOCK, in virtù di un contratto concluso in data 14 maggio 2002, successivamente annullato e sostituito da un contratto firmato in data 3 marzo 2003. In base a tale contratto, BANCAPERTA S.p.A. propone investimenti al Consiglio di Amministrazione, in conformità con gli obiettivi e la politica di investimento e nel rispetto delle restrizioni all'investimento di ciascun Comparto.

# APERTA SICAV

## Nota integrativa al Bilancio (continua)

al 30 settembre 2007

### **5. Consulenti per gli Investimenti e Gestori Patrimoniali (continua)**

Dal 1 ottobre 2005 tutti i diritti e gli obblighi contrattuali di BANCAPERTA S.p.A. derivanti da siffatto contratto sono stati assunti da APERTA SGR S.p.A..

In data 10 febbraio 2006, la SICAV ha nominato APERTA SGR S.p.A. Gestore Patrimoniale.

- APERTA GESTIONI PATRIMONIALI S.A. è stata autorizzata dalla Società ad agire in qualità di Consulente per gli Investimenti per il Comparto APERTA SICAV – SWISS/EURO BALANCED (il “Comparto oggetto di Consulenza”) in virtù di un contratto concluso in data 14 maggio 2002.

Tale contratto prevede che APERTA GESTIONI PATRIMONIALI S.A. individui uno o più Gestori Patrimoniali, ne monitori l’operato e garantisca il pagamento delle commissioni a essi spettanti.

- SARASIN - COLOMBO GESTIONI PATRIMONIALI S.A. è stata autorizzata dalla Società ad agire in qualità di Consulente per gli Investimenti per il Comparto APERTA SICAV - GLOBAL BALANCED (il “Comparto oggetto di Consulenza”) in virtù di un contratto concluso in data 14 maggio 2002. Tale contratto prevede che SARASIN - COLOMBO GESTIONI PATRIMONIALI S.A., individui uno o più Gestori Patrimoniali, ne monitori l’operato e garantisca il pagamento delle commissioni a essi spettanti.

I Consulenti per gli Investimenti possono inoltre avvalersi, a proprie spese, dei servizi di Sub-Consulenti per gli Investimenti, previo espresso consenso della Società.

### **Gestori Patrimoniali**

#### **1. UBS AG**

Su raccomandazione di APERTA GESTIONI PATRIMONIALI S.A. per il Comparto APERTA SICAV – SWISS/EURO BALANCED e di SARASIN - COLOMBO GESTIONI PATRIMONIALI S.A. per il Comparto APERTA SICAV – GLOBAL BALANCED, il Consiglio di Amministrazione ha deciso di delegare, sotto la propria responsabilità, la gestione del patrimonio dei suddetti Comparti a UBS AG (in appresso il “Gestore Patrimoniale”).

Tuttavia, APERTA GESTIONI PATRIMONIALI S.A. e SARASIN - COLOMBO GESTIONI PATRIMONIALI S.A. saranno tenute a monitorare la performance del Gestore Patrimoniale con riferimento ai rispettivi Comparti e ad assicurare il pagamento delle commissioni dovute al suddetto Gestore Patrimoniale.

Il contratto concluso in data 19 maggio 2006 fra la Società, il Gestore Patrimoniale e ciascun Consulente per gli Investimenti ha una durata illimitata.

UBS AG viene remunerata dai Consulenti per gli Investimenti mediante prelevamento dalle rispettive commissioni.

Il Gestore Patrimoniale è autorizzato a delegare, a proprie spese, la totalità o una parte delle proprie funzioni a dei Sub-Gestori.

#### **2. APERTA SGR S.p.A.**

Gli Amministratori hanno deciso di delegare, sotto la propria responsabilità, la gestione del patrimonio dei Comparti APERTA SICAV – ITALIAN BONDS, APERTA SICAV – EURO CORPORATE BONDS e APERTA SICAV – ITALIAN STOCK alla società APERTA SGR S.p.A. (in appresso il “Gestore Patrimoniale”).

Il contratto concluso in data 10 febbraio 2006 fra la Società e il Gestore Patrimoniale ha una durata illimitata.

### **Remunerazione**

La Società pagherà una commissione globale che comprenderà le commissioni pagabili ai Consulenti per gli Investimenti, ai Gestori Patrimoniali e ai Distributori approvati, nonché all’Agente di Pagamento per l’Italia. Tale commissione globale è fissata a un massimo del 2% annuo per le azioni di categoria A e a un massimo dell’1,05% annuo per le azioni di categoria B. Siffatta commissione è pagabile trimestralmente e calcolata sul valore patrimoniale netto medio di ciascun Comparto per il trimestre in questione.

# APERTA SICAV

## Nota integrativa al Bilancio (continua)

al 30 settembre 2007

### **6. Agente di Pagamento e Distributore per l'Italia**

Le azioni della SICAV possono essere sottoscritte direttamente presso la sede della SICAV o attraverso l'intermediazione di Agenti Collocatori designati dalla SICAV in Italia.

La Società ha incaricato BANCAPERTA S.p.A. di assumere in Italia le funzioni di banca corrispondente, agente centralizzatore, agente di pagamento, agente collocatore e Distributore Principale. BANCAPERTA S.p.A. ha facoltà di collocare le azioni di ciascun Comparto della SICAV direttamente o attraverso una controllata sua o del gruppo, ovvero tramite altri Agenti appositamente nominati ai sensi del Contratto di Distributore Principale datato 14 maggio 2002, del Contratto di Agente di Pagamento per l'Italia datato 2 maggio 2007 e del Contratto di Distribuzione per l'Italia datato 2 maggio 2007. Tali contratti sono stati conclusi per una durata illimitata.

A partire dal 16 luglio 2007, i diritti e gli obblighi contrattuali di BANCAPERTA S.p.A. in qualità di banca corrispondente, agente centralizzatore, agente di pagamento e agente collocatore, per quanto attiene al Contratto sopra menzionato, saranno assunti da CREDITO VALTELLINESE S.c., nominato nuovo Agente di Pagamento per l'Italia ai sensi delle disposizioni del Contratto di Agente di Pagamento datato 16 luglio 2007.

Le commissioni spettanti ai Distributori approvati e all'Agente di Pagamento in Italia sono comprese nella commissione globale versata dalla Società e fissata a un massimo del 2% annuo per le azioni di categoria A e a un massimo dell'1,05% annuo per le azioni di categoria B.

### **7. Taxe d'abonnement**

La Società è soggetta in Lussemburgo a una "taxe d'abonnement" dello 0,05% sul proprio valore patrimoniale netto, a eccezione delle azioni di categoria B di ciascun Comparto, ovvero le azioni riservate agli Investitori Istituzionali, i quali possono beneficiare di un'aliquota ridotta pari allo 0,01%. Tale imposta è pagabile trimestralmente sulla base del patrimonio netto della Società calcolato alla fine del trimestre considerato.