

---

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 semestrale non certificata**

**al 31 marzo 2008**

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
Prospetto del Patrimonio Netto	7
Prospetto delle variazioni nel Patrimonio Netto	9
Variazioni nel numero di Azioni e Dati statistici	11
Italian Bonds	
Prospetto di composizione del portafoglio	13
Ripartizione del portafoglio: geografica e per settore economico	15
Euro Corporate Bonds	
Prospetto di composizione del portafoglio	16
Ripartizione del portafoglio: geografica e per settore economico	18
Italian Stock	
Prospetto di composizione del portafoglio	19
Ripartizione del portafoglio: geografica e per settore economico	21
Swiss/Euro Balanced	
Prospetto di composizione del portafoglio	22
Ripartizione del portafoglio: geografica e per settore economico	27
Global Balanced	
Prospetto di composizione del portafoglio	28
Ripartizione del portafoglio: geografica e per settore economico	34
Global Equities	
Prospetto di composizione del portafoglio	35
Ripartizione del portafoglio: geografica e per settore economico	37
Nota integrativa al bilancio	38

# 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 SPINNLER  
Amministratore indipendente  
6, rue Jean Monet  
L-2530 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 SPINNLER  
Amministratore indipendente  
6, rue Jean Monet  
L-2530 LUXEMBOURG

Dr. Umberto COLLI (sino al 10 ottobre 2007) General  
Manager  
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

Route d'Esch, 69  
L-1470 LUXEMBOURG

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

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.  
14, Porte de France  
L-4360 ESCH-SUR-ALZETTE

### 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

### GESTORI PATRIMONIALI

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

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

# APERTA SICAV

Gestione e Amministrazione (segue)

## **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

# 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.

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 31 marzo 2008 facendone richiesta alla sede legale della Società.

# Aperta Sicav

## Prospetto del Patrimonio Netto al 31 marzo 2008

		Italian Bonds	Euro Corporate Bonds	Italian Stock	Swiss/Euro Balanced
	Nota	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>ATTIVO</b>					
Portafoglio investimenti a valore di mercato	(2)	37.123.831,16	78.629.353,09	122.373.771,04	22.186.062,31
Attività depositate presso banche		232.228,02	278.540,34	8.628.673,89	460.356,28
Crediti per la cessione di investimenti		200.639,01	1.925.175,30	0,00	58.204,45
Crediti per sottoscrizioni		38.946,01	0,00	21.458,66	3.889,20
Interessi e dividendi attivi netti		315.407,27	1.005.311,63	42.867,99	156.937,14
Altre attività		0,00	0,00	0,00	608,83
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>37.911.051,47</b>	<b>81.838.380,36</b>	<b>131.066.771,58</b>	<b>22.866.058,21</b>
<b>PASSIVO</b>					
Debiti per l'acquisto di investimenti		0,00	986.808,19	0,00	0,00
Debiti per rimborsi		388.312,64	1.012.879,36	1.021.265,78	154.245,03
Commissione di consulenza sugli investimenti		0,00	0,00	0,05	0,00
Commissione di gestione dovuta	(5)	38.548,29	91.984,01	191.130,23	52.377,63
Imposte e spese dovute		130.534,34	153.659,08	371.575,54	77.854,44
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>557.395,27</b>	<b>2.245.330,64</b>	<b>1.583.971,60</b>	<b>284.477,10</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>37.353.656,20</b>	<b>79.593.049,72</b>	<b>129.482.799,98</b>	<b>22.581.581,11</b>
<b>Valore patrimoniale netto per azione</b>					
Categoria A		10,57	10,11	8,20	13,31
Categoria B		10,07	-	13,89	13,89
<b>Numero di azioni in circolazione</b>					
Categoria A		3.137.708,9100	7.871.911,6470	15.608.267,9160	1.622.588,0000
Categoria B		414.707,0000	-	103.857,0000	70.662,3260

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Prospetto del Patrimonio Netto (segue) al 31 marzo 2008

	Global Balanced	Global Equities *	Consolidato
Nota	EUR	EUR	EUR
<b>ATTIVO</b>			
Portafoglio investimenti a valore di mercato (2)	28.182.744,12	9.445.317,74	297.941.079,46
Attività depositate presso banche	1.464.698,84	99.222,88	11.163.720,25
Crediti per la cessione di investimenti	184.773,62	48.431,37	2.417.223,75
Crediti per sottoscrizioni	2.316,10	8.189,00	74.798,97
Interessi e dividendi attivi netti	342.241,98	20.087,48	1.882.853,49
Altre attività	1.220,48	289,44	2.118,75
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>30.177.995,14</b>	<b>9.621.537,91</b>	<b>313.481.794,67</b>
<b>PASSIVO</b>			
Debiti per l'acquisto di investimenti	377.828,33	0,00	1.364.636,52
Debiti per rimborsi	243.674,66	69.848,40	2.890.225,87
Commissione di consulenza sugli investimenti	0,00	0,00	0,05
Commissione di gestione dovuta (5)	56.152,93	15.118,55	445.311,64
Imposte e spese dovute	79.601,11	22.897,23	836.121,74
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>757.257,03</b>	<b>107.864,18</b>	<b>5.536.295,82</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>29.420.738,11</b>	<b>9.513.673,73</b>	<b>307.945.498,85</b>
<b>Valore patrimoniale netto per azione</b>			
Categoria A	11,55	8,51	
Categoria B	12,05	9,61	
<b>Numero di azioni in circolazione</b>			
Categoria A	2.442.078,0000	888.613,0000	
Categoria B	101.118,0000	203.365,0000	

\*V. Nota 1  
La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Prospetto delle variazioni nel Patrimonio Netto per il periodo chiuso al 31 marzo 2008

	Italian Bonds	Euro Corporate Bonds	Italian Stock	Swiss/Euro Balanced
Nota	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>PATRIMONIO NETTO A INIZIO PERIODO</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>PROVENTI</b>				
Dividendi netti	0,00	0,00	408.233,85	84.666,25
Interessi netti su titoli obbligazionari	759.383,68	2.591.347,96	161.057,35	553.210,92
Interessi bancari	4.024,41	4.978,56	106.870,33	11.273,41
Altri proventi	608,49	0,00	1.083,67	0,00
<b>TOTALE PROVENTI</b>	<b>764.016,58</b>	<b>2.596.326,52</b>	<b>677.245,20</b>	<b>649.150,58</b>
<b>ONERI</b>				
Commissioni di gestione	(5) 74.507,44	214.818,88	350.509,98	137.735,20
Commissioni di deposito	3.820,56	11.160,83	12.100,76	4.510,79
Commissioni degli agenti domiciliatario. amministrativo e per i trasferimenti	31.541,40	31.925,02	32.934,31	32.556,76
Spese di revisione. stampa e pubblicazione	5.523,85	12.658,68	16.685,62	5.257,43
Commissioni di distribuzione	90.311,98	267.141,73	419.688,22	160.374,85
Tassa di sottoscrizione	(7) 2.894,70	6.155,09	11.782,34	492,08
Oneri bancari	2.417,41	7.082,16	5.057,08	19.052,73
Interessi versati	1,11	0,00	8,78	0,00
Altri oneri	12.135,72	31.980,09	31.680,59	13.468,89
<b>TOTALE ONERI</b>	<b>223.154,17</b>	<b>582.922,48</b>	<b>880.447,68</b>	<b>373.448,73</b>
<b>PROVENTI / (PERDITE) NETTI DA INVESTIMENTI</b>	<b>540.862,41</b>	<b>2.013.404,04</b>	<b>(203.202,48)</b>	<b>275.701,85</b>
Utile/(perdita) netto realizzato sulla vendita di investimenti	21.994,70	(1.070.335,46)	(5.840.166,02)	(608.769,78)
Utile/(perdita) netto realizzato su contratti di cambio a termine	(10.500,12)	(24.323,16)	0,00	(3.438,65)
Utile/(perdita) netto realizzato su contratti di cambio	13.704,82	26.592,91	(1,81)	(5.575,92)
<b>UTILE / (PERDITA) NETTO REALIZZATO</b>	<b>566.061,81</b>	<b>945.338,33</b>	<b>(6.043.370,31)</b>	<b>(342.082,50)</b>
Variazione nella plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su investimenti	(70.867,62)	(970.177,03)	(13.225.024,61)	(3.234.315,76)
<b>INCREM./ (DECREM.) NETTO DEL PATR. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>	<b>495.194,19</b>	<b>(24.838,70)</b>	<b>(19.268.394,92)</b>	<b>(3.576.398,26)</b>
<b>EVOLUZIONE DEL CAPITALE</b>				
Sottoscrizione di azioni	16.868.715,56	1.493.081,99	86.414.749,70	1.383.911,76
Rimborso di azioni	(23.002.123,94)	(57.551.267,72)	(48.487.459,79)	(32.899.075,97)
<b>PATRIMONIO NETTO A FINE PERIODO</b>	<b>37.353.656,20</b>	<b>79.593.049,72</b>	<b>129.482.799,98</b>	<b>22.581.581,11</b>

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Prospetto delle variazioni nel Patrimonio Netto (segue) per il periodo chiuso al 31 marzo 2008

	Global Balanced	Global Equities *	Consolidato
Nota	EUR	EUR	EUR
<b>PATRIMONIO NETTO A INIZIO PERIODO</b>	<b>55.254.390,19</b>	<b>0,00</b>	<b>402.419.383,30</b>
<b>PROVENTI</b>			
Dividendi netti	160.341,58	64.556,07	717.797,75
Interessi netti su titoli obbligazionari	519.083,99	9.807,16	4.593.891,06
Interessi bancari	12.872,54	7.724,34	147.743,59
Altri proventi	0,00	0,00	1.692,16
<b>TOTALE PROVENTI</b>	<b>692.298,11</b>	<b>82.087,57</b>	<b>5.461.124,56</b>
<b>ONERI</b>			
Commissioni di gestione	(5) 131.089,78	28.016,62	936.677,90
Commissioni di deposito	4.338,26	1.479,48	37.410,68
Commissioni degli agenti domiciliatario, amministrativo e per i trasferimenti	37.235,60	18.775,84	184.968,93
Spese di revisione, stampa e pubblicazione	5.158,10	1.284,87	46.568,55
Commissioni di distribuzione	153.282,13	32.685,58	1.123.484,49
Tassa di sottoscrizione	(7) 0,00	2.391,51	23.715,72
Oneri bancari	23.595,42	3.319,09	60.523,89
Interessi versati	1,23	0,00	11,12
Altri oneri	13.838,78	5.053,17	108.157,24
<b>TOTALE ONERI</b>	<b>368.539,30</b>	<b>93.006,16</b>	<b>2.521.518,52</b>
<b>PROVENTI / (PERDITE) NETTI DA INVESTIMENTI</b>	<b>323.758,81</b>	<b>(10.918,59)</b>	<b>2.939.606,04</b>
Utile/(perdita) netto realizzato sulla vendita di di investimenti	(2.163.116,09)	(538.464,17)	(10.198.856,82)
Utile/(perdita) netto realizzato su contratti di cambio a termine	463,89	(2.398,74)	(40.196,78)
Utile/(perdita) netto realizzato su contratti di cambio	(59.164,22)	25.118,51	674,29
<b>UTILE / (PERDITA) NETTO REALIZZATO</b>	<b>(1.898.057,61)</b>	<b>(526.662,99)</b>	<b>(7.298.773,27)</b>
Variazione nella plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su investimenti	(2.179.704,30)	(1.213.528,75)	(20.893.618,07)
<b>INCREM./(DECREM.) NETTO DEL PATR. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>	<b>(4.077.761,91)</b>	<b>(1.740.191,74)</b>	<b>(28.192.391,34)</b>
<b>EVOLUZIONE DEL CAPITALE</b>			
Sottoscrizione di azioni	1.758.728,96	15.251.904,98	123.171.092,95
Rimborso di azioni	(23.514.619,13)	(3.998.039,51)	(189.452.586,06)
<b>PATRIMONIO NETTO A FINE PERIODO</b>	<b>29.420.738,11</b>	<b>9.513.673,73</b>	<b>307.945.498,85</b>

\*V. Nota 1  
La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Variazioni nel numero di Azioni per il periodo chiuso al 31 marzo 2008

	Italian Bonds	Euro Corporate Bonds	Italian Stock
<b>Categoria A</b>			
Numero di azioni in circolazione a inizio periodo	4.113.803,0000	13.398.280,0000	11.123.896,0000
Numero di azioni emesse	1.148.728,5230	147.299,6470	9.980.431,5800
Numero di azioni rimborsate	(2.124.822,6130)	(5.673.668,0000)	(5.496.059,6640)
Numero di azioni in circolazione a fine periodo	3.137.708,9100	7.871.911,6470	15.608.267,9160
<b>Categoria B</b>			
Numero di azioni in circolazione a inizio periodo	0,0000	0,0000	44.205,0380
Numero di azioni emesse	470.319,0000	0,0000	108.692,0000
Numero di azioni rimborsate	(55.612,0000)	0,0000	(49.040,0380)
Numero di azioni in circolazione a fine periodo	414.707,0000	0,0000	103.857,0000

## Dati statistici

	Italian Bonds	Euro Corporate Bonds	Italian Stock
	EUR	EUR	EUR
<b>Totale Valore Patrimoniale Netto</b>			
31 marzo 2008	37.353.656,20	79.593.049,72	129.482.799,98
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
<b>NAV per azione a fine periodo</b>			
<b>31 marzo 2008</b>			
Categoria A	10,57	10,11	8,20
Categoria B	10,07	-	13,89
<b>30 settembre 2007</b>			
Categoria A	10,45	10,13	9,90
Categoria B	-	-	16,69
<b>30 settembre 2006</b>			
Categoria A	10,26	-	-
Categoria B	10,88	11,02	15,07

# Aperta Sicav

## Variazioni nel numero di Azioni per il periodo chiuso al 31 marzo 2008

(segue)

	Swiss/Euro Balanced	Global Balanced	Global Equities *
<b>Categoria A</b>			
Numero di azioni in circolazione a inizio periodo	3.981.979,0000	4.263.617,0000	0,0000
Numero di azioni emesse	19.672,0000	23.481,0000	1.297.732,0000
Numero di azioni rimborsate	(2.379.063,0000)	(1.845.020,0000)	(409.119,0000)
Numero di azioni in circolazione a fine periodo	1.622.588,0000	2.442.078,0000	888.613,0000
<b>Categoria B</b>			
Numero di azioni in circolazione a inizio periodo	54.796,3260	49.970,0000	0,0000
Numero di azioni emesse	78.086,0000	117.089,0000	228.284,0000
Numero di azioni rimborsate	(62.220,0000)	(65.941,0000)	(24.919,0000)
Numero di azioni in circolazione a fine periodo	70.662,3260	101.118,0000	203.365,0000

## Dati statistici (segue)

	Swiss/Euro Balanced	Global Balanced	Global Equities *
	EUR	EUR	EUR
<b>Totale Valore Patrimoniale Netto</b>			
31 marzo 2008	22.581.581,11	29.420.738,11	9.513.673,73
30 settembre 2007	57.673.143,58	55.254.390,19	-
30 settembre 2006	81.883.748,32	101.314.780,49	-
<b>NAV per azione a fine periodo</b>			
<b>31 marzo 2008</b>			
Categoria A	13,31	11,55	8,51
Categoria B	13,89	12,05	9,61
<b>30 settembre 2007</b>			
Categoria A	14,28	12,80	-
Categoria B	14,84	13,31	-
<b>30 settembre 2006</b>			
Categoria A	13,65	12,56	-
Categoria B	14,08	12,95	-

\*V. Nota 1

# Aperta Sicav

## Italian Bonds

### Prospetto di composizione del portafoglio

al 31 marzo 2008

(in EUR)	Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% patrim. netto
Descrizione					
<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	700.000,00	EUR	651.755,13	640.851,26	1,72
			<b>651.755,13</b>	<b>640.851,26</b>	<b>1,72</b>
<b>Italia</b>					
BANCA INTESA TV 06-8.2.16	2.500.000,00	EUR	2.500.693,46	2.386.816,25	6,39
BCA CARIGE TV 07-6.2.12 EMTN	700.000,00	EUR	691.318,33	678.632,08	1,82
BCO POP VERONA TV 07-08.02.17	500.000,00	EUR	468.994,44	453.531,55	1,21
BPU BCA 4.25% 07-6.2.09 EMTN	200.000,00	EUR	199.538,00	199.471,99	0,53
CREDEM TV 06-31.01.13	300.000,00	EUR	295.563,00	292.816,16	0,78
ITALY TV 03-1.12.10 CCT	400.000,00	EUR	401.995,15	400.531,04	1,07
ITALY TV 04-1.5.11 CCT	500.000,00	EUR	502.563,34	500.305,95	1,34
ITALY TV 05-1.11.12 CCT	4.850.000,00	EUR	4.873.430,80	4.851.829,91	12,99
ITALY TV 06-1.7.13 CCT	2.700.000,00	EUR	2.714.624,19	2.700.589,95	7,23
ITALY TV 07-1.03.14 CCT	5.200.000,00	EUR	5.229.638,95	5.200.482,56	13,92
ITALY 3% 04-15.4.09 BTP	600.000,00	EUR	592.053,17	594.864,97	1,59
ITALY 3% 05-15.1.10 BTP	4.500.000,00	EUR	4.382.181,61	4.440.529,13	11,89
ITALY 3.5% 06-15.03.11 BTP	1.100.000,00	EUR	1.070.294,56	1.087.560,51	2,91
ITALY 3.75% 05-01.08.15 BTP	700.000,00	EUR	682.665,09	683.479,04	1,83
ITALY 3.75% 06-15.9.11 BTP	2.075.000,00	EUR	2.066.660,13	2.061.742,83	5,52
ITALY 4% 07-1.3.2010	1.150.000,00	EUR	1.160.059,49	1.153.611,86	3,09
ITALY 4.25% 03-1.8.13 BTP	950.000,00	EUR	957.171,60	960.003,26	2,57
ITALY 4.25% 99-1.11.09 BTP	3.000.000,00	EUR	3.040.686,02	3.019.285,89	8,08
ITALY 4.5% 07-1.2.18 BTP	300.000,00	EUR	304.680,00	302.209,43	0,81
MEDIOBANCA 3.75% 06-02.02.16	350.000,00	EUR	325.151,35	320.391,93	0,86
			<b>32.459.962,68</b>	<b>32.288.686,29</b>	<b>86,43</b>
<b>Lussemburgo</b>					
BEI TV 04-08.06.10 EMTN	500.000,00	EUR	499.773,44	497.042,90	1,33
BEI TV 04-2.1.09	750.000,00	EUR	749.511,78	749.523,00	2,00
BEI 3.375% 05-15.2.15 STEP-UP	500.000,00	EUR	497.523,57	476.443,30	1,28
			<b>1.746.808,79</b>	<b>1.723.009,20</b>	<b>4,61</b>
<b>Totale - Obbligazioni</b>			<b>34.858.526,60</b>	<b>34.652.546,75</b>	<b>92,76</b>
<b>Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale</b>			<b>34.858.526,60</b>	<b>34.652.546,75</b>	<b>92,76</b>
<b>Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato</b>					
<b>Obbligazioni</b>					
<b>Italia</b>					
CASSA RISP.FIRENZE TV 06-13	200.000,00	EUR	199.823,28	196.602,46	0,53
			<b>199.823,28</b>	<b>196.602,46</b>	<b>0,53</b>

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Italian Bonds

### Prospetto di composizione del portafoglio (segue)

al 31 marzo 2008

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% patrim. netto
<b>Stati Uniti</b>					
USA 4% 07-31.08.09 TBO AC-2009	2.350.000,00	USD	1.588.992,04	1.542.520,70	4,13
			<b>1.588.992,04</b>	<b>1.542.520,70</b>	<b>4,13</b>
<b>Totale - Obbligazioni</b>			<b>1.788.815,32</b>	<b>1.739.123,16</b>	<b>4,66</b>
<b>Totale - Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato</b>			<b>1.788.815,32</b>	<b>1.739.123,16</b>	<b>4,66</b>
<b>Altri valori mobiliari</b>					
<b>Obbligazioni</b>					
<b>Italia</b>					
ITALY 0% 07-15.12.08 BOT	500.000,00	EUR	480.893,47	486.567,50	1,30
ITALY 0% 07-15.9.08 12MOIS BOT	250.000,00	EUR	241.459,67	245.593,75	0,66
			<b>722.353,14</b>	<b>732.161,25</b>	<b>1,96</b>
<b>Totale - Obbligazioni</b>			<b>722.353,14</b>	<b>732.161,25</b>	<b>1,96</b>
<b>Totale - Altri valori mobiliari</b>			<b>722.353,14</b>	<b>732.161,25</b>	<b>1,96</b>
<b>TOTALE PORTAFOGLIO</b>			<b>37.369.695,06</b>	<b>37.123.831,16</b>	<b>99,38</b>

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Italian Bonds

### Ripartizione degli investimenti

al 31 marzo 2008

(in percentuale del patrimonio netto)

<b>Ripartizione geografica</b>	<b>%</b>	<b>Ripartizione per settori economici</b>	<b>%</b>
Italia	88,92	Stati, province e comuni	80,93
Lussemburgo	4,61	Banche e istituti finanziari	13,84
Stati Uniti	4,13	Istituzioni sovranazionali	4,61
Belgio	1,72		<b>99,38</b>
	<b>99,38</b>		

# Aperta Sicav

## Euro Corporate Bonds

### Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2008

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% patrim. 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	3.500.000,00	EUR	3.504.532,18	3.204.256,30	4,03
			<b>3.504.532,18</b>	<b>3.204.256,30</b>	<b>4,03</b>
<b>Francia</b>					
CARREFOUR 4.375% 03-11 EMTN	500.000,00	EUR	503.940,31	499.531,44	0,63
			<b>503.940,31</b>	<b>499.531,44</b>	<b>0,63</b>
<b>Gran Bretagna</b>					
TESCO PLC 3.875% 06-24.03.11	1.000.000,00	EUR	985.958,87	983.733,13	1,24
			<b>985.958,87</b>	<b>983.733,13</b>	<b>1,24</b>
<b>Irlanda</b>					
GE CAP EUROPE TV 7-3.4.14 EMTN	3.500.000,00	EUR	3.499.662,42	3.333.388,63	4,19
			<b>3.499.662,42</b>	<b>3.333.388,63</b>	<b>4,19</b>
<b>Italia</b>					
BANCA MARCHE TV 06-11.02.09	2.000.000,00	EUR	1.998.959,90	1.994.587,20	2,51
BANCA SELLA TV 05-20.6.12	4.500.000,00	EUR	4.487.944,49	4.405.895,55	5,53
BCA AGRILEAS.TV 06-12.6.13EMTN	7.000.000,00	EUR	6.990.404,58	6.762.124,60	8,49
BCA CARIGE TV 07-6.2.12 EMTN	1.000.000,00	EUR	998.908,78	969.474,40	1,22
BCA DI CIVIDALE TV 06-11.12.09	1.500.000,00	EUR	1.499.015,21	1.495.751,70	1,88
BCA LOMBARDA TV 06-27.09.13	4.000.000,00	EUR	3.993.146,84	3.914.020,00	4,92
BCA POP.EMILIA R.TV06-23.03.16	1.000.000,00	EUR	970.327,62	947.160,00	1,19
BCA POP.VERONA TV 05-12 S.16	1.500.000,00	EUR	1.459.616,76	1.454.268,90	1,83
BCO POP.MILANO TV 07-31.1.14	3.900.000,00	EUR	3.888.294,81	3.760.855,41	4,73
CAPITALIA SPA TV 07-5.2.14	2.700.000,00	EUR	2.654.880,79	2.600.702,37	3,27
CASSA RIS.FERRARA TV06-22.9.11	2.500.000,00	EUR	2.494.028,09	2.448.755,25	3,08
CR BOLZANO TV 07-2.4.14	4.000.000,00	EUR	3.900.312,00	3.871.219,00	4,86
CREDEM TV 06-31.01.13	3.500.000,00	EUR	3.498.839,64	3.416.188,58	4,29
CREDITO VALTELINESE TV07-8.2.12	1.000.000,00	EUR	997.727,70	974.406,50	1,22
DEXIA CREDIOP TV04-15.9.09/BOT	148.000,00	EUR	145.411,73	143.778,30	0,18
ENI 6.125% 00-8.6.2010 EMTN	3.300.000,00	EUR	3.436.268,02	3.422.045,98	4,30
INA 4.5% 99-28.5.09	2.800.000,00	EUR	2.851.104,31	2.797.522,70	3,51
ITALY TV 07-1.03.14 CCT	4.400.000,00	EUR	4.422.518,98	4.400.408,32	5,52
ITALY 4.25% 03-1.8.13 BTP	450.000,00	EUR	460.910,98	454.738,39	0,57
MEDIOBANCA 3.75% 06-02.02.16	1.000.000,00	EUR	993.096,36	915.405,50	1,15
MEDIOBCA TV 98-18.12.08	103.000,00	EUR	92.795,60	100.323,03	0,13
MONTE PASCHI SIEN.TV06-22.3.13	3.000.000,00	EUR	2.998.511,73	2.898.274,50	3,64
SANPAOLO IMI TV 06-15.3.13	3.500.000,00	EUR	3.490.862,78	3.435.637,84	4,32
			<b>58.723.887,70</b>	<b>57.583.544,02</b>	<b>72,34</b>
<b>Lussemburgo</b>					
BEI TV 05-27.4.17	500.000,00	EUR	494.273,49	465.120,90	0,58
BEI TV 98-15.04.13	510.000,00	EUR	518.285,50	511.958,40	0,64
BEI 5.5%(TV) 05-22.04.20	4.640.000,00	EUR	4.232.097,03	3.756.411,30	4,73

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Euro Corporate Bonds

### Prospetto di composizione del portafoglio (segue)

al 31 marzo 2008

(in EUR)	Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% patrim. netto
Descrizione					
MEDIOBANC.INT L.4.5%07-28.5.09	2.500.000,00	EUR	2.496.932,91	2.498.495,00	3,14
			<b>7.741.588,93</b>	<b>7.231.985,60</b>	<b>9,09</b>
<b>Paesi Bassi</b>					
E ON INTL 5.75% 02-29.5.09 EMTN	1.000.000,00	EUR	1.017.540,78	1.014.067,38	1,27
			<b>1.017.540,78</b>	<b>1.014.067,38</b>	<b>1,27</b>
<b>Totale - Obbligazioni</b>			<b>75.977.111,19</b>	<b>73.850.506,50</b>	<b>92,79</b>
<b>Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale</b>			<b>75.977.111,19</b>	<b>73.850.506,50</b>	<b>92,79</b>
<b>Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato</b>					
<b>Obbligazioni</b>					
<b>Italia</b>					
BANCA POP.VER.TV 06-12.4.08	1.500.000,00	EUR	1.498.769,89	1.496.887,65	1,88
			<b>1.498.769,89</b>	<b>1.496.887,65</b>	<b>1,88</b>
<b>Stati Uniti</b>					
USA 4% 07-31.08.09 TBO AC-2009	5.000.000,00	USD	3.379.614,38	3.281.958,94	4,12
			<b>3.379.614,38</b>	<b>3.281.958,94</b>	<b>4,12</b>
<b>Totale - Obbligazioni</b>			<b>4.878.384,27</b>	<b>4.778.846,59</b>	<b>6,00</b>
<b>Totale - Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato</b>			<b>4.878.384,27</b>	<b>4.778.846,59</b>	<b>6,00</b>
<b>TOTALE PORTAFOGLIO</b>			<b>80.855.495,46</b>	<b>78.629.353,09</b>	<b>98,79</b>

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Euro Corporate Bonds

### Ripartizione degli investimenti

al 31 marzo 2008

(in percentuale del patrimonio netto)

<b>Ripartizione geografica</b>	<b>%</b>	<b>Ripartizione per settori economici</b>	<b>%</b>
Italia	74,22	Banche e istituti finanziari	67,31
Lussemburgo	9,09	Stati, province e comuni	10,39
Irlanda	4,19	Istituzioni sovranazionali	5,95
Stati Uniti	4,12	Holding e società finanziarie	5,46
Belgio	4,03	Energia	4,30
Paesi Bassi	1,27	Assicurazioni	3,51
Gran Bretagna	1,24	Vendita al dettaglio, grandi magazzini	1,87
Francia	0,63		<b>98,79</b>
	<b>98,79</b>		

# Aperta Sicav

## Italian Stock

### Prospetto di composizione del portafoglio

al 31 marzo 2008

(in EUR)	Quantità / Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% patrim. netto
<b>Descrizione</b>					
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale</b>					
<b>Azioni</b>					
<b>Italia</b>					
ACEGAS-APS	120.000,00	EUR	750.000,00	660.000,00	0,51
ACSM S.P.A. COMO	703.193,00	EUR	1.025.255,39	904.306,20	0,70
ALLEANZA ASSICURAZIONI SPA	245.000,00	EUR	2.332.792,12	2.016.350,00	1,56
AMPLIFON SPA/AFTER SPLIT	330.000,00	EUR	1.704.724,69	712.800,00	0,55
ARNOLDO MONDADORI EDITORE SPA	180.000,00	EUR	1.295.692,43	966.960,00	0,75
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	96.000,00	EUR	2.912.475,28	2.745.600,00	2,12
ASSICURAZIONI /MILANO	230.000,00	EUR	1.142.890,01	981.870,00	0,76
BANCA INTESA SPA	800.000,00	EUR	4.111.952,09	3.598.400,00	2,78
BANCA ITALEASE	200.000,00	EUR	1.158.991,59	1.063.400,00	0,82
BANCHE POPOLARI UNITE SCARL	140.000,00	EUR	2.110.661,18	2.257.220,00	1,74
BCA POP.DELL ETRURIA DEL LAZIO	200.000,00	EUR	2.768.704,78	1.460.000,00	1,13
BONIFICIA TERR.FERR.	282.367,00	EUR	9.191.432,38	10.077.678,23	7,77
CALTAGIRONE EDITORE SPA	180.000,00	EUR	954.895,40	719.100,00	0,56
C.I.R.CIE INDUSTRIALI RIUNITE	150.000,00	EUR	440.721,54	253.500,00	0,20
CATEGORIA EDITORI SPA	4.800.000,00	EUR	7.633.715,98	5.659.200,00	4,37
COMPAGNIA IMMOB.AZIONARIA	500.619,00	EUR	200.257,59	109.635,56	0,08
CREDITO ARTIGIANO SPA	400.000,00	EUR	1.292.203,88	1.087.600,00	0,84
CREDITO EMILIANO SPA CREDEM	95.000,00	EUR	1.078.527,00	800.755,00	0,62
CREDITO.ATIGIANO - SHS	170.000,00	EUR	366.751,52	417.350,00	0,32
CRED.VALTELLINESE /BONUS SHS	115.000,00	EUR	1.075.900,00	955.420,00	0,74
EDISON SPA	1.900.000,00	EUR	3.740.649,50	3.138.800,00	2,42
ENEL	690.000,00	EUR	5.286.187,65	4.634.040,00	3,58
ENI SPA ROMA	400.000,00	EUR	9.276.625,73	8.628.000,00	6,66
EUROTECH SPA	300.000,00	EUR	2.205.876,46	1.309.200,00	1,01
FASTWEB	150.000,00	EUR	3.866.975,49	3.025.500,00	2,34
FINMECCANICA /POST REGROUP.	70.000,00	EUR	1.486.083,33	1.474.200,00	1,14
GAS PLUS S.P.A	120.000,00	EUR	985.038,82	896.760,00	0,69
GR.EDITOR.L ESPRESSO SPA	100.000,00	EUR	403.820,14	260.800,00	0,20
GUALA CLOSURES SPA	150.000,00	EUR	838.012,37	570.450,00	0,44
IFI SPA TORINO /PRIV.	90.000,00	EUR	1.950.982,25	1.552.410,00	1,20
IFIL INVESTMENTS SPA	250.000,00	EUR	1.476.667,63	1.254.500,00	0,97
ITALMOBILIARE SPA /RISP./N-CV.	10.000,00	EUR	441.335,65	419.100,00	0,32
MEDIOBANCA BCA CREDITO FINANZ.	400.000,00	EUR	5.774.512,28	5.256.000,00	4,06
MEDITERRANEA DELLE ACQUE SPA	764.490,00	EUR	2.762.198,69	2.450.190,45	1,89
MITTEL SPA	458.994,00	EUR	2.477.447,86	1.850.663,81	1,43
OMNIA NETWORK S.P.A.	86.000,00	EUR	411.668,14	118.680,00	0,09
PARMALAT SPA	1.450.000,00	EUR	3.657.706,94	3.564.100,00	2,75
RGI SPA	218.350,00	EUR	410.498,00	401.982,35	0,31
SOL SPA	1.900.000,00	EUR	9.131.186,42	8.593.700,00	6,64
TELECOM ITALIA SPA	1.250.000,00	EUR	2.627.230,12	1.652.500,00	1,28
TELECOM ITALIA SPA/RISP.N-CV	2.300.000,00	EUR	3.471.883,63	2.392.000,00	1,85
UNICREDITO ITALIANO S.P.A	1.000.000,00	EUR	5.857.189,14	4.280.000,00	3,31
UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SPA	500.000,00	EUR	1.162.507,25	969.000,00	0,75
VITTORIA ASS.	84.500,00	EUR	865.280,00	915.557,50	0,71
			<b>114.116.108,34</b>	<b>97.055.279,10</b>	<b>74,96</b>

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Italian Stock

### Prospetto di composizione del portafoglio (segue)

al 31 marzo 2008

(in EUR)	Quantità / Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% patrim. netto
<b>Paesi Bassi</b>					
STMICROELECTRONICS NV	200.000,00	EUR	1.716.734,87	1.326.600,00	1,02
			<b>1.716.734,87</b>	<b>1.326.600,00</b>	<b>1,02</b>
<b>Totale - Azioni</b>			<b>115.832.843,21</b>	<b>98.381.879,10</b>	<b>75,98</b>
<b>Obbligazioni</b>					
<b>Italia</b>					
ITALY 0% 07-15.5.08 BOT	7.500.000,00	EUR	7.445.202,08	7.466.437,50	5,77
ITALY 3.5% 03-15.09.08 BTP	15.000.000,00	EUR	14.977.341,30	14.974.635,00	11,56
VITTORIA ASS.5.5% 01-1.1.16 CV	362.097,60	EUR	1.013.873,28	687.985,44	0,53
			<b>23.436.416,66</b>	<b>23.129.057,94</b>	<b>17,86</b>
<b>Totale - Obbligazioni</b>			<b>23.436.416,66</b>	<b>23.129.057,94</b>	<b>17,86</b>
<b>Opzioni, warrant, diritti</b>					
<b>Italia</b>					
CRED.VALTELL.-30.4.08 WRT	46.000,00	EUR	35.516,00	44.804,00	0,03
CRED.VALTELL.-30.4.09 WRT	46.000,00	EUR	40.430,00	58.190,00	0,05
			<b>75.946,00</b>	<b>102.994,00</b>	<b>0,08</b>
<b>Totale - Opzioni, warrant, diritti</b>			<b>75.946,00</b>	<b>102.994,00</b>	<b>0,08</b>
<b>Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale</b>			<b>139.345.205,87</b>	<b>121.613.931,04</b>	<b>93,92</b>
<b>Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato</b>					
<b>Azioni</b>					
<b>Italia</b>					
DADA FIRENZE	60.000,00	EUR	1.218.586,31	759.840,00	0,59
			<b>1.218.586,31</b>	<b>759.840,00</b>	<b>0,59</b>
<b>Totale - Azioni</b>			<b>1.218.586,31</b>	<b>759.840,00</b>	<b>0,59</b>
<b>Totale - Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato</b>			<b>1.218.586,31</b>	<b>759.840,00</b>	<b>0,59</b>
<b>TOTALE PORTAFOGLIO</b>			<b>140.563.792,18</b>	<b>122.373.771,04</b>	<b>94,51</b>

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Italian Stock

### Ripartizione degli investimenti

al 31 marzo 2008

(in percentuale del patrimonio netto)

<b>Ripartizione geografica</b>	<b>%</b>	<b>Ripartizione per settori economici</b>	<b>%</b>
Italia	93,49	Stati, province e comuni	17,33
Paesi Bassi	1,02	Banche e istituti finanziari	16,44
	<b>94,51</b>	Holding e società finanziarie	10,46
		Servizi pubblici	9,10
		Agricoltura e pesca	7,77
		Chimica	6,64
		Assicurazioni	6,43
		Grafica ed editoria	5,88
		Informazione	5,47
		Alimentari e distillerie	2,75
		Tecnologie aerospaziali	1,14
		Elettronica e impianti elettrici	1,02
		Forniture per ufficio e computer	1,01
		Internet Software	0,99
		Energia	0,69
		Farmaceutica e cosmetica	0,55
		Altro	0,44
		Edilizia e materiali da costruzione	0,32
		Immobiliare	0,08
			<b>94,51</b>

# Aperta Sicav

## Swiss/Euro Balanced

### Prospetto di composizione del portafoglio

al 31 marzo 2008

(in EUR)	Quantità / Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% patrim. netto
Descrizione					
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale</b>					
<b>Azioni</b>					
<b>Austria</b>					
TELEKOM AUSTRIA AG	9.434,00	EUR	166.024,22	126.038,24	0,56
			<b>166.024,22</b>	<b>126.038,24</b>	<b>0,56</b>
<b>Belgio</b>					
FORTIS	5.695,00	EUR	148.801,31	90.949,15	0,40
MOBISTAR	1.307,00	EUR	84.884,11	76.459,50	0,34
			<b>233.685,42</b>	<b>167.408,65</b>	<b>0,74</b>
<b>Finlandia</b>					
NOKIA OY	8.657,00	EUR	147.480,77	173.745,99	0,77
STORA ENSO AB -R-	11.314,00	EUR	140.002,24	84.968,14	0,38
			<b>287.483,01</b>	<b>258.714,13</b>	<b>1,15</b>
<b>Francia</b>					
AIR FRANCE - KLM	2.027,00	EUR	33.067,56	35.918,44	0,16
AXA	9.971,00	EUR	248.645,20	231.726,04	1,03
BNP PARIBAS	3.907,00	EUR	258.815,29	251.962,43	1,12
CIE GEN.GEOPHYSIQUE / VERITAS	400,00	EUR	58.029,67	62.408,00	0,28
FRANCE TELECOM	17.763,00	EUR	372.260,85	380.305,83	1,68
PINAULT PR. REDOUTE	1.489,00	EUR	147.822,27	138.268,54	0,61
RENAULT	1.379,00	EUR	151.552,60	95.481,96	0,42
SANOFI - AVENTIS	1.637,00	EUR	106.002,54	77.511,95	0,34
STÉ GEN. PARIS -A-	1.047,00	EUR	138.547,37	67.133,64	0,30
SUEZ	7.692,00	EUR	234.670,44	314.525,88	1,39
TOTAL S.A.	9.473,00	EUR	490.109,81	444.378,43	1,97
VIVENDI UNIVERSAL	4.940,00	EUR	127.919,71	122.857,80	0,54
			<b>2.367.443,31</b>	<b>2.222.478,94</b>	<b>9,84</b>
<b>Germania</b>					
ALLIANZ AG	996,00	EUR	123.092,21	125.555,76	0,56
BMW - BAYER. MOTORENWERKE	3.209,00	EUR	153.397,15	110.999,31	0,49
CELESIO AG /NAMENAKTIE	2.184,00	EUR	86.766,44	67.005,12	0,30
DAIMLER AG / NAMEN-AKT.	4.748,00	EUR	294.682,34	260.760,16	1,15
DEUTSCHE BANK	2.779,00	EUR	259.275,18	199.643,36	0,88
DEUTSCHE LUFTHANSA	2.467,00	EUR	31.133,84	42.037,68	0,19
DEUTSCHE POST AG BONN	4.428,00	EUR	105.857,62	85.947,48	0,38
DEUTSCHE POSTBANK AG	1.039,00	EUR	47.611,63	63.285,49	0,28
E.ON AG	1.682,00	EUR	149.281,43	199.031,06	0,88
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	1.728,00	EUR	59.586,56	54.432,00	0,24
GERRESHEIMER AG	2.074,00	EUR	81.776,64	65.455,44	0,29
HENKEL-VORZUGSAKTIE	6.933,00	EUR	249.580,15	201.611,64	0,89
METRO AG	2.786,00	EUR	135.064,36	142.476,04	0,63
SAP AG	4.956,00	EUR	190.524,54	154.627,20	0,68
SIEMENS AG	3.962,00	EUR	354.104,06	272.902,56	1,22
STADA ARZNEIMITTEL AG	2.273,00	EUR	73.350,34	103.898,83	0,46

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Swiss/Euro Balanced

Prospetto di composizione del  
portafoglio (segue)

al 31 marzo 2008

(in EUR)	Quantità / Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% patrim. netto
<b>Descrizione</b>					
TUI AG	4.851,00	EUR	86.088,15	80.284,05	0,36
			<b>2.481.172,64</b>	<b>2.229.953,18</b>	<b>9,88</b>
<b>Grecia</b>					
ALPHA BANK	2.564,00	EUR	64.200,88	53.177,36	0,24
			<b>64.200,88</b>	<b>53.177,36</b>	<b>0,24</b>
<b>Guernsey</b>					
GOTTEX FUND MANAGEMENT HLDGS	300,00	CHF	13.124,44	7.818,99	0,03
			<b>13.124,44</b>	<b>7.818,99</b>	<b>0,03</b>
<b>Irlanda</b>					
ANGLO-IRISH BANK CORP PLC	7.081,00	EUR	75.812,04	62.312,80	0,28
BANK OF IRELAND	21.877,00	EUR	245.369,01	207.284,58	0,92
CRH PLC	6.342,00	EUR	179.499,06	149.671,20	0,66
IRISH LIFE AND PERMANENT PLC	11.419,00	EUR	196.116,53	140.453,70	0,62
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	4.386,00	EUR	64.494,64	31.877,45	0,14
			<b>761.291,28</b>	<b>591.599,73</b>	<b>2,62</b>
<b>Italia</b>					
AUTOGRILL SPA	5.235,00	EUR	76.839,87	48.931,55	0,22
BANCA INTESA SPA	45.621,00	EUR	246.344,17	205.203,26	0,91
ENI SPA ROMA	10.826,00	EUR	247.236,65	233.516,82	1,03
			<b>570.420,69</b>	<b>487.651,63</b>	<b>2,16</b>
<b>Liechtenstein</b>					
LIECHTENSTEINISCHE LANDESBK AG	227,00	CHF	12.066,26	11.399,84	0,05
			<b>12.066,26</b>	<b>11.399,84</b>	<b>0,05</b>
<b>Lussemburgo</b>					
ARCELORMITTAL SA /PROV.FUSION	3.452,00	EUR	167.192,65	176.949,52	0,78
SES SA /FDR	3.984,00	EUR	50.066,11	55.776,00	0,25
			<b>217.258,76</b>	<b>232.725,52</b>	<b>1,03</b>
<b>Paesi Bassi</b>					
AEGON NV	14.620,00	EUR	185.655,21	139.036,20	0,62
ASML HOLDING NV	10.188,00	EUR	193.508,22	155.367,00	0,69
KONINKLIJKE AHOLD NV	7.747,00	EUR	63.882,38	72.589,39	0,32
KONINKLIJKE KPN NV	10.638,00	EUR	92.434,69	116.166,96	0,51
ORDINA NV EUR 0.1	3.129,00	EUR	41.378,84	31.947,09	0,14
REED ELSEVIER NV	5.200,00	EUR	61.716,08	63.492,00	0,28
ROYAL PHILIPS ELECTRONICS NV	4.006,00	EUR	118.678,19	96.464,48	0,43
STMICROELECTRONICS NV	10.102,00	EUR	100.943,08	67.006,57	0,30
TNT NV	6.454,00	EUR	157.853,46	149.668,26	0,66
			<b>1.016.050,15</b>	<b>891.737,95</b>	<b>3,95</b>
<b>Spagna</b>					
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	47,00	EUR	477,30	659,41	0,00
BANCO SANTANDER CENTR. HISP SA	27.279,00	EUR	306.407,92	346.716,09	1,54

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Swiss/Euro Balanced

### Prospetto di composizione del portafoglio (segue)

al 31 marzo 2008

(in EUR)	Quantità / Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% patrim. netto
Descrizione					
TELEFONICA SA	7.230,00	EUR	123.374,99	134.044,20	0,59
			<b>430.260,21</b>	<b>481.419,70</b>	<b>2,13</b>
<b>Svizzera</b>					
ABB LTD ZUERICH /NAMEN.	11.102,00	CHF	135.432,41	190.127,35	0,84
ACTELION LTD	1.045,00	CHF	28.312,15	36.469,89	0,16
ADECCO	1.016,00	CHF	37.870,76	37.104,75	0,16
BARRY CALLEBAUT AG /NAM.	21,00	CHF	11.822,02	11.266,98	0,05
BASILEA PHARMACEUTICA /NAM.AKT	70,00	CHF	8.596,05	6.478,96	0,03
BKW FMB ENERGIE N	115,00	CHF	9.545,59	9.291,57	0,04
BQE.CANTONALE VAUDOISE /NOM.	47,00	CHF	14.045,28	13.101,27	0,06
CHARLES VOEGELE HOLDING AG	247,00	CHF	11.910,29	13.102,95	0,06
CIE FINANCIERE RICHEMONT UNITS -A-	2.183,00	CHF	81.135,43	76.948,66	0,34
CIE SUISSE DE REASSURANCE	1.966,00	CHF	103.493,27	108.354,86	0,48
CREDIT SUISSE GROUP	5.360,00	CHF	181.683,45	173.090,92	0,77
FISCHER GEORG AG/NAM.	40,00	CHF	12.461,14	12.408,68	0,05
FLUGHAFEN ZUERICH /NOM	23,00	CHF	2.586,70	6.067,67	0,03
GALENICA AG /NAMENAKTIE	18,00	CHF	2.287,84	3.830,35	0,02
GEBERIT AG /NAMENAKTIE	337,00	CHF	26.526,23	31.812,82	0,14
GIVAUDAN SA /REG.	91,00	CHF	59.428,33	57.269,36	0,25
HELVETIA HOLDING SA /NOM.	70,00	CHF	16.332,60	16.353,14	0,07
HOLCIM LTD	1.249,00	CHF	67.360,87	82.176,67	0,36
JELMOLI HOLDING AG	9,00	CHF	13.603,45	16.036,57	0,07
JULIUS BAER HOLDING NAM.AKT.	399,00	CHF	19.170,12	18.350,89	0,08
KABA HOLDING AG RUEMLANG	21,00	CHF	4.732,38	4.415,35	0,02
KUDELSKI SA	620,00	CHF	9.077,48	5.833,10	0,03
KUONI REISEN HOLDING /NAM.-B-	55,00	CHF	19.234,94	19.579,27	0,09
LINDT & SPRUENGLI /PARTIZ.	5,00	CHF	7.467,64	10.743,17	0,05
LOGITECH INTERNATIONAL SA	885,00	CHF	16.120,41	14.120,91	0,06
LONZA GROUP AG /NOM.	237,00	CHF	13.798,89	19.465,10	0,09
NESTLE /NOM.	2.226,00	CHF	573.321,03	702.570,95	3,10
NOBEL BIOCARE HLDG SA	192,00	CHF	34.013,46	28.377,23	0,13
NOVARTIS AG BASEL /NAM	13.422,00	CHF	507.915,50	437.277,25	1,94
PETROPLUS HOLDINGS AG	312,00	CHF	19.490,39	12.048,88	0,05
PHOENIX MECANO AG	29,00	CHF	6.363,99	9.282,04	0,04
ROCHE HOLDING	4.227,00	CHF	467.444,07	506.242,87	2,24
SCHINDLER HOLDING SA /PARTIC.	684,00	CHF	22.399,69	31.893,49	0,14
SCHULTHESS GROUP AG /NAMENAKT.	200,00	CHF	8.681,20	9.306,51	0,04
SGS SA /NOM.	50,00	CHF	36.100,67	44.975,11	0,20
SIKA SA	14,00	CHF	10.814,08	17.069,56	0,08
SONOVA HOLDING AG /NOM.	424,00	CHF	26.182,85	24.999,17	0,11
SPEEDEL HOLDING AG	135,00	CHF	14.783,27	7.466,19	0,03
STRAUMANN HOLDING AG/NOM.	119,00	CHF	19.352,39	21.635,09	0,10
SULZER AG /NAM.	23,00	CHF	19.204,36	18.934,04	0,08
SWISS LIFE HOLDING /NAM.	197,00	CHF	29.418,98	34.125,46	0,15
SYNGENTA AG	566,00	CHF	66.536,00	102.003,55	0,45
TECAN GROUP SA /NAM.	346,00	CHF	14.344,33	12.647,06	0,06
THE SWATCH GROUP AG	352,00	CHF	53.916,04	59.073,45	0,26
UBS AG /NAMENSAKTIE	9.909,00	CHF	299.384,76	182.546,70	0,81
VALORA HOLDING AG /NAM.	46,00	CHF	7.092,60	7.632,10	0,03

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Swiss/Euro Balanced

### Prospetto di composizione del portafoglio (segue)

al 31 marzo 2008

(in EUR)	Quantità / Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% patrim. netto
<b>Descrizione</b>					
ZURICH FINANCIAL SERVICES	1.029,00	CHF	167.190,27	204.741,31	0,91
			<b>3.317.985,65</b>	<b>3.468.649,22</b>	<b>15,35</b>
<b>Stati Uniti</b>					
SYNTHES- STRATEC INC.	534,00	CHF	48.346,10	46.743,47	0,21
			<b>48.346,10</b>	<b>46.743,47</b>	<b>0,21</b>
<b>Totale - Azioni</b>			<b>11.986.813,02</b>	<b>11.277.516,55</b>	<b>49,94</b>
<b>Obbligazioni</b>					
<b>Austria</b>					
BK AUSTRIA 5.75%01-22.2.13EMTN	300.000,00	EUR	315.030,00	318.639,06	1,41
OEKB.5.25%98-25.04.08	500.000,00	EUR	502.300,00	500.305,63	2,22
			<b>817.330,00</b>	<b>818.944,69</b>	<b>3,63</b>
<b>Francia</b>					
FIN FONCIER 3.825% 06-25.4.55	300.000,00	EUR	241.500,00	245.865,54	1,09
FRANCE OAT 4% 04-25.04.55	100.000,00	EUR	87.500,00	87.846,83	0,39
RES.FERRE FRANCE 6% 00-20 EMTN	518.000,00	EUR	588.448,00	590.252,10	2,61
			<b>917.448,00</b>	<b>923.964,47</b>	<b>4,09</b>
<b>Germania</b>					
HVB REAL EST.6% 00-15 R.392	550.000,00	EUR	624.472,15	610.470,47	2,70
HYPOBK ESSEN 5.25%01-17.01.11	300.000,00	EUR	311.679,22	309.202,93	1,37
KRED.WIEDERAUFB.5.25%99-4.1.10	1.100.000,00	EUR	1.121.780,00	1.123.728,86	4,98
NORDRHEIN-WEST.5.75%98-18 R332	150.000,00	EUR	163.395,00	165.870,74	0,73
			<b>2.221.326,37</b>	<b>2.209.273,00</b>	<b>9,78</b>
<b>Gran Bretagna</b>					
BURMAH CASTROL 4.875% 99-09	100.000,00	EUR	106.073,57	100.739,44	0,45
			<b>106.073,57</b>	<b>100.739,44</b>	<b>0,45</b>
<b>Lussemburgo</b>					
BEI 5.5% 98-2018	3.258.548,00	EUR	3.522.352,08	3.587.258,27	15,88
BEI 5.625%98-15.02.28	800.000,00	EUR	894.400,00	901.353,70	3,99
			<b>4.416.752,08</b>	<b>4.488.611,97</b>	<b>19,87</b>
<b>Paesi Bassi</b>					
BK NED. GEMEEN.5.625%00-10 EMTN	350.000,00	EUR	363.440,00	363.754,17	1,61
ING BK 6% 00-1.3.10 EMTN	720.000,00	EUR	761.056,88	742.643,42	3,29
			<b>1.124.496,88</b>	<b>1.106.397,59</b>	<b>4,90</b>
<b>Stati Uniti</b>					
KFW INTL FIN 5.5% 98-18 EMTN	2.200.000.000,0	ITL	1.232.782,62	1.234.365,35	5,47
			<b>1.232.782,62</b>	<b>1.234.365,35</b>	<b>5,47</b>
<b>Totale - Obbligazioni</b>			<b>10.836.209,52</b>	<b>10.882.296,51</b>	<b>48,19</b>
<b>Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale</b>			<b>22.823.022,54</b>	<b>22.159.813,06</b>	<b>98,13</b>

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Swiss/Euro Balanced

Prospetto di composizione del  
portafoglio (segue)

al 31 marzo 2008

(in EUR)

Quantità / Valore  
nominale

Valuta

Costo

Valutazione

%  
patrim.  
netto

Descrizione

---

### Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato

#### Azioni

##### Svizzera

KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL

415,00

CHF

23.811,36

26.249,25

0,12

**23.811,36**

**26.249,25**

**0,12**

**Totale - Azioni**

**23.811,36**

**26.249,25**

**0,12**

**Totale - Valori mobiliari negoziati su un altro mercato  
regolamentato**

**23.811,36**

**26.249,25**

**0,12**

**TOTALE PORTAFOGLIO**

**22.846.833,90**

**22.186.062,31**

**98,25**

# Aperta Sicav

## Swiss/Euro Balanced

### Ripartizione degli investimenti

al 31 marzo 2008

(in percentuale del patrimonio netto)

<b>Ripartizione geografica</b>	<b>%</b>	<b>Ripartizione per settori economici</b>	<b>%</b>
Lussemburgo	20,90	Banche e istituti finanziari	30,57
Germania	19,66	Istituzioni sovranazionali	19,87
Svizzera	15,47	Farmaceutica e cosmetica	6,18
Francia	13,93	Holding e società finanziarie	5,58
Paesi Bassi	8,85	Informazione	4,65
Stati Uniti	5,68	Assicurazioni	3,96
Austria	4,19	Stati, province e comuni	3,73
Irlanda	2,62	Alimentari e distillerie	3,20
Italia	2,16	Elettronica e impianti elettrici	2,35
Spagna	2,13	Servizi pubblici	2,31
Finlandia	1,15	Industria automobilistica	2,06
Belgio	0,74	Vendita al dettaglio, grandi magazzini	1,72
Gran Bretagna	0,45	Trasporti	1,63
Grecia	0,24	Telecomunicazioni	1,22
Liechtenstein	0,05	Altro	1,21
Guernsey	0,03	Edilizia e materiali da costruzione	1,16
	<b>98,25</b>	Chimica	1,16
		Beni di consumo	0,93
		Internet Software	0,82
		Miniere di carbone, industria pesante	0,78
		Energia	0,73
		Gastronomia	0,58
		Altri servizi	0,41
		Legno e industria cartaria	0,38
		Grafica ed editoria	0,28
		Meccanica e macchinari	0,27
		Industria orologiera	0,26
		Biotecnologie	0,16
		Forniture per ufficio e computer	0,06
		Opzioni su indici	0,03
			<b>98,25</b>

# Aperta Sicav

## Global Balanced

### Prospetto di composizione del portafoglio

al 31 marzo 2008

(in EUR)	Quantità / Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% patrim. netto
Descrizione					
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale</b>					
<b>Azioni</b>					
<b>Australia</b>					
QBE INSURANCE GROUP	8.600,00	AUD	107.717,01	111.329,77	0,38
			<b>107.717,01</b>	<b>111.329,77</b>	<b>0,38</b>
<b>Austria</b>					
TELEKOM AUSTRIA AG	11.555,00	EUR	201.540,29	154.374,80	0,52
			<b>201.540,29</b>	<b>154.374,80</b>	<b>0,52</b>
<b>Belgio</b>					
FORTIS	3.023,00	EUR	69.545,31	48.277,31	0,16
MOBISTAR	696,00	EUR	44.820,21	40.716,00	0,14
			<b>114.365,52</b>	<b>88.993,31</b>	<b>0,30</b>
<b>Isole Bermuda</b>					
ESPRIT HOLDINGS LTD	15.800,00	HKD	116.543,66	120.355,67	0,41
			<b>116.543,66</b>	<b>120.355,67</b>	<b>0,41</b>
<b>Canada</b>					
CANADIAN PACIFIC RAILW.	2.700,00	CAD	106.771,82	112.423,27	0,38
			<b>106.771,82</b>	<b>112.423,27</b>	<b>0,38</b>
<b>Finlandia</b>					
NOKIA OY	4.641,00	EUR	67.398,34	93.144,87	0,32
STORA ENSO AB -R-	5.967,00	EUR	77.830,29	44.812,17	0,15
			<b>145.228,63</b>	<b>137.957,04</b>	<b>0,47</b>
<b>Francia</b>					
AIR FRANCE - KLM	1.133,00	EUR	16.385,29	20.076,76	0,07
AXA	13.436,00	EUR	343.659,11	312.252,64	1,06
BNP PARIBAS	1.889,00	EUR	118.603,03	121.821,61	0,41
CIE GEN.GEOPHYSIQUE / VERITAS	210,00	EUR	30.465,57	32.764,20	0,11
FRANCE TELECOM	17.636,00	EUR	368.502,40	377.586,76	1,28
PINAULT PR. REDOUTE	807,00	EUR	78.435,94	74.938,02	0,25
RENAULT	727,00	EUR	81.991,68	50.337,48	0,17
SANOFI - AVENTIS	867,00	EUR	56.671,63	41.052,45	0,14
SOC.GEN. ACT.NOUV.JCE EM.2008	169,00	EUR	8.027,50	10.704,46	0,04
STÉ GEN. PARIS -A-	560,00	EUR	75.390,75	35.907,20	0,12
SUEZ	3.695,00	EUR	101.411,76	151.088,55	0,51
TECHNIP	1.878,00	EUR	87.927,18	94.876,56	0,32
TOTAL S.A.	10.386,00	EUR	538.692,44	487.207,26	1,67
VIVENDI UNIVERSAL	2.474,00	EUR	63.299,91	61.528,38	0,21
			<b>1.969.464,19</b>	<b>1.872.142,33</b>	<b>6,36</b>
<b>Germania</b>					
ALLIANZ AG	522,00	EUR	62.752,28	65.803,32	0,22

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Global Balanced

### Prospetto di composizione del portafoglio (segue)

al 31 marzo 2008

(in EUR)	Quantità / Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% patrim. netto
<b>Descrizione</b>					
BMW - BAYER. MOTORENWERKE	1.681,00	EUR	82.596,78	58.145,79	0,20
CELESIO AG /NAMENAKTIE	1.272,00	EUR	49.422,14	39.024,96	0,13
DAIMLER AG / NAMEN-AKT.	5.362,00	EUR	335.788,53	294.481,04	1,01
DEUTSCHE BANK	1.490,00	EUR	137.931,88	107.041,60	0,36
DEUTSCHE LUFTHANSA	1.597,00	EUR	19.469,72	27.212,88	0,09
DEUTSCHE POST AG BONN	2.331,00	EUR	55.384,50	45.244,71	0,15
DEUTSCHE POSTBANK AG	556,00	EUR	24.404,30	33.865,96	0,12
E.ON AG	901,00	EUR	78.185,18	106.615,33	0,36
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	903,00	EUR	31.184,51	28.444,50	0,10
HENKEL-VORZUGSAKTIE	3.718,00	EUR	130.512,70	108.119,44	0,37
METRO AG	3.108,00	EUR	160.258,48	158.943,12	0,54
SAP AG	2.673,00	EUR	105.423,12	83.397,60	0,28
SIEMENS AG	3.349,00	EUR	291.990,81	230.679,12	0,78
STADA ARZNEIMITTEL AG	1.308,00	EUR	42.337,07	59.788,68	0,20
TUI AG	2.584,00	EUR	46.797,74	42.765,20	0,15
			<b>1.654.439,74</b>	<b>1.489.573,25</b>	<b>5,06</b>
<b>Gran Bretagna</b>					
ASS.BRITISH FOODS PLC	9.203,00	GBP	105.839,55	102.113,21	0,35
BARCLAYS PLC	31.538,00	GBP	242.147,70	179.047,78	0,61
BP PLC	34.295,00	GBP	299.978,39	217.752,13	0,73
BRITISH SKY BROADCASTING GROUP	18.156,00	GBP	137.812,34	128.801,26	0,44
EXPERIAN GROUP LTD	6.948,00	GBP	58.893,71	31.968,40	0,11
HSBC HOLDINGS PLC	15.938,00	GBP	183.546,40	165.575,96	0,56
TESCO PLC	31.519,00	GBP	175.035,00	155.266,93	0,53
TULLOW OIL PLC	13.342,00	GBP	81.682,67	109.133,87	0,37
			<b>1.284.935,76</b>	<b>1.089.659,54</b>	<b>3,70</b>
<b>Grecia</b>					
ALPHA BANK	1.390,00	EUR	34.839,67	28.828,60	0,10
			<b>34.839,67</b>	<b>28.828,60</b>	<b>0,10</b>
<b>Hong Kong</b>					
BK OF EAST ASIA LTD	22.000,00	HKD	88.195,01	69.886,41	0,24
SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	11.000,00	HKD	138.717,32	108.911,56	0,37
			<b>226.912,33</b>	<b>178.797,97</b>	<b>0,61</b>
<b>Irlanda</b>					
ANGLO-IRISH BANK CORP PLC	4.400,00	EUR	47.157,03	38.720,00	0,13
BANK OF IRELAND	31.113,00	EUR	360.317,14	294.795,68	1,00
CRH PLC	8.844,00	EUR	236.511,30	208.718,40	0,71
IRISH LIFE AND PERMANENT PLC	6.217,00	EUR	108.323,23	76.469,10	0,26
			<b>752.308,70</b>	<b>618.703,18</b>	<b>2,10</b>
<b>Italia</b>					
AUTOGRILL SPA	3.043,00	EUR	44.565,84	28.442,92	0,10
BANCA INTESA SPA	24.474,00	EUR	133.511,61	110.084,05	0,37
ENI SPA ROMA	5.784,00	EUR	127.043,46	124.760,88	0,42
			<b>305.120,91</b>	<b>263.287,85</b>	<b>0,89</b>

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Global Balanced

### Prospetto di composizione del portafoglio (segue)

al 31 marzo 2008

(in EUR)	Quantità / Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% patrim. netto
<b>Giappone</b>					
CANON INC.	3.200,00	JPY	96.036,44	93.473,23	0,32
CHUGAI PHARMACEUT. CO.	8.500,00	JPY	68.488,15	60.963,15	0,21
HONDA MOTOR CO.LTD	4.300,00	JPY	91.294,48	77.852,99	0,26
JAPAN TOBACCO INC.	40,00	JPY	149.182,97	127.023,80	0,43
KOMATSU LTD	5.400,00	JPY	98.722,78	95.019,66	0,32
MATSUSHITA ELECTR. IND.	7.000,00	JPY	91.724,09	96.222,44	0,33
NITTO DENKO CORP.	2.100,00	JPY	90.632,74	56.263,40	0,19
NOMURA HOLDINGS INC.	14.800,00	JPY	170.202,58	140.337,12	0,48
NTT DOMOCO INC.	126,00	JPY	163.282,83	121.079,90	0,41
SHIONOGI & CO LTD	7.000,00	JPY	87.500,13	75.819,72	0,26
SUMITOMO CORP.	9.500,00	JPY	83.614,82	79.380,33	0,27
			<b>1.190.682,01</b>	<b>1.023.435,74</b>	<b>3,48</b>
<b>Lussemburgo</b>					
ARCELORMITTAL SA /PROV.FUSION	6.458,00	EUR	293.010,51	331.037,08	1,13
			<b>293.010,51</b>	<b>331.037,08</b>	<b>1,13</b>
<b>Paesi Bassi</b>					
AEGON NV	7.912,00	EUR	98.475,02	75.243,12	0,26
ASML HOLDING NV	10.357,00	EUR	181.505,97	157.944,25	0,54
KONINKLIJKE AHOLD NV	20.639,00	EUR	174.337,84	193.387,43	0,66
KONINKLIJKE KPN NV	5.961,00	EUR	41.435,10	65.094,12	0,22
REED ELSEVIER NV	2.700,00	EUR	32.489,68	32.967,00	0,11
ROYAL PHILIPS ELECTRONICS NV	2.104,00	EUR	62.235,68	50.664,32	0,17
STMICROELECTRONICS NV	4.900,00	EUR	50.748,20	32.501,70	0,11
TNT NV	3.476,00	EUR	86.955,59	80.608,44	0,27
			<b>728.183,08</b>	<b>688.410,38</b>	<b>2,34</b>
<b>Panama</b>					
CARNIVAL CORP	4.800,00	USD	188.970,76	120.925,22	0,41
			<b>188.970,76</b>	<b>120.925,22</b>	<b>0,41</b>
<b>Spagna</b>					
BANCO SANTANDER CENTR. HISP SA	22.941,00	EUR	253.478,59	291.580,11	0,99
TELEFONICA SA	3.917,00	EUR	62.717,00	72.621,18	0,25
			<b>316.195,59</b>	<b>364.201,29</b>	<b>1,24</b>
<b>Svizzera</b>					
ADECCO	2.665,00	CHF	91.414,95	97.326,93	0,33
GIVAUDAN SA /REG.	141,00	CHF	91.066,69	88.736,05	0,30
NESTLE /NOM.	680,00	CHF	202.808,28	214.621,85	0,73
ROCHE HOLDING	2.059,00	CHF	247.063,59	246.594,29	0,84
			<b>632.353,51</b>	<b>647.279,12</b>	<b>2,20</b>
<b>Stati Uniti</b>					
AFLAC INC.	2.600,00	USD	109.126,70	106.121,78	0,36
ALLERGAN INC.	3.400,00	USD	142.947,70	121.535,68	0,41
AMGEN INC.	3.100,00	USD	98.715,78	81.540,12	0,28

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Global Balanced

### Prospetto di composizione del portafoglio (segue)

al 31 marzo 2008

(in EUR)	Quantità / Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% patrim. netto
<b>Descrizione</b>					
ANALOG DEVICES INC.	4.200,00	USD	122.149,37	77.185,01	0,26
BURLINGTON NORTHERN SANTA FE	3.300,00	USD	179.320,85	192.636,99	0,65
CEPHALON INC.	1.450,00	USD	71.888,77	59.118,89	0,20
CITIGROUP INC.	16.200,00	USD	499.263,47	214.135,86	0,74
COACH INC	4.800,00	USD	112.247,85	88.942,48	0,30
COMCAST CORP. -A-	12.200,00	USD	151.405,33	146.940,38	0,50
CONSTELLATION BRAND -A-	4.000,00	USD	74.382,12	44.826,60	0,15
DISCOVER FIN SVC	7.075,00	USD	47.410,18	71.744,46	0,24
ENSCO INTL INC.	2.100,00	USD	72.031,47	79.823,59	0,27
EOG RESOURCES INC.	1.400,00	USD	76.781,34	105.614,11	0,36
EXELON CORP.	2.700,00	USD	123.463,48	136.657,68	0,46
FEDEX CORP.	3.000,00	USD	216.001,32	173.753,85	0,59
FORTUNE BRANDS	2.100,00	USD	118.241,58	85.100,74	0,29
FREDDIE MAC	4.300,00	USD	137.947,14	69.445,06	0,24
GENZYME CORP.	3.050,00	USD	147.706,42	141.366,25	0,48
HALLIBURTON CO.	5.900,00	USD	136.678,25	146.802,68	0,50
ILLINOIS TOOL WORKS	6.000,00	USD	218.314,90	182.339,69	0,62
INTEL CORP.	15.700,00	USD	246.050,76	207.128,22	0,70
INTUIT	4.400,00	USD	90.804,94	75.220,36	0,26
JOHNSON CONTROLS INC.	3.800,00	USD	77.454,60	79.889,58	0,27
MASCO CORP.	6.300,00	USD	156.592,37	77.078,40	0,26
MEDCOHEALTH SOLUTIONS	2.700,00	USD	58.412,84	74.839,61	0,25
MEDTRONIC INC.	3.100,00	USD	115.429,10	94.149,82	0,32
MERCK & CO. INC.	6.350,00	USD	227.631,37	179.356,22	0,61
MILLIPORE CORP	1.400,00	USD	65.631,50	59.550,08	0,20
MORGAN STANLEY	8.150,00	USD	325.971,17	231.386,87	0,80
NEWS CORP -A-	11.600,00	USD	154.131,35	135.297,14	0,46
NISOURCE INC	10.200,00	USD	143.648,52	110.165,31	0,37
PACCAR INC.	2.250,00	USD	68.612,91	63.037,41	0,21
PEABODY ENERGY	2.733,00	USD	92.549,97	88.709,55	0,30
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC.	2.700,00	USD	100.534,12	93.652,31	0,32
SEMPRA ENERGY	2.600,00	USD	90.068,62	87.411,87	0,30
SOUTHWEST AIRLINES CO.	3.100,00	USD	24.248,04	23.665,32	0,08
SPRINT CORP.	19.963,00	USD	275.022,97	81.202,42	0,28
SYMANTEC CORP.	14.384,00	USD	190.087,54	153.529,13	0,52
SYSCO CORP.	8.900,00	USD	200.278,55	163.389,28	0,56
WELLS FARGO & CO.	13.100,00	USD	322.553,22	243.985,79	0,84
WYETH	9.100,00	USD	318.491,25	239.763,94	0,82
XILINX INC.	7.700,00	USD	147.156,36	112.823,56	0,38
YAHOO INC.	4.600,00	USD	87.359,46	84.623,54	0,29
			<b>6.434.745,55</b>	<b>5.085.487,63</b>	<b>17,30</b>
<b>Totale - Azioni</b>			<b>16.804.329,24</b>	<b>14.527.203,04</b>	<b>49,38</b>
<b>Obbligazioni</b>					
<b>Austria</b>					
BK AUSTRIA 5.75%01-22.2.13EMTN	250.000,00	EUR	262.525,00	265.532,55	0,90
OEKB.5.25%98-25.04.08	1.450.000,00	EUR	1.456.670,00	1.450.886,31	4,94
OEST.KONTRL 1.8% 00-22.3.10	50.000.000,00	JPY	306.263,63	324.225,19	1,10
			<b>2.025.458,63</b>	<b>2.040.644,05</b>	<b>6,94</b>

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Global Balanced

### Prospetto di composizione del portafoglio (segue)

al 31 marzo 2008

(in EUR)	Quantità / Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% patrim. netto
<b>Canada</b>					
CANADA 4.875% 98-08	550.000,00	EUR	551.661,78	550.540,75	1,87
			<b>551.661,78</b>	<b>550.540,75</b>	<b>1,87</b>
<b>Isole Cayman</b>					
PRINC.FIN.4.5% 99-22.1.09 EMTN	300.000,00	EUR	318.871,91	298.274,01	1,01
			<b>318.871,91</b>	<b>298.274,01</b>	<b>1,01</b>
<b>Finlandia</b>					
FINLAND 5% 98-09	110.000,00	EUR	112.542,97	111.348,60	0,38
			<b>112.542,97</b>	<b>111.348,60</b>	<b>0,38</b>
<b>Francia</b>					
FIN FONCIER 3.825% 06-25.4.55	250.000,00	EUR	201.250,00	204.887,95	0,70
FRANCE OAT 4% 04-25.04.55	1.545.000,00	EUR	1.553.654,01	1.357.233,45	4,61
RES.FERRE FRANCE 6% 00-20 EMTN	432.000,00	EUR	490.752,00	492.256,57	1,67
			<b>2.245.656,01</b>	<b>2.054.377,97</b>	<b>6,98</b>
<b>Germania</b>					
BAY.HYPVBK5.75%00-31.5.10 S927	650.000,00	EUR	697.015,95	671.028,96	2,28
DEPFA 5.5%98-15.01.13S.473	500.000,00	EUR	534.745,00	529.979,88	1,80
DSL 5.5% 99-09	430.000,00	USD	306.793,92	279.788,63	0,95
HVB REAL EST.6% 00-15 R.392	500.000,00	EUR	567.702,93	554.973,15	1,89
HYPOBK ESSEN 5.25%01-17.01.11	650.000,00	EUR	675.293,42	669.939,69	2,28
KRED.WIEDERAUFB.5.25%99-4.1.10	1.770.000,00	EUR	1.884.637,96	1.808.181,89	6,15
LANDW. RENTBK 1.375% 01-25.4.13	40.000.000,00	JPY	274.056,12	256.968,27	0,87
NORDRHEIN-WEST.5.75%98-18 R332	40.000,00	EUR	43.572,00	44.232,20	0,15
			<b>4.983.817,30</b>	<b>4.815.092,67</b>	<b>16,37</b>
<b>Gran Bretagna</b>					
BURMAH CASTROL 4.875% 99-09	100.000,00	EUR	106.073,57	100.739,44	0,34
			<b>106.073,57</b>	<b>100.739,44</b>	<b>0,34</b>
<b>Giappone</b>					
DEV.BANK OF JAPAN 6.875% 99-11	350.000,00	USD	262.269,70	251.348,49	0,85
			<b>262.269,70</b>	<b>251.348,49</b>	<b>0,85</b>
<b>Lussemburgo</b>					
BEI 5.5% 98-2018	2.220.000,00	EUR	2.400.474,00	2.443.945,39	8,31
BEI 5.625%98-15.02.28	465.304,00	EUR	520.209,87	524.254,35	1,78
			<b>2.920.683,87</b>	<b>2.968.199,74</b>	<b>10,09</b>
<b>Paesi Bassi</b>					
BK NED. GEMEEN.5.625%00-10 EMTN	435.000,00	EUR	451.704,00	452.094,47	1,54
			<b>451.704,00</b>	<b>452.094,47</b>	<b>1,54</b>
<b>Totale - Obbligazioni</b>			<b>13.978.739,74</b>	<b>13.642.660,19</b>	<b>46,37</b>
<b>Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale</b>			<b>30.783.068,98</b>	<b>28.169.863,23</b>	<b>95,75</b>

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Global Balanced

Prospetto di composizione del  
portafoglio (segue)

al 31 marzo 2008

(in EUR)

Descrizione	Quantità / Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% patrim. netto
<b>Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato</b>					
<b>Obbligazioni</b>					
<b>Canada</b>					
CANADA 5.5% 98-09	20.000,00	CAD	13.226,27	12.880,89	0,04
			<b>13.226,27</b>	<b>12.880,89</b>	<b>0,04</b>
<b>Totale - Obbligazioni</b>			<b>13.226,27</b>	<b>12.880,89</b>	<b>0,04</b>
<b>Totale - Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato</b>			<b>13.226,27</b>	<b>12.880,89</b>	<b>0,04</b>
<b>TOTALE PORTAFOGLIO</b>			<b>30.796.295,25</b>	<b>28.182.744,12</b>	<b>95,79</b>

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Global Balanced

### Ripartizione degli investimenti

al 31 marzo 2008

(in percentuale del patrimonio netto)

<b>Ripartizione geografica</b>	<b>%</b>	<b>Ripartizione per settori economici</b>	<b>%</b>
Germania	21,43	Banche e istituti finanziari	32,57
Stati Uniti	17,30	Istituzioni sovranazionali	10,09
Francia	13,34	Stati, province e comuni	9,57
Lussemburgo	11,22	Farmaceutica e cosmetica	5,05
Austria	7,46	Holding e società finanziarie	4,59
Giappone	4,33	Informazione	3,82
Gran Bretagna	4,04	Elettronica e impianti elettrici	3,01
Paesi Bassi	3,88	Energia	3,00
Canada	2,29	Assicurazioni	2,86
Svizzera	2,20	Trasporti	2,28
Irlanda	2,10	Servizi pubblici	2,00
Spagna	1,24	Vendita al dettaglio, grandi magazzini	1,98
Isole Cayman	1,01	Industria automobilistica	1,91
Italia	0,89	Miniere di carbone, industria pesante	1,43
Finlandia	0,85	Internet Software	1,35
Hong Kong	0,61	Meccanica e macchinari	1,15
Isole Bermuda	0,41	Alimentari e distillerie	1,08
Panama	0,41	Edilizia e materiali da costruzione	0,97
Australia	0,38	Tabacco e alcolici	0,87
Belgio	0,30	Altre case di commercio	0,83
Grecia	0,10	Telecomunicazioni	0,78
	<b>95,79</b>	Tessile	0,71
		Altro	0,71
		Gastronomia	0,66
		Grafica ed editoria	0,61
		Chimica	0,49
		Immobiliare	0,37
		Beni di consumo	0,37
		Altri servizi	0,33
		Biotecnologie	0,20
		Legno e industria cartaria	0,15
			<b>95,79</b>

# Aperta Sicav

## Global Equities

### Prospetto di composizione del portafoglio

al 31 marzo 2008

(in EUR)	Quantità / Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% patrim. netto
Descrizione					
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale</b>					
<b>Azioni</b>					
<b>Francia</b>					
LVMH MOET HENNESSY	1.800,00	EUR	149.718,15	125.082,00	1,31
STÉ GEN. PARIS -A-	4.000,00	EUR	267.353,40	256.480,00	2,70
			<b>417.071,55</b>	<b>381.562,00</b>	<b>4,01</b>
<b>Germania</b>					
ALLIANZ AG	1.560,00	EUR	227.417,31	196.653,60	2,07
BAYER AG	4.500,00	EUR	218.031,15	227.430,00	2,39
E.ON AG	1.130,00	EUR	149.346,48	133.712,90	1,41
MERCK KGAA	1.900,00	EUR	164.859,09	156.218,00	1,64
SAP AG	4.000,00	EUR	144.599,63	124.800,00	1,31
			<b>904.253,66</b>	<b>838.814,50</b>	<b>8,82</b>
<b>Gran Bretagna</b>					
AVIVA PLC	18.850,00	GBP	183.664,76	145.740,77	1,54
BARCLAYS PLC	20.000,00	GBP	162.422,03	113.544,15	1,19
BP PLC	18.800,00	GBP	162.068,35	119.368,42	1,25
VODAFONE GROUP PLC	66.000,00	GBP	165.264,71	130.799,84	1,37
XSTRATA PLC	3.750,00	GBP	184.410,89	165.061,90	1,74
			<b>857.830,74</b>	<b>674.515,08</b>	<b>7,09</b>
<b>Italia</b>					
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	4.500,00	EUR	137.463,30	128.700,00	1,35
BANCA INTESA SPA	47.700,00	EUR	245.342,88	214.554,60	2,26
BANCHE POPOLARI UNITE SCARL	15.000,00	EUR	225.115,51	241.845,00	2,54
CREDITO ARTIGIANO SPA	60.000,00	EUR	160.784,61	163.140,00	1,71
EDISON SPA	74.700,00	EUR	174.959,43	123.404,40	1,30
ENI SPA ROMA	15.000,00	EUR	368.740,99	323.550,00	3,40
UNICREDITO ITALIANO S.P.A	44.000,00	EUR	244.890,45	188.320,00	1,98
			<b>1.557.297,17</b>	<b>1.383.514,00</b>	<b>14,54</b>
<b>Spagna</b>					
TELEFONICA SA	9.050,00	EUR	194.603,79	167.787,00	1,76
			<b>194.603,79</b>	<b>167.787,00</b>	<b>1,76</b>
<b>Svizzera</b>					
NESTLE /NOM.	1.280,00	CHF	397.881,51	403.994,08	4,25
ROCHE HOLDING	630,00	CHF	77.897,83	75.451,39	0,79
			<b>475.779,34</b>	<b>479.445,47</b>	<b>5,04</b>
<b>Stati Uniti</b>					
ALTRIA GROUP	7.650,00	USD	384.129,70	358.409,43	3,77
APPLE COMPUTER INC.	1.700,00	USD	135.257,26	154.276,74	1,62
CATERPILLAR INC.	7.500,00	USD	383.473,93	366.897,23	3,87
CISCO SYSTEMS INC.	19.300,00	USD	390.872,83	294.916,39	3,10
COCA - COLA ENTERPRISE	5.400,00	USD	223.583,23	208.824,44	2,19

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Global Equities

Prospetto di composizione del  
portafoglio (segue)

al 31 marzo 2008

(in EUR)	Quantità / Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% patrim. netto
<b>Descrizione</b>					
EXXON MOBIL CORP.	8.150,00	USD	509.230,65	440.741,82	4,64
GENERAL ELECTRIC CO.	9.300,00	USD	250.907,87	216.056,73	2,27
HEWLETT-PACKARD CO.	11.200,00	USD	391.173,15	327.574,33	3,44
HOME DEPOT INC.	11.900,00	USD	235.354,96	206.759,53	2,17
HONEYWELL INTERNATIONAL INC.	6.300,00	USD	254.148,76	223.279,50	2,35
MCDONALD'S CORP.	5.000,00	USD	198.519,99	176.031,98	1,85
MERCK & CO. INC.	12.100,00	USD	452.699,93	341.765,40	3,59
			<b>3.809.352,26</b>	<b>3.315.533,52</b>	<b>34,86</b>
<b>Totale - Azioni</b>			<b>8.216.188,51</b>	<b>7.241.171,57</b>	<b>76,12</b>
<b>Fondi d'investimento</b>					
<b>Irlanda</b>					
ISHARES MSCI JAPAN	88.500,00	EUR	832.279,05	700.654,50	7,36
			<b>832.279,05</b>	<b>700.654,50</b>	<b>7,36</b>
<b>Totale - Fondi d'investimento</b>			<b>832.279,05</b>	<b>700.654,50</b>	<b>7,36</b>
<b>Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale</b>			<b>9.048.467,56</b>	<b>7.941.826,07</b>	<b>83,48</b>
<b>Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato</b>					
<b>Obbligazioni</b>					
<b>Stati Uniti</b>					
USA 3.125% 03-15.9.08 S.H-2008	2.350.000,00	USD	1.610.378,93	1.503.491,67	15,80
			<b>1.610.378,93</b>	<b>1.503.491,67</b>	<b>15,80</b>
<b>Totale - Obbligazioni</b>			<b>1.610.378,93</b>	<b>1.503.491,67</b>	<b>15,80</b>
<b>Totale - Valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato</b>			<b>1.610.378,93</b>	<b>1.503.491,67</b>	<b>15,80</b>
<b>TOTALE PORTAFOGLIO</b>			<b>10.658.846,49</b>	<b>9.445.317,74</b>	<b>99,28</b>

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

# Aperta Sicav

## Global Equities

### Ripartizione degli investimenti

al 31 marzo 2008

(in percentuale del patrimonio netto)

<b>Ripartizione geografica</b>	<b>%</b>	<b>Ripartizione per settori economici</b>	<b>%</b>
Stati Uniti	50,66	Stati, province e comuni	15,80
Italia	14,54	Banche e istituti finanziari	12,38
Germania	8,82	Holding e società finanziarie	9,54
Irlanda	7,36	Forniture per ufficio e computer	8,16
Gran Bretagna	7,09	Fondi d'investimento	7,36
Svizzera	5,04	Alimentari e distillerie	6,44
Francia	4,01	Farmaceutica e cosmetica	6,02
Spagna	1,76	Energia	5,89
	<b>99,28</b>	Assicurazioni	4,96
		Tabacco e alcolici	3,77
		Servizi pubblici	2,71
		Chimica	2,39
		Tecnologie aerospaziali	2,35
		Vendita al dettaglio, grandi magazzini	2,17
		Gastronomia	1,85
		Altro	1,76
		Miniere di carbone, industria pesante	1,74
		Informazione	1,37
		Internet Software	1,31
		Tessile	1,31
			<b>99,28</b>

# APERTA SICAV

## Nota integrativa al bilancio al 31 marzo 2008

### 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 (lanciato il 26 ottobre 2007)

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.

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.

# APERTA SICAV

## Nota integrativa al bilancio al 31 marzo 2008 (segue)

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

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 31 marzo 2008 non ci sono attività cogestite.

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 al 31 marzo 2008 (segue)

### 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 31 marzo 2008. 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 al 31 marzo 2008 (segue)

### 3. Commissioni di sottoscrizione, conversione e rimborso alle 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 31 marzo 2008

1	EUR	=	1,715678	AUD
1	EUR	=	1,604294	CAD
1	EUR	=	1,573092	CHF
1	EUR	=	0,792202	GBP
1	EUR	=	12,261325	HKD
1	EUR	=	157,135906	JPY
1	EUR	=	8,058965	NOK
1	EUR	=	9,388498	SEK
1	EUR	=	1,575850	USD

### 5. Commissione di consulenza / gestione patrimoniale

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.

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..

# APERTA SICAV

## Nota integrativa al bilancio al 31 marzo 2008 (segue)

### 5. Commissione di consulenza / gestione patrimoniale (segue)

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.

Nell’ottobre 2007 l’Amministratore decide di attivare la Categoria A del comparto APERTA SICAV - GLOBAL EQUITIES. La gestione delle attività del Comparto è delegata ad APERTA SGR Spa (in appresso il “Gestore Patrimoniale”).

### 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 al 31 marzo 2008 (segue)

## **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. Tassa di sottoscrizione**

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.