
APERTA SICAV

Società di Investimento a Capitale Variabile

Relazione semestrale non certificata al 31 marzo 2010

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 Combinato	7
Conto Economico Combinato e Prospetto delle Variazioni nel Patrimonio Netto	11
Variazioni del Numero di Azioni e Dati Statistici	15
Italian Bonds	
Prospetto di composizione del portafoglio	19
Ripartizione del portafoglio: geografica e per settore economico	22
Euro Corporate Bonds	
Prospetto di composizione del portafoglio	23
Ripartizione del portafoglio: geografica e per settore economico	26
Italian Stock	
Prospetto di composizione del portafoglio	27
Ripartizione del portafoglio: geografica e per settore economico	29
Swiss/Euro Balanced	
Prospetto di composizione del portafoglio	30
Ripartizione del portafoglio: geografica e per settore economico	32
Global Equities	
Prospetto di composizione del portafoglio	33
Ripartizione del portafoglio: geografica e per settore economico	36
European Balanced 50	
Prospetto di composizione del portafoglio	37
Ripartizione del portafoglio: geografica e per settore economico	44
Global Bonds	
Prospetto di composizione del portafoglio	45
Ripartizione del portafoglio: geografica e per settore economico	49
Emerging Markets Equities	
Prospetto di composizione del portafoglio	50
Ripartizione del portafoglio: geografica e per settore economico	54
European Equities	
Prospetto di composizione del portafoglio	55
Ripartizione del portafoglio: geografica e per settore economico	58
Euro Reserve	
Prospetto di composizione del portafoglio	59
Ripartizione del portafoglio: geografica e per settore economico	60
Nota integrativa al bilancio	61

APERTA SICAV

Gestione e Amministrazione

PROMOTORE

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

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente del Consiglio

Luciano Filippo CAMAGNI (fino al 21 gennaio 2010)
Direttore Generale
CREDITO ARTIGIANO S.p.A.
Piazza S. Fedele, 4
I-20121 MILANO
ITALIA

Norberto GUALTERONI (dal 22 gennaio 2010)
Presidente
BANCAPERTA S.p.A.
Via Ragazzi del '99, 12
I-23100 SONDRIO
ITALIA

Amministratori:

Dr. Peter SPINNLER (fino al 21 gennaio 2010)
Amministratore Indipendente
39, rue Jules Wilhelm
L-2728 LUSSEMBURGO
GRANDUCATO DEL LUSSEMBURGO

Raffaella CRISTINI (fino al 21 gennaio 2010)
Direttore Commerciale
BANCAPERTA S.p.A.
Via Ragazzi del '99, 12
I-23100 SONDRIO
ITALIA

Norberto GUALTERONI (fino al 21 gennaio 2010)
Presidente
BANCAPERTA S.p.A.
Via Ragazzi del '99, 12
I-23100 SONDRIO
ITALIA

Matteo HODERAS (fino al 21 gennaio 2010)
Vice Direttore Generale
APERTA GESTIONI PATRIMONIALI S.A.
Via C. Maraini, 39
CH-6902 LUGANO
SVIZZERA

Massimo Paolo GENTILI (since January 22, 2010)
Partner
GARLATTI GENTILI & PARTNERS
Via Foro Buonaparte, 70
I-20121 MILANO
ITALIA

Giovanni Paolo MONTI (dal 22 gennaio 2010)
Vice Direttore Generale Vicario
CREDITO VALTELLINESE S.C.
Piazza Quadrivio, 8
I-23100 SONDRIO
ITALIA

Amministratori delegati /Conducting persons

Dr. Peter SPINNLER (fino al 11 aprile 2010) Amministratore Indipendente
39, rue Jules Wilhelm
L-2728 LUSSEMBURGO
GRANDUCATO DEL LUSSEMBURGO

Raffaella CRISTINI (fino al 11 aprile 2010)
Direttore Commerciale
BANCAPERTA S.p.A.
Via Ragazzi del '99, 12
I-23100 SONDRIO
ITALIA

SEDE LEGALE

69, Route d'Esch
L-1470 LUSSEMBURGO

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
GRANDUCATO DEL LUSSEMBURGO

SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

DELOITTE S.A. (fino al 21 gennaio 2010)
Rue de Neudorf, 560
L-2220 LUSSEMBURGO
GRANDUCATO DEL LUSSEMBURGO

ERNST & YOUNG S.A. (dal 22 gennaio 2010)
7, parc d'activité Syrdall
L-5365 MUNSBACH
GRANDUCATO DEL LUSSEMBURGO

GESTORI PATRIMONIALI

PER IL COMPARTO SWISS/EURO BALANCED:

UBS AG (fino al 4 ottobre 2009)
Bahnhofstrasse, 45
CH-8001 ZURIGO
Aeschenvorstadt, 1
CH-4051 BASILEA
SVIZZERA

APERTA SGR S.p.A. (dal 5 ottobre 2009)
Piazzale Marengo, 6
I-20121 MILANO
ITALIA

PER I COMPARTI ITALIAN BONDS, EURO CORPORATE BONDS, ITALIAN STOCK ED EUROPEAN EQUITIES:

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

APERTA SICAV

Gestione e Amministrazione (segue)

PER I COMPARTI GLOBAL BOND ED EUROPEAN BALANCED 50:

EURIZON CAPITAL SA
12, Avenue de la Liberté
L-1637 LUSSEMBURGO
GRANDUCATO DEL LUSSEMBURGO

PER I COMPARTI EMERGING MARKETS EQUITIES E GLOBAL EQUITIES:

PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED
1, George's Quay Plaza
George's Quay
DUBLIN 2
IRLANDA

PER IL COMPARTO EURO RESERVE:

HSBC GLOBAL ASSET MANAGEMENT (FRANCE)
4, Place de la Pyramide
La Defense 9
F-92800 PUTEAUX
FRANCIA

CONSULENTI PER GLI INVESTIMENTI

PER IL COMPARTO SWISS/EURO BALANCED:

APERTA GESTIONI PATRIMONIALI S.A.
Via C. Maraini, 39
CH-6902 LUGANO
SVIZZERA

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, sul "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 presentate sulla base del Prospetto informativo in vigore, corredato dall'ultima relazione annuale e dalla più recente relazione semestrale, se di pubblicazione successiva.

Le azioni 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 2010 facendone richiesta alla sede legale della Società.

APERTA SICAV

Prospetto del Patrimonio Netto al 31 marzo 2010

	Nota	Italian Bonds EUR	Euro Corporate Bonds EUR	Italian Stock EUR
ATTIVO				
Investimenti in titoli al valore di mercato	(2)	289.536.810,50	185.481.533,28	52.945.233,77
Attività depositate presso banche		3.606.129,09	1.638.537,93	6.837.272,51
Crediti per la cessione di investimenti		0,00	0,00	106.478,82
Crediti per sottoscrizioni		2.915.164,40	1.902.095,51	77.900,52
Interessi e dividendi		2.061.758,76	2.484.510,85	13.629,27
Altre attività		2.642,29	2.485,77	6.396,40
TOTALE ATTIVO		298.122.505,04	191.509.163,34	59.986.911,29
PASSIVO				
Scoperto bancario		0,00	0,00	0,00
Debiti per l'acquisto di investimenti		0,00	1.647.848,84	0,00
Debiti per rimborsi		910.696,18	135.750,56	129.395,89
Commissione di gestione dovuta	(6)	193.867,52	127.648,03	74.780,19
Imposte e spese dovute		473.585,46	309.546,18	75.226,62
TOTALE PASSIVO		1.578.149,16	2.220.793,61	279.402,70
TOTALE PATRIMONIO NETTO		296.544.355,88	189.288.369,73	59.707.508,59
Valore patrimoniale netto per azione				
Categoria A		11,66	11,39	6,76
Categoria B		11,22	11,37	11,58
Numero di azioni in circolazione				
Categoria A		22.957.496,2880	13.707.411,6760	2.421.069,5180
Categoria B		2.572.830,0450	2.916.689,0050	3.742.144,8790

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Prospetto del Patrimonio Netto al 31 marzo 2010 (segue)

		Swiss/Euro Balanced	Global Equities	European Balanced 50
	Nota	EUR	EUR	EUR
ATTIVO				
Investimenti in titoli al valore di mercato	(2)	21.107.117,75	24.738.876,17	16.100.997,12
Attività depositate presso banche		583.256,18	1.152.028,04	184.655,09
Crediti per la cessione di investimenti		0,00	0,00	42.258,57
Crediti per sottoscrizioni		187.353,00	211.941,46	226.746,50
Interessi e dividendi		106.658,86	62.220,59	168.397,93
Altre attività		12.289,35	10.483,80	20.276,46
TOTALE ATTIVO		21.996.675,14	26.175.550,06	16.743.331,67
PASSIVO				
Scoperto bancario		0,00	96.637,61	0,00
Debiti per l'acquisto di investimenti		0,00	120.320,34	296.555,48
Debiti per rimborsi		39.837,94	34.444,87	4.897,80
Commissione di gestione dovuta	(6)	20.681,35	27.663,25	9.104,83
Imposte e spese dovute		61.209,60	50.216,87	56.255,82
TOTALE PASSIVO		121.728,89	329.282,94	366.813,93
TOTALE PATRIMONIO NETTO		21.874.946,25	25.846.267,12	16.376.517,74
Valore patrimoniale netto per azione				
Categoria A		12,86	8,60	11,62
Categoria B		13,63	9,88	10,40
Numero di azioni in circolazione				
Categoria A		1.155.034,5070	1.356.361,1640	740.300,6200
Categoria B		515.042,7210	1.434.926,0990	747.309,0000

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Prospetto del Patrimonio Netto al 31 marzo 2010 (segue)

		Global Bonds	Emerging Mar- kets Equities	European Equities
	Nota	EUR	EUR	EUR
ATTIVO				
Investimenti in titoli al valore di mercato	(2)	19.908.417,00	28.950.355,87	47.691.041,33
Attività depositate presso banche		293.705,23	510.665,01	2.790.478,70
Crediti per la cessione di investimenti		382.451,13	358.947,07	0,00
Crediti per sottoscrizioni		304.230,02	321.310,26	35.894,10
Interessi e dividendi		177.511,49	39.699,77	55.161,35
Altre attività		7.552,92	9.326,79	6.529,48
TOTALE ATTIVO		21.073.867,79	30.190.304,77	50.579.104,96
PASSIVO				
Scoperto bancario		805,96	0,00	0,00
Debiti per l'acquisto di investimenti		757.417,64	804.130,47	0,00
Debiti per rimborsi		11.123,54	13.269,66	80.140,15
Commissione di gestione dovuta	(6)	7.430,75	40.919,99	47.078,62
Imposte e spese dovute		29.596,96	79.861,03	48.069,17
TOTALE PASSIVO		806.374,85	938.181,15	175.287,94
TOTALE PATRIMONIO NETTO		20.267.492,94	29.252.123,62	50.403.817,02
Valore patrimoniale netto per azione				
Categoria A		10,97	16,64	12,07
Categoria B		11,58	14,19	9,56
Numero di azioni in circolazione				
Categoria A		620.040,9670	1.143.732,5760	592.391,6240
Categoria B		1.163.032,0000	720.420,0000	4.525.412,0000

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Prospetto del Patrimonio Netto al 31 marzo 2010 (segue)

		Euro Reserve	Consolidato
	Nota	EUR	EUR
ATTIVO			
Investimenti in titoli al valore di mercato	(2)	44.474.484,09	730.934.866,88
Attività depositate presso banche		0,00	17.596.727,78
Crediti per la cessione di investimenti		129.924,20	1.020.059,79
Crediti per sottoscrizioni		4.990,00	6.187.625,77
Interessi e dividendi		0,00	5.169.548,87
Altre attività		6.403,64	84.386,90
TOTALE ATTIVO		44.615.801,93	760.993.215,99
PASSIVO			
Scoperto bancario		115.808,23	213.251,80
Debiti per l'acquisto di investimenti		0,00	3.626.272,77
Debiti per rimborsi		903.729,91	2.263.286,50
Commissione di gestione dovuta	(6)	6.299,08	555.473,61
Imposte e spese dovute		64.513,03	1.248.080,74
TOTALE PASSIVO		1.090.350,25	7.906.365,42
TOTALE PATRIMONIO NETTO		43.525.451,68	753.086.850,57
Valore patrimoniale netto per azione			
Categoria A		10,05	
Categoria B		10,12	
Numero di azioni in circolazione			
Categoria A		4.136.446,2530	
Categoria B		191.693,0000	

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Prospetto delle variazioni nel Patrimonio Netto per il periodo chiuso al 31 marzo 2010

		Italian Bonds	Euro Corporate Bonds	Italian Stock
	Nota	EUR	EUR	EUR
PATRIMONIO NETTO A INIZIO		197.166.912,24	134.153.849,77	82.629.970,61
PERIODO				
PROVENTI				
Dividendi	(2)	0,00	0,00	110.740,98
Interessi su obbligazioni	(2)	2.510.762,18	2.330.973,99	5.634,30
Interessi bancari	(2)	0,06	0,00	0,00
Altro		0,00	0,00	0,00
TOTALE PROVENTI		2.510.762,24	2.330.973,99	116.375,28
ONERI				
Commissione di gestione	(6)	357.033,72	238.258,96	162.497,96
Commissione di distribuzione	(7)	676.898,96	450.261,02	80.997,34
Commissione di banca depositaria		22.769,14	13.552,28	7.175,06
Commissioni degli agenti domiciliatario. amministrativo e per i trasferimenti		144.745,09	86.745,44	61.425,78
Spese di revisione. stampa e pubblicazione		26.625,83	17.694,15	9.928,72
Taxe d'abonnement	(8)	59.273,74	35.290,46	6.514,86
Oneri bancari e commissioni dei corrispondenti		8.728,11	9.346,26	5.184,05
Interessi bancari		0,00	12,02	0,00
Altri oneri		44.787,10	30.494,42	16.648,94
TOTALE ONERI		1.340.861,69	881.655,01	350.372,71
PROVENTI/(PERDITE) NETTI DA INVESTIMENTI		1.169.900,55	1.449.318,98	(233.997,43)
Utile/(perdita) netto realizzato sulla cessione di investimenti		1.307.947,43	1.108.656,97	(4.760.579,80)
Utile/(perdita) netto realizzato su contratti di cambio a termine		0,00	0,00	0,00
Utile/(perdita) netto realizzato su cambi		18.171,45	30.167,45	0,00
UTILE/(PERDITA) NETTO REALIZZATO		2.496.019,43	2.588.143,40	(4.994.577,23)
Variazione nella plusvalenza/(minusvalenza netta non realizzata su				
- investimenti		1.789.242,97	1.244.181,83	1.601.199,70
INCREM./(DECREM.) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		4.285.262,40	3.832.325,23	(3.393.377,53)
EVOLUZIONE DEL CAPITALE				
Emissione di azioni		128.259.968,80	79.741.878,88	8.948.832,64
Rimborso di azioni		(33.167.787,56)	(28.439.684,15)	(28.477.917,13)
ATTIVO NETTO IN CHIUSURA DEL PERIODO		296.544.355,88	189.288.369,73	59.707.508,59

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Prospetto delle variazioni nel Patrimonio Netto per il periodo chiuso al 31 marzo 2010 (segue)

		Swiss/Euro Balanced	Global Equities	European Balanced 50
	Nota	EUR	EUR	EUR
PATRIMONIO NETTO A INIZIO PERIODO		23.154.765,74	19.261.907,21	11.798.901,27
PROVENTI				
Dividendi	(2)	57.020,34	187.895,28	60.803,17
Interessi su obbligazioni	(2)	158.171,78	0,00	133.378,79
Interessi bancari	(2)	0,00	399,04	0,00
Altro		172,13	3.960,79	82,65
TOTALE PROVENTI		215.364,25	192.255,11	194.264,61
ONERI				
Commissione di gestione	(6)	44.111,55	52.447,57	17.190,19
Commissione di distribuzione	(7)	65.621,13	41.667,09	28.675,75
Commissione di banca depositaria		1.917,22	2.065,59	1.378,03
Commissioni degli agenti domiciliatario. amministrativo e per i trasferimenti		27.391,79	40.067,65	31.651,34
Spese di revisione. stampa e pubblicazione		12.731,73	4.921,69	10.609,97
Taxe d'abonnement	(8)	2.601,60	3.065,89	2.124,18
Oneri bancari e commissioni dei corrispondenti		12.219,13	0,00	34.841,22
Interessi bancari		0,00	33,98	0,98
Altri oneri		4.583,80	17.570,54	2.704,02
TOTALE ONERI		171.177,95	161.840,00	129.175,68
PROVENTI/(PERDITE) NETTI DA INVESTIMENTI		44.186,30	30.415,11	65.088,93
Utile/(perdita) netto realizzato sulla cessione di investimenti		741.192,35	1.218.442,90	170.506,25
Utile/(perdita) netto realizzato su contratti di cambio a termine		(1.544,34)	0,00	0,00
Utile/(perdita) netto realizzato su cambi		(4.117,89)	103.612,34	394,22
UTILE/(PERDITA) NETTO REALIZZATO		779.716,42	1.352.470,35	235.989,40
Variazione nella plusvalenza/(minusvalenza netta non realizzata su				
- investimenti		(4.749,69)	1.103.211,80	415.096,96
INCREM./(DECREM.) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		774.966,73	2.455.682,15	651.086,36
EVOLUZIONE DEL CAPITALE				
Emissione di azioni		6.538.487,37	7.821.389,42	6.115.619,71
Rimborso di azioni		(8.593.273,59)	(3.692.711,66)	(2.189.089,60)
ATTIVO NETTO IN CHIUSURA DEL PERIODO		21.874.946,25	25.846.267,12	16.376.517,74

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Prospetto delle variazioni nel Patrimonio Netto per il periodo chiuso al 31 marzo 2010 (segue)

	Nota	Global Bonds EUR	Emerging Mar- kets Equities EUR	European Equities EUR
PATRIMONIO NETTO A INIZIO PERIODO		12.083.533,59	16.452.359,82	34.390.724,46
PROVENTI				
Dividendi	(2)	0,00	110.235,54	265.420,91
Interessi su obbligazioni	(2)	201.480,55	0,00	0,00
Interessi bancari	(2)	0,00	802,84	0,47
Altro		0,00	0,00	0,00
TOTALE PROVENTI		201.480,55	111.038,38	265.421,38
ONERI				
Commissione di gestione	(6)	13.569,84	74.104,31	87.209,33
Commissione di distribuzione	(7)	12.047,21	78.797,30	30.582,26
Commissione di banca depositaria		1.355,65	2.129,74	3.841,11
Commissioni degli agenti domiciliatario. amministrativo e per i trasferimenti		25.998,10	42.700,75	39.710,09
Spese di revisione. stampa e pubblicazione		3.164,63	5.181,31	12.859,64
Taxe d'abonnement	(8)	1.731,57	4.190,45	3.446,03
Oneri bancari e commissioni dei corrispondenti		8.585,19	28.816,13	3.450,72
Interessi bancari		62,03	282,36	58,37
Altri oneri		2.827,61	21.469,89	7.718,62
TOTALE ONERI		69.341,83	257.672,24	188.876,17
PROVENTI/(PERDITE) NETTI DA INVESTIMENTI		132.138,72	(146.633,86)	76.545,21
Utile/(perdita) netto realizzato sulla cessione di investimenti		266.507,04	757.090,07	(47.735,16)
Utile/(perdita) netto realizzato su contratti di cambio a termine		0,00	0,00	0,00
Utile/(perdita) netto realizzato su cambi		12.843,64	(816,35)	2.014,95
UTILE/(PERDITA) NETTO REALIZZATO		411.489,40	609.639,86	30.825,00
Variazione nella plusvalenza/(minusvalenza netta non realizzata su				
- investimenti		190,683.16	3,114,847.80	3,473,059.13
INCREM./(DECREM.) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		602,172.56	3,724,487.66	3,503,884.13
EVOLUZIONE DEL CAPITALE				
Emissione di azioni		9.116.293,97	12.044.839,69	17.825.944,30
Rimborso di azioni		(1.534.507,18)	(2.969.563,55)	(5.316.735,87)
ATTIVO NETTO IN CHIUSURA DEL PERIODO		20.267.492,94	29.252.123,62	50.403.817,02

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Prospetto delle variazioni nel Patrimonio Netto per il periodo chiuso al 31 marzo 2010 (segue)

	Nota	Euro Reserve EUR	Consolidato EUR
PATRIMONIO NETTO A INIZIO PERIODO		67.324.522,97	598.417.447,68
PROVENTI			
Dividendi	(2)	0,00	792.116,22
Interessi su obbligazioni	(2)	0,00	5.340.401,59
Interessi bancari	(2)	0,00	1.202,41
Altro		0,00	4.215,57
TOTALE PROVENTI		0,00	6.137.935,79
ONERI			
Commissione di gestione	(6)	14.214,06	1.060.637,49
Commissione di distribuzione	(7)	75.042,99	1.540.591,05
Commissione di banca depositaria		5.632,87	61.816,69
Commissioni degli agenti domiciliatario. amministrativo e per i trasferimenti		52.508,97	552.945,00
Spese di revisione. stampa e pubblicazione		2.440,46	106.158,13
Taxe d'abonnement	(8)	9.799,30	128.038,08
Oneri bancari e commissioni dei corrispondenti		1.436,47	112.607,28
Interessi bancari		62,47	512,21
Altri oneri		14.671,19	163.476,13
TOTALE ONERI		175.808,78	3.726.782,06
PROVENTI/(PERDITE) NETTI DA INVESTIMENTI		(175.808,78)	2.411.153,73
Utile/(perdita) netto realizzato sulla cessione di investimenti		156.656,13	918.684,18
Utile/(perdita) netto realizzato su contratti di cambio a termine		0,00	(1.544,34)
Utile/(perdita) netto realizzato su cambi		0,00	162.269,81
UTILE/(PERDITA) NETTO REALIZZATO		(19.152,65)	3.490.563,38
Variazione nella plusvalenza/(minusvalenza netta non realizzata su			
- investimenti		(68.562,55)	12.858.211,11
INCREM./(DECREM.) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(87.715,20)	16.348.774,49
EVOLUZIONE DEL CAPITALE			
Emissione di azioni		9.336.054,13	285.749.308,91
Rimborso di azioni		(33.047.410,22)	(147.428.680,51)
ATTIVO NETTO IN CHIUSURA DEL PERIODO		43.525.451,68	753.086.850,57

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Variazioni nel numero di Azioni per il periodo chiuso al 31 marzo 2010

	Italian Bonds	Euro Corporate Bonds	Italian Stock
Categoria A			
Numero di azioni in circolazione a inizio periodo	14.074.817,2750	7.936.140,1600	1.993.959,5580
Numero di azioni emesse	10.958.460,8650	6.866.270,8910	1.067.770,7370
Numero di azioni rimborsate	(2.075.781,8520)	(1.094.999,3750)	(640.660,7770)
Numero di azioni in circolazione a fine periodo	22.957.496,2880	13.707.411,6760	2.421.069,5180
Categoria B			
Numero di azioni in circolazione a inizio periodo	3.268.328,0450	4.145.026,0050	5.737.880,8790
Numero di azioni emesse	127.124,0000	198.581,0000	154.224,0000
Numero di azioni rimborsate	(822.622,0000)	(1.426.918,0000)	(2.149.960,0000)
Numero di azioni in circolazione a fine periodo	2.572.830,0450	2.916.689,0050	3.742.144,8790

Dati statistici

	Italian Bonds	Euro Corporate Bonds	Italian Stock
	EUR	EUR	EUR
NAV totale			
31 marzo 2010	296.544.355,88	189.288.369,73	59.707.508,59
30 settembre 2009	197.166.912,24	134.153.849,77	82.629.970,61
30 settembre 2008	41.145.240,11	59.197.788,54	92.188.843,66
NAV per azione al			
31 marzo 2010			
Categoria A	11,66	11,39	6,76
Categoria B	11,22	11,37	11,58
30 settembre 2009			
Categoria A	11,46	11,13	7,02
Categoria B	10,99	11,06	11,96
30 settembre 2008			
Categoria A	10,72	10,23	6,76
Categoria B	10,21	10,09	11,40

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Variazioni nel numero di Azioni per il periodo chiuso al 31 marzo 2010 (segue)

	Swiss/Euro Balanced	Global Equities	European Balanced 50
Categoria A			
Numero di azioni in circolazione a inizio periodo	1.686.945,5070	744.930,7870	297.380,3170
Numero di azioni emesse	130.650,0000	786.800,6380	532.473,6700
Numero di azioni rimborsate	(662.561,0000)	(175.370,2610)	(89.553,3670)
Numero di azioni in circolazione a fine periodo	1.155.034,5070	1.356.361,1640	740.300,6200
Categoria B			
Numero di azioni in circolazione a inizio periodo	165.618,7210	1.528.709,0990	854.626,0000
Numero di azioni emesse	368.511,0000	169.415,0000	10.772,0000
Numero di azioni rimborsate	(19.087,0000)	(263.198,0000)	(118.089,0000)
Numero di azioni in circolazione a fine periodo	515.042,7210	1.434.926,0990	747.309,0000

Dati statistici (segue)

	Swiss/Euro Balanced EUR	Global Equities EUR	European Balanced 50 EUR
NAV totale			
31 marzo 2010	21.874.946,25	25.846.267,12	16.376.517,74
30 settembre 2009	23.154.765,74	19.261.907,21	11.798.901,27
30 settembre 2008	11.610.425,67	15.797.961,71	15.698.616,20
NAV per azione al			
31 marzo 2010			
Categoria A	12,86	8,60	11,62
Categoria B	13,63	9,88	10,40
30 settembre 2009			
Categoria A	12,44	7,74	11,15
Categoria B	13,12	8,83	9,93
30 settembre 2008			
Categoria A	12,35	7,57	-
Categoria B	12,93	8,55	9,52

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Variazioni nel numero di Azioni per il periodo chiuso al 31 marzo 2010 (segue)

	Global Bonds	Emerging Markets Equities	European Equities
Categoria A			
Numero di azioni in circolazione a inizio periodo	177.766,4710	504.683,1590	371.983,9890
Numero di azioni emesse	501.639,0570	730.821,3100	303.948,0920
Numero di azioni rimborsate	(59.364,5610)	(91.771,8930)	(83.540,4570)
Numero di azioni in circolazione a fine periodo	620.040,9670	1.143.732,5760	592.391,6240
Categoria B			
Numero di azioni in circolazione a inizio periodo	926.524,0000	773.943,0000	3.410.967,0000
Numero di azioni emesse	316.637,0000	69.941,0000	1.603.945,0000
Numero di azioni rimborsate	(80.129,0000)	(123.464,0000)	(489.500,0000)
Numero di azioni in circolazione a fine periodo	1.163.032,0000	720.420,0000	4.525.412,0000

Dati statistici (segue)

	Global Bonds EUR	Emerging Markets Equities EUR	European Equities EUR
NAV totale			
31 marzo 2010	20.267.492,94	29.252.123,62	50.403.817,02
30 settembre 2009	12.083.533,59	16.452.359,82	34.390.724,46
30 settembre 2008	16.074.454,19	10.028.007,67	21.588.170,88
NAV per azione al			
31 marzo 2010			
Categoria A	10,97	16,64	12,07
Categoria B	11,58	14,19	9,56
30 settembre 2009			
Categoria A	10,50	14,19	11,25
Categoria B	11,03	12,01	8,86
30 settembre 2008			
Categoria A	-	-	-
Categoria B	10,04	9,65	9,05

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Variazioni nel numero di Azioni per il periodo chiuso al 31 marzo 2010 (segue)

Euro Reserve

Categoria A

Numero di azioni in circolazione a inizio periodo	6.484.662,4530
Numero di azioni emesse	1.004.426,3060
Numero di azioni rimborsate	(3.352.642,5060)
Numero di azioni in circolazione a fine periodo	4.136.446,2530

Categoria B

Numero di azioni in circolazione a inizio periodo	200.307,0000
Numero di azioni emesse	1.779,0000
Numero di azioni rimborsate	(10.393,0000)
Numero di azioni in circolazione a fine periodo	191.693,0000

Dati statistici (segue)

Euro Reserve

EUR

NAV totale

31 marzo 2010	43.525.451,68
30 settembre 2009	67.324.522,97
30 settembre 2008	15.133.415,32

NAV per azione al

31 marzo 2010

Categoria A	10,05
Categoria B	10,12

30 settembre 2009

Categoria A	10,07
Categoria B	10,12

30 settembre 2008

Categoria A	-
Categoria B	10,02

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Italian Bonds

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2010

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale % patr.	Valuta	Costo	Valutazione netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale				
Obbligazioni				
Gran Bretagna				
UK TSY 4.75% 04-7.6.10	2.800.000,00	GBP	3.329.022,59	1,07
			3.329.022,59	1,07
Grecia				
GREECE 4,3% 09-20.3.12	3.200.000,00	EUR	3.152.960,00	1,07
GREECE 4,6% 03-20.5.13	7.300.000,00	EUR	7.094.795,79	2,40
GREECE 6% 00-19.05.10	3.000.000,00	EUR	3.012.000,00	1,01
			13.259.755,79	4,48
Irlanda				
GE CAP EUR 5,25% 09-31.01.13	1.200.000,00	EUR	1.213.702,00	0,43
			1.213.702,00	0,43
Italia				
AUTOSTRADE 5% 04-9.6.14 EMTN	1.500.000,00	EUR	1.570.484,20	0,55
BANCA CARIGE 3,75% 09-25.11.16	5.000.000,00	EUR	5.001.340,00	1,71
BANCA INTESA FRN 05-3.03.17	1.000.000,00	EUR	932.500,00	0,33
BANCA INTESA FRN 06-8.2.16	3.000.000,00	EUR	2.793.346,73	0,99
BANCHE POP UNIT FRN06-30.10.18	1.500.000,00	EUR	1.410.000,07	0,47
BANCHE POP.UNITE TV05-07.12.15	2.000.000,00	EUR	1.820.800,00	0,66
BCA CARIGE FRN 07-6.2.12 EMTN	700.000,00	EUR	691.318,33	0,23
BCA LOMBARDA FRN 06-27.09.13	1.900.000,00	EUR	1.817.750,00	0,63
BCA POP.EMILIA FRN 07-15.5.17	3.500.000,00	EUR	3.055.181,82	1,11
BCO POP SC 4,125% 09-22.10.14	4.500.000,00	EUR	4.478.110,00	1,57
BCO POP VERONA FRN 07-08.02.17	1.500.000,00	EUR	1.303.994,44	0,46
BCO POP.MILANO FRN 07-31.1.14	8.500.000,00	EUR	8.139.500,00	2,82
BCO POPOLARE 3,75% 09-07.08.12	11.300.000,00	EUR	11.499.636,00	3,91
BPIM FRN 10-27.01.12	900.000,00	EUR	899.190,00	0,30
CAPITALIA FRN 06-07.04.16	1.500.000,00	EUR	1.125.000,00	0,49
CASSA RISP,FIRENZE FRN 06-13	200.000,00	EUR	199.823,28	0,07
CR BOLZANO FRN 07-2.4.14	2.000.000,00	EUR	1.910.000,00	0,65
CREDEM FRN 06-31.01.13	1.400.000,00	EUR	1.391.163,00	0,47
CREDITO VALTEL FRN 07-8.2.12	3.000.000,00	EUR	2.937.500,00	1,00
EDISON 4,25% 09-22.07.14	500.000,00	EUR	512.375,00	0,18
ENEL SOCIETA FRN 07-20.6.2014	7.500.000,00	EUR	7.391.408,27	2,51
HERA SPA 4,125% 06-16.02.16	3.000.000,00	EUR	2.915.900,00	1,04
INTESA TOR 3,75% 09-23.11.16	1.000.000,00	EUR	994.020,00	0,34
ITALY 0% 09-15.12.10 BOT	2.700.000,00	EUR	2.687.250,16	0,91
ITALY 2,15% 03-15.9.14 BTP	5.200.000,00	EUR	6.079.202,29	2,10
ITALY 2,5% 09-1.7.12 BTP	4.650.000,00	EUR	4.681.593,19	1,60
ITALY 3,75% 06-01.08.21 BTP	500.000,00	EUR	461.553,59	0,17
ITALY 3,75% 06-15.9.11 BTP	1.875.000,00	EUR	1.863.823,29	0,66
ITALY 4,25% 03-1.8.13 BTP	4.550.000,00	EUR	4.725.966,68	1,65
ITALY 4,25% 04-1.8.14 BTP AGO	5.800.000,00	EUR	6.183.577,65	2,10
ITALY 4,25% 07-15.10.12 BTP	5.400.000,00	EUR	5.724.428,61	1,94
ITALY 4,25% 08-15.4.13 BTP	3.900.000,00	EUR	4.030.938,11	1,41
ITALY 4,5% 04-1.2.20 BTP	3.900.000,00	EUR	4.060.759,13	1,39
ITALY 4,5% 08-1.8.18 BOT	3.500.000,00	EUR	3.702.097,88	1,26

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Italian Bonds

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2010 (segue)

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale % patr.	Valuta	Costo	Valutazione netto	
ITALY 4,75% 02-1.2.13 BTP	9.577.000,00	EUR	10.288.663,87	10.359.536,67	3,49
ITALY FRN 05-1.11.12 CCT	12.050.000,00	EUR	12.021.239,94	12.047.782,80	4,06
ITALY FRN 07-1.03.14 CCT	2.000.000,00	EUR	1.990.300,00	1.991.298,00	0,67
ITALY FRN 07-1.12.14 CCT	11.200.000,00	EUR	10.831.262,29	11.128.420,80	3,75
ITALY FRN 08-1.9.15 CCT	13.000.000,00	EUR	12.675.504,04	12.887.927,00	4,35
ITALY FRN 09-01.07.16 CCT	13.000.000,00	EUR	12.821.999,67	12.818.273,00	4,32
ITALY FRN 10-01.03.17 CCT	24.600.000,00	EUR	24.094.691,94	24.103.104,60	8,13
MEDIOBANCA 3,75% 06-02.02.16	1.350.000,00	EUR	1.307.042,34	1.387.003,50	0,47
MEDIOBANCA FRN 06-11.10.16	9.150.000,00	EUR	8.766.450,00	8.937.171,00	3,01
MONTE DEI PASCHI DI FRN 9.5.14	6.500.000,00	EUR	6.342.250,00	6.365.034,00	2,15
MONTE PASC 4,75% 09-30.4.14	5.300.000,00	EUR	5.325.749,62	5.624.587,90	1,90
SANPAOLO IMI FRN 06-19.4.16	1.000.000,00	EUR	820.000,00	980.035,00	0,33
UNICREDITO IT FRN 06-20.09.16	16.000.000,00	EUR	14.464.500,00	15.578.528,00	5,25
			230.741.185,43	235.924.384,06	79,56
Lussemburgo					
BEI FRN 04-08.06.10 EMTN	500.000,00	EUR	499.773,44	500.050,00	0,17
ENEL FIN 4% 09-14.09.16	3.000.000,00	EUR	3.003.500,00	3.113.118,00	1,05
			3.503.273,44	3.613.168,00	1,22
Paesi Bassi					
VW INTL FIN,3,75%09-16.11.10	750.000,00	EUR	754.672,50	761.766,75	0,26
			754.672,50	761.766,75	0,26
Totale - Obbligazioni			252.801.611,75	258.042.836,32	87,02
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale			252.801.611,75	258.042.836,32	87,02
Altri investimenti					
Obbligazioni					
Italia					
CR VALTEL FRN 10-30.03.17	6.000.000,00	EUR	6.000.600,00	6.000.600,00	2,02
CRED.VALT 4,5% 08-5.05.10	1.800.000,00	EUR	1.800.000,00	1.809.288,00	0,61
			7.800.600,00	7.809.888,00	2,63
Totale - Obbligazioni			7.800.600,00	7.809.888,00	2,63
Totale - Altri investimenti			7.800.600,00	7.809.888,00	2,63
Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati					
Obbligazioni					
Italia					
SAN PAOLO IMI FRN 06-20.02.18	19.150.000,00	EUR	17.798.225,00	18.223.159,15	6,15
			17.798.225,00	18.223.159,15	6,15

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

APERTA SICAV

Italian Bonds

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2010 (segue)

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% patr. netto
Stati Uniti d'America					
USD 0,875% 08-31.12.10 NOTES	7.300.000,00	USD	5.235.785,77	5.460.927,03	1,84
			5.235.785,77	5.460.927,03	1,84
Totale - Obbligazioni			23.034.010,77	23.684.086,18	7,99
Totale - Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati			23.034.010,77	23.684.086,18	7,99
TOTALE PORTAFOGLIO			283.636.222,52	289.536.810,50	97,64

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Italian Bonds

Ripartizione degli investimenti al 31 marzo 2010

(in percentuale del patrimonio netto)

<u>Ripartizione geografica</u>	<u>%</u>	<u>Ripartizione per settori economici</u>	<u>%</u>
Italia	88,34	Stati, province e comuni	51,35
Grecia	4,48	Banche e istituti finanziari	40,10
Stati Uniti d'America	1,84	Servizi pubblici	3,73
Lussemburgo	1,22	Holding e società finanziarie	1,74
Gran Bretagna	1,07	Trasporti	0,55
Irlanda	0,43	<u>Istituzioni sovranazionali</u>	<u>0,17</u>
<u>Paesi Bassi</u>	<u>0,26</u>		97,64
	97,64		

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Euro Corporate Bonds

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2010

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
Belgio					
FORTIS BK FRN 07-17.1.17 S329	1.000.000,00	EUR	1.001.294,91	953.242,00	0,50
			1.001.294,91	953.242,00	0,50
Repubblica Ceca					
CZECH REP 5,75% 09-20.5.15	300.000,00	EUR	303.157,62	333.252,60	0,18
			303.157,62	333.252,60	0,18
Francia					
ALSTOM 4% 09-23.9.14	250.000,00	EUR	248.657,50	260.325,00	0,14
CARREFOUR 4,375% 03-11 EMTN	2.500.000,00	EUR	2.566.940,11	2.591.282,50	1,37
CARREFOUR 6,625% 08-2.12.13	250.000,00	EUR	249.637,50	287.111,75	0,15
FRANCE TELECOM 4,75% 07-21.02.17	3.790.000,00	EUR	3.913.630,00	4.096.493,51	2,16
FRANCE TELECOM 4,375% 07-21.02.12	3.000.000,00	EUR	3.067.175,00	3.148.335,00	1,66
LVMH 4,375% 09-12.5.14	800.000,00	EUR	800.694,00	848.345,60	0,45
ST GOBAIN 6% 09-20.05.13	3.000.000,00	EUR	3.172.387,22	3.267.159,00	1,73
			14.019.121,33	14.499.052,36	7,66
Germania					
HENKEL KGAA 4,25% 03-10.06.13	1.800.000,00	EUR	1.821.520,00	1.914.132,60	1,01
HENKEL KGAA 4,625% 09-19.03.14	4.000.000,00	EUR	4.260.000,00	4.304.552,00	2,27
METRO AG 5,75% 09-14.7.14	4.900.000,00	EUR	5.199.705,00	5.391.254,40	2,85
			11.281.225,00	11.609.939,00	6,13
Gran Bretagna					
BARCLAYS 5,25% 09-27.5.14	1.500.000,00	EUR	1.490.350,00	1.618.227,00	0,86
TESCO PLC 3,875% 06-24.03.11	100.000,00	EUR	98.328,35	102.545,10	0,05
UK TSY 4,25% 05-7.3.11	230.000,00	GBP	279.953,01	267.529,15	0,14
UK TSY 4,75% 04-7.6.10	2.050.000,00	GBP	2.478.773,22	2.325.557,12	1,23
VODAFONE GR,FRN 06-13.1.12 S18	2.000.000,00	EUR	1.986.000,00	1.998.900,00	1,06
VODAFONE GRP FRN 06-5.9.13 SEN	2.200.000,00	EUR	2.112.417,24	2.197.637,20	1,16
			8.445.821,82	8.510.395,57	4,50
Grecia					
GREECE 4,3% 09-20.3.12	7.500.000,00	EUR	7.376.500,00	7.421.175,00	3,92
			7.376.500,00	7.421.175,00	3,92
Italia					
ACEA 4,5% 10-16.03.20	750.000,00	EUR	752.947,50	755.124,00	0,40
ASM BRESCIA 4,875% 04-28.5.14	1.500.000,00	EUR	1.498.125,00	1.603.321,50	0,85
BANCA CARIGE 3,75% 09-25.11.16	1.000.000,00	EUR	999.170,00	1.014.257,00	0,54
BANCA CARIGE FRN 06-7.6.16	3.600.000,00	EUR	3.424.940,00	3.424.579,20	1,81
BANCA DEL MARCHE FRN 06-4.4.11	2.000.000,00	EUR	1.990.359,22	1.990.482,00	1,05
BANCA INTESA FRN 06-8.2.16	3.700.000,00	EUR	3.550.753,26	3.631.435,30	1,92
BANCA SELLA TV 05-20.6.12	1.500.000,00	EUR	1.495.981,49	1.478.542,50	0,78
BCA AGRILEA,FRN 06-12.6.13EMTN	2.500.000,00	EUR	2.496.573,06	2.388.300,00	1,26

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Euro Corporate Bonds

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2010 (segue)

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale % patr.	Valuta	Costo	Valutazione netto	
BCA CARIGE FRN 07-6.2.12 EMTN	1.800.000,00	EUR	1.771.627,02	1.784.502,00	0,94
BCA LOMBARDA FRN 06-27.09.13	3.500.000,00	EUR	3.435.188,50	3.438.687,00	1,82
BCA MARCHE FRN 10-2.3.12	2.500.000,00	EUR	2.496.025,00	2.499.342,50	1,32
BCA POP,EMILIA FRN 07-15.5.17	1.000.000,00	EUR	926.000,00	936.785,00	0,49
BCA POP.EMILIA R,TV06-23.03.16	9.000.000,00	EUR	8.664.827,62	8.650.080,00	4,57
BCA POP.VERONA FRN 05-12 S.16	1.500.000,00	EUR	1.459.616,76	1.473.913,50	0,78
BCO POP VERONA FRN 07-08.02.17	5.000.000,00	EUR	3.933.500,00	4.571.730,00	2,41
BCO POP.MILANO FRN 07-31.1.14	5.300.000,00	EUR	5.151.346,94	5.216.795,30	2,76
BCO POPOLARE 3,75% 09-07.08.12	7.200.000,00	EUR	7.290.339,00	7.391.440,80	3,90
BP MILANO 3,5% 09-17.1.,16	1.500.000,00	EUR	1.493.370,00	1.516.318,50	0,80
CAPITALIA FRN 06-07.04.16	6.000.000,00	EUR	5.232.000,00	5.869.302,00	3,10
CR BOLZANO FRN 07-2.4.14	2.500.000,00	EUR	2.407.578,00	2.424.945,00	1,28
CREDEM FRN 06-31.01.13	2.900.000,00	EUR	2.899.038,56	2.865.034,70	1,51
CREDITO VALTEL FRN 07-8.2.12	500.000,00	EUR	471.250,00	494.713,00	0,26
EDISON 4,25% 09-22.07.14	3.250.000,00	EUR	3.298.557,50	3.406.302,25	1,80
EDISON SPA 3,25% 10-17.3.15	250.000,00	EUR	249.250,00	250.238,75	0,13
HERA SPA 4,125% 06-16.02.16	1.905.000,00	EUR	1.880.516,00	1.960.043,07	1,04
INTESA TOR 3,75% 09-23.11.16	800.000,00	EUR	795.216,00	814.121,60	0,43
ITALY 2% 09-15.12.2012 BTP	4.600.000,00	EUR	4.604.159,85	4.629.348,00	2,45
ITALY 3,75% 06-1.8.16 BTP	2.000.000,00	EUR	2.072.709,80	2.092.180,00	1,11
ITALY 4,5% 04-1.2.20 BTP	300.000,00	EUR	292.408,49	316.596,00	0,17
ITALY 4,5% 08-1.8.18 BOT	200.000,00	EUR	206.495,22	214.376,00	0,11
ITALY FRN 10-01.03.17 CCT	6.500.000,00	EUR	6.363.058,02	6.368.706,50	3,36
MEDIOBANCA 4,375% 09-20.1.12	3.200.000,00	EUR	3.285.880,00	3.342.950,40	1,77
MEDIOBANCA 3,75% 06-02.02.16	500.000,00	EUR	481.619,27	513.705,00	0,27
MONTE DEI PASCHI SIENA5% 07-12	5.000.000,00	EUR	5.285.500,00	5.323.075,00	2,81
MONTE PASC 4,75% 09-30.4.14	9.500.000,00	EUR	9.890.949,67	10.081.808,50	5,33
TEL ITALIA FRN 07-7.6.16 EMTN	1.500.000,00	EUR	1.450.500,05	1.448.520,00	0,77
UBI BANCA 6% 08-17.6.10	500.000,00	EUR	502.540,20	501.700,00	0,26
UBIIM 3,625% 09-23.09.16	600.000,00	EUR	596.796,00	611.575,20	0,32
UNICREDIT 4,125% 09-27.04.12	1.800.000,00	EUR	1.841.400,00	1.873.906,20	0,99
			106.938.113,00	109.168.783,27	57,67
Lussemburgo					
BEI FRN 05-27.4.17	500.000,00	EUR	494.273,49	474.375,00	0,25
BEI TV 05-22.04.20	4.640.000,00	EUR	4.232.097,03	4.648.908,80	2,46
ENEL FIN 4% 09-14.09.16	1.500.000,00	EUR	1.501.240,00	1.556.559,00	0,82
			6.227.610,52	6.679.842,80	3,53
Paesi Bassi					
AEGON 7% 09-29.4.12	2.760.000,00	EUR	2.967.672,00	3.006.012,60	1,59
BMW FIN 2,875% 10-18.4.13	300.000,00	EUR	300.440,87	305.013,00	0,16
D,TELEKOM 4,5%06-25.10.13 EMTN	2.800.000,00	EUR	2.742.270,00	2.984.970,80	1,58
ST MICROELECTRON FRN06-17.3.13	1.500.000,00	EUR	1.389.435,43	1.486.728,00	0,78
			7.399.818,30	7.782.724,40	4,11
Totale - Obbligazioni			162.992.662,50	166.958.407,00	88,20
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale			162.992.662,50	166.958.407,00	88,20

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Euro Corporate Bonds

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2010 (segue) (in EUR)

Descrizione	Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% patr. netto
Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati					
Obbligazioni					
Italia					
SAN PAOLO IMI FRN 06-20.02.18	9.400.000,00	EUR	8.941.914,36	8.945.049,40	4,73
			8.941.914,36	8.945.049,40	4,73
Stati Uniti d'America					
USD 0,875% 08-31.12.10 NOTES	4.500.000,00	USD	3.239.124,64	3.366.324,88	1,78
			3.239.124,64	3.366.324,88	1,78
Totale - Obbligazioni			12.181.039,00	12.311.374,28	6,51
Totale - Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati			12.181.039,00	12.311.374,28	6,51
Altri investimenti					
Obbligazioni					
Italia					
CR VALTEL FRN 10-30.03.17	4.000.000,00	EUR	4.000.400,00	4.000.400,00	2,11
CRED,VALT 4,5% 08-5.05.10	2.200.000,00	EUR	2.200.000,00	2.211.352,00	1,17
			6.200.400,00	6.211.752,00	3,28
Totale - Obbligazioni			6.200.400,00	6.211.752,00	3,28
Totale - Altri investimenti			6.200.400,00	6.211.752,00	3,28
TOTALE PORTAFOGLIO			181.374.101,50	185.481.533,28	97,99

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Euro Corporate Bonds

Ripartizione degli investimenti al 31 marzo 2010

(in percentuale del patrimonio netto)

<u>Ripartizione geografica</u>	<u>%</u>	<u>Ripartizione per settori economici</u>	<u>%</u>
Italia	65,68	Banche e istituti finanziari	53,59
Francia	7,66	Stati, province e comuni	14,27
Germania	6,13	Informazione	6,81
Gran Bretagna	4,50	Vendita al dettaglio	4,42
Paesi Bassi	4,11	Servizi pubblici	4,40
Grecia	3,92	Beni di consumo	3,28
Lussemburgo	3,53	Istituzioni sovranazionali	2,71
Stati Uniti d'America	1,78	Holding e società finanziarie	2,56
Belgio	0,50	Edilizia e materiali da costruzione	1,73
<u>Repubblica Ceca</u>	<u>0,18</u>	Assicurazioni	1,59
	97,99	Mutui e istituti di credito	1,26
		Semiconduttori elettronici	0,78
		Industria tessile	0,45
		<u>Elettronica e impianti elettrici</u>	<u>0,14</u>
			97,99

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Italian Stock

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2010

(in EUR)

Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale					
Azioni					
Italia					
A2A SPA	700.000,00	EUR	884.997,90	975.800,00	1,63
ACEA	200.000,00	EUR	1.565.998,45	1.498.000,00	2,51
ACSM S.P.A. COMO	270.000,00	EUR	312.780,66	247.860,00	0,41
AEDES SPA	3.500.000,00	EUR	884.896,29	840.000,00	1,41
ANSALDO STS SPA	100.000,00	EUR	1.376.568,31	1.500.000,00	2,51
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	175.000,00	EUR	2.923.248,71	3.120.250,00	5,23
ASTALDI SPA	180.000,00	EUR	658.311,87	1.040.400,00	1,74
BCA POP,DELL ETRURIA DEL LAZIO	50.000,00	EUR	469.811,91	198.500,00	0,33
BONIFICHE TERR.FERR	114.000,00	EUR	3.706.641,81	3.870.300,00	6,48
CAIRO COMMUNICATION SPA	338.000,00	EUR	922.627,61	976.820,00	1,64
CLASS EDITORI SPA	2.231.900,00	EUR	3.549.518,90	1.321.284,80	2,21
CREDITO ARTIGIANO SPA	285.000,00	EUR	652.452,06	508.725,00	0,85
CREDITO VALTELLINESE SCARL	230.000,00	EUR	1.319.626,01	1.116.075,00	1,87
EDISON SPA	1.700.000,00	EUR	2.128.276,55	1.907.400,00	3,19
ENEL	600.000,00	EUR	2.424.883,72	2.505.000,00	4,20
ENI SPA ROMA	190.000,00	EUR	3.661.545,46	3.309.800,00	5,54
ERG SPA MILANO	250.000,00	EUR	2.476.948,41	2.535.000,00	4,25
FASTWEB	35.000,00	EUR	902.294,29	492.800,00	0,83
FINMECCANICA /POST REGROUP.	25.000,00	EUR	238.865,94	248.875,00	0,42
FONDIARIA - SAI SPA	30.000,00	EUR	347.495,22	335.700,00	0,56
FONDIARIA - SAI SPA/ RISP	20.000,00	EUR	334.458,02	158.400,00	0,26
GAS PLUS S,P,A	100.000,00	EUR	808.007,50	607.000,00	1,02
INTESA SANPAOLO SPA	600.000,00	EUR	1.648.597,49	1.672.500,00	2,80
MEDIASET SPA	190.000,00	EUR	744.527,06	1.216.950,00	2,04
MEDIOBANCA BCA CREDITO FINANZ.	84.000,00	EUR	785.643,62	670.320,00	1,12
MEDITERRANEA DELLE ACQUE SPA	100.000,00	EUR	286.065,02	255.000,00	0,43
MITTEL SPA	210.000,00	EUR	1.086.116,86	785.400,00	1,32
REPLY SPA TORINO	50.000,00	EUR	764.633,81	845.500,00	1,42
SAIPEM SPA	105.000,00	EUR	1.906.471,49	3.004.050,00	5,03
SEAT PAGINE GIALLE SPA	3.337.906,00	EUR	587.199,58	584.133,55	0,98
SIAS	50.000,00	EUR	252.410,70	347.500,00	0,58
SOL SPA	1.019.540,00	EUR	4.689.686,22	4.406.961,65	7,38
TELECOM ITALIA SPA	2.200.000,00	EUR	2.264.260,35	2.371.600,00	3,97
TOD S SPA	7.000,00	EUR	323.567,04	380.240,00	0,64
UNICREDIT S.P.A.	1.800.000,00	EUR	3.694.246,08	3.978.000,00	6,66
VITTORIA ASS.	200.000,00	EUR	1.127.107,80	786.000,00	1,32
			52.710.788,72	50.618.145,00	84,78
Paesi Bassi					
STMICROELECTRONICS NV	120.000,00	EUR	667.624,53	875.280,00	1,46
			667.624,53	875.280,00	1,46
Totale - Azioni			53.378.413,25	51.493.425,00	86,24

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Italian Stock

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2010 (segue) (in EUR)

Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% patr. netto
Warrant					
Italia					
MEDIOBANCA 18.03.11 WRT/MB	80.000,00	EUR	0,00	7.512,00	0,01
UBI BANCA 30.06.11 CW /UBIW	10.041.294,00	EUR	411.587,20	371.527,88	0,62
			411.587,20	379.039,88	0,63
Stati Uniti d'America					
AEDES 31.8.14 WRT/AEDES	1.641.600,00	EUR	0,00	129.522,24	0,22
			0,00	129.522,24	0,22
Totale - Warrant			411.587,20	508.562,12	0,85
Obbligazioni convertibili					
Italia					
BCA POP.DI LODI 4,75% 00-10 CV	133.742,00	EUR	135.836,38	134.620,65	0,23
CR VALTEL 4,25% 09-29.6.13 CV	780.000,00	EUR	808.081,61	808.626,00	1,35
			943.917,99	943.246,65	1,58
Totale - Obbligazioni convertibili			943.917,99	943.246,65	1,58
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale			54.733.918,44	52.945.233,77	88,67
TOTALE PORTAFOGLIO			54.733.918,44	52.945.233,77	88,67

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Italian Stock

Ripartizione degli investimenti al 31 marzo 2010

(in percentuale del patrimonio netto)

<u>Ripartizione geografica</u>	<u>%</u>	<u>Ripartizione per settori economici</u>	<u>%</u>
Italia	86,99	Banche e istituti finanziari	15,84
Paesi Bassi	1,46	Carburanti	15,84
Stati Uniti d'America	0,22	Servizi pubblici	12,37
	88,67	Informazione	8,26
		Chimica	7,38
		Assicurazioni	7,37
		Agricoltura e pesca	6,48
		Grafica ed editoria	4,83
		Trasporti	3,09
		Edilizia e materiali da costruzione	1,74
		Società immobiliari	1,63
		Semiconduttori elettronici	1,46
		Holding e società finanziarie	1,32
		Industria tessile	0,64
		<u>Tecnologie aerospaziali</u>	<u>0,42</u>
			88,67

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Swiss/Euro Balanced

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2010

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale / Quantità	% patr.	Valuta	Costo	Valutazione netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
Francia					
ALSTOM 4% 09-23.9.14	600.000,00	EUR	606.528,52	624.780,00	2,86
			606.528,52	624.780,00	2,86
Germania					
METRO AG 5,75% 09-14.7.14	600.000,00	EUR	637.980,00	660.153,60	3,02
			637.980,00	660.153,60	3,02
Gran Bretagna					
VODAFONE GR.FRN 06-13.1.12 S18	1.000.000,00	EUR	993.879,50	999.450,00	4,57
			993.879,50	999.450,00	4,57
Italia					
BANCA CARIGE FRN 06-7.6.16	1.100.000,00	EUR	1.047.750,00	1.046.399,20	4,78
BCA POP.EMILIA FRN 07-15.5.17	700.000,00	EUR	653.600,00	655.749,50	3,00
BCO POPOLARE 3,75% 09-07.08.12	1.300.000,00	EUR	1.314.993,33	1.334.565,70	6,10
ITALY 2% 09-15.12.2012 BTP	350.000,00	EUR	351.008,08	352.233,00	1,61
ITALY 3,75% 06-01.08.21 BTP	840.000,00	EUR	815.524,40	828.038,40	3,78
ITALY 3,75% 06-1.8.16 BTP	1.000.000,00	EUR	1.034.268,23	1.046.090,00	4,78
ITALY 4,25% 03-1.2.19 BTP	200.000,00	EUR	209.330,94	209.800,00	0,96
ITALY 4,25% 04-1.2.15 BTP	600.000,00	EUR	640.955,67	644.982,00	2,95
ITALY FRN 09-01.07.16 CCT	1.500.000,00	EUR	1.476.418,10	1.479.031,50	6,76
UNICREDITO IT FRN 06-20.09.16	1.500.000,00	EUR	1.412.750,00	1.460.487,00	6,68
			8.956.598,75	9.057.376,30	41,40
Stati Uniti d'America					
KFW INTL FIN 5,5% 98-18 EMTN	700.000.000,00	ITL	392.249,02	415.949,17	1,90
			392.249,02	415.949,17	1,90
Totale - Obbligazioni			11.587.235,79	11.757.709,07	53,75
Azioni					
Francia					
FRANCE TELECOM SA	26.178,00	EUR	467.659,78	464.659,50	2,12
GDF SUEZ	5.745,00	EUR	159.048,86	166.317,75	0,76
STE GEN,PARIS -A-	4.267,00	EUR	192.535,51	199.311,57	0,91
TOTAL SA	14.262,00	EUR	606.249,10	611.554,56	2,80
			1.425.493,25	1.441.843,38	6,59
Germania					
ALLIANZ SE /NAM,VINKULIERT	2.143,00	EUR	168.320,72	199.491,87	0,91
E,ON - NAMEN AKT.	11.027,00	EUR	294.442,19	301.257,64	1,38
LINDE A,G,	5.191,00	EUR	375.774,97	455.769,80	2,08
SIEMENS AG /NAM.	4.430,00	EUR	265.921,86	323.788,70	1,48
			1.104.459,74	1.280.308,01	5,85

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Swiss/Euro Balanced

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2010 (segue)

(in EUR)

Descrizione	Quantità	Valore nominale / % patr.	Valuta	Costo	Valutazione netto
Italia					
ENI SPA ROMA	11.663,00	EUR	218.271,52	203.169,46	0,93
FINMECCANICA /POST REGROUP.	12.698,00	EUR	130.876,48	126.408,59	0,58
SOL SPA	44.714,00	EUR	188.086,72	193.276,27	0,88
TELECOM ITALIA SPA/RISP.N-CV	600.000,00	EUR	508.052,36	504.900,00	2,31
UNICREDIT S.P.A.	100.829,00	EUR	176.300,86	222.832,09	1,02
			1.221.587,94	1.250.586,41	5,72
Paesi Bassi					
ROY.PHILIPS ELECTR.	11.786,00	EUR	165.970,69	279.740,71	1,28
			165.970,69	279.740,71	1,28
Spagna					
BANCO SANTANDER SA / REG.	21.333,00	EUR	159.547,36	212.498,01	0,97
BCO BILBAO VIZ.ARGENTARIA/NAM.	21.612,00	EUR	242.336,50	220.874,64	1,01
TELEFONICA SA	9.442,00	EUR	146.995,27	167.312,24	0,76
			548.879,13	600.684,89	2,74
Svizzera					
NESTLE SA	18.297,00	CHF	524.135,72	690.200,71	3,16
NOVARTIS AG BASEL/NAM.	11.068,00	CHF	375.291,25	440.702,75	2,01
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	5.553,00	CHF	632.528,35	662.935,83	3,03
SYNGENTA AG /NAM.	2.438,00	CHF	428.539,33	498.151,37	2,28
ZURICH FINANCIAL SERVICES/NAM	3.096,00	CHF	525.696,42	586.532,92	2,68
			2.486.191,07	2.878.523,58	13,16
Totale - Azioni			6.952.581,82	7.731.686,98	35,34
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale			18.539.817,61	19.489.396,05	89,09
Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati					
Obbligazioni					
Italia					
SAN PAOLO IMI FRN 06-20.02.18	1.700.000,00	EUR	1.570.700,00	1.617.721,70	7,40
			1.570.700,00	1.617.721,70	7,40
Totale - Obbligazioni			1.570.700,00	1.617.721,70	7,40
Totale - Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati			1.570.700,00	1.617.721,70	7,40
TOTALE PORTAFOGLIO			20.110.517,61	21.107.117,75	96,49

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Swiss/Euro Balanced

Ripartizione degli investimenti al 31 marzo 2010

(in percentuale del patrimonio netto)

<u>Ripartizione geografica</u>	<u>%</u>	<u>Ripartizione per settori economici</u>	<u>%</u>
Italia	54,52	Banche e istituti finanziari	32,80
Svizzera	13,16	Stati, province e comuni	20,84
Francia	9,45	Informazione	9,76
Germania	8,87	Prodotti farmaceutici e cosmetici	5,04
Gran Bretagna	4,57	Carburanti	3,73
Spagna	2,74	Assicurazioni	3,59
Stati Uniti d'America	1,90	Chimica	3,16
<u>Paesi Bassi</u>	<u>1,28</u>	Alimentari e distillerie	3,16
	96,49	Vendita al dettaglio	3,02
		Elettronica e impianti elettrici	2,86
		Servizi pubblici	2,14
		Meccanica e macchinari	2,08
		Beni strumentali diversi	1,48
		Semiconduttori elettronici	1,28
		Holding e società finanziarie	0,97
		<u>Tecnologie aerospaziali</u>	<u>0,58</u>
			96,49

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Global Equities

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2010

(in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale					
Azioni					
Brasile					
ANHANGUERA EDUCACION PART	24.714,00	BRL	260.038,62	266.612,22	1,03
COSAN SA INDUSTRIA E COMERCIO	19.956,00	BRL	160.879,48	184.303,78	0,71
GAFISA SA	70.143,00	BRL	374.021,25	351.125,51	1,36
KROTON EDUC.UNITS 1SHS+6PFD SH	11.564,00	BRL	89.716,47	80.159,55	0,31
			884.655,82	882.201,06	3,41
Canada					
BARRICK GOLD CORP	3.890,00	CAD	95.624,71	109.621,94	0,42
GOLDCORP INC	3.832,00	CAD	97.413,00	105.102,20	0,41
SUNCOR ENERGY	4.227,00	CAD	92.261,91	101.660,36	0,39
			285.299,62	316.384,50	1,22
Isole Cayman					
361 DEGREES INTERNATIONAL IPO	304.000,00	HKD	183.395,09	177.648,90	0,69
			183.395,09	177.648,90	0,69
Cina					
CHINA PACI INSU(GROUP) LTD -H-	194.400,00	HKD	577.235,42	641.691,60	2,48
MINDRAY MEDICAL INTERNATIONAL	12.700,00	USD	331.536,53	347.258,23	1,35
			908.771,95	988.949,83	3,83
Francia					
ALSTOM	7.482,00	EUR	362.215,17	349.671,27	1,35
BNP PARIBAS	6.982,00	EUR	384.128,53	406.980,78	1,58
EUTELSAT COMMUNICATIONS PARIS	22.546,00	EUR	409.691,76	585.632,35	2,27
RENAULT SA	9.046,00	EUR	282.101,69	314.800,80	1,22
STE GEN,PARIS -A-	7.653,00	EUR	341.612,38	357.471,63	1,38
UBISOFT ENTERTAINMENT	10.404,00	EUR	101.070,19	106.588,98	0,41
			1.880.819,72	2.121.145,81	8,21
Gran Bretagna					
CSR PLC	51.989,00	GBP	265.269,21	269.046,34	1,04
HSBC HOLDINGS PLC	51.807,00	GBP	396.588,31	390.669,86	1,51
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	5.650,00	GBP	121.218,36	129.089,57	0,50
ROYAL DUTCH SHELL PLC/-A-	23.120,00	GBP	475.822,10	495.230,40	1,91
VODAFONE GROUP PLC	268.011,00	GBP	416.347,08	459.107,01	1,78
			1.675.245,06	1.743.143,18	6,74
Hong Kong					
CHAODA MODERN AGRICULT.HOLD.	188.000,00	HKD	150.734,88	149.188,38	0,58
HENDERSON LAND DEV.	43.000,00	HKD	170.349,76	225.697,86	0,87
			321.084,64	374.886,24	1,45
Irlanda					
COVIDIEN PLC	8.060,00	USD	225.062,78	302.295,04	1,17

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Global Equities

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2010 (segue)

(in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% patr. netto
RYANAIR HOLDINGS PLC	205.412,00	EUR	594.661,53	753.862,04	2,92
			819.724,31	1.056.157,08	4,09
Israele					
TEVA PHM./ADR REP.1SHS	6.588,00	USD	235.416,71	312.024,41	1,21
			235.416,71	312.024,41	1,21
Giappone					
CAPCOM CO LTD	26.800,00	JPY	340.236,73	379.162,51	1,47
FAMILYMART CO LTD	18.400,00	JPY	384.424,05	438.535,43	1,70
JAPAN TOBACCO INC.	108,00	JPY	277.759,68	301.094,55	1,16
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	93.200,00	JPY	346.872,94	365.857,43	1,41
NIPPON TEL&TEL	9.800,00	JPY	303.822,54	309.330,10	1,20
SUMITOMO MITSUI FINANC.GR.	19.700,00	JPY	449.598,61	487.668,38	1,89
T&D HOLDINGS INC TOKYO	30.300,00	JPY	486.628,67	537.185,07	2,08
			2.589.343,22	2.818.833,47	10,91
Messico					
CEMEX /ADR	77.770,00	USD	576.876,39	602.598,72	2,33
			576.876,39	602.598,72	2,33
Norvegia					
CERMAQ ASA	23.580,00	NOK	133.215,92	205.443,25	0,79
MARINE HARVEST ASA	294.233,00	NOK	142.327,74	192.814,55	0,75
			275.543,66	398.257,80	1,54
Papua Nuova Guinea					
LIHIR GOLD	50.120,00	AUD	87.773,00	103.940,92	0,40
			87.773,00	103.940,92	0,40
Sud Africa					
SASOL LTD /REG.	10.189,00	ZAR	279.287,69	314.151,17	1,22
			279.287,69	314.151,17	1,22
Spagna					
REPSOL YPF SA. MADRID	10.040,00	EUR	188.640,58	177.306,40	0,69
			188.640,58	177.306,40	0,69
Svizzera					
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	4.394,00	CHF	493.750,00	524.570,51	2,03
			493.750,00	524.570,51	2,03
Taiwan					
TAIWAN SEMICONDUCT.MANUF/SADR	48.753,00	USD	336.573,26	383.209,77	1,48
			336.573,26	383.209,77	1,48
Stati Uniti d'America					
3M CO	2.779,00	USD	143.928,01	174.500,16	0,67
ACTIVISION BLIZZARD INC	34.004,00	USD	261.935,24	304.774,34	1,18

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Global Equities

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2010 (segue)

(in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% patr. netto
ATHENAHEALTH INC	15.003,00	USD	425.977,51	410.005,99	1,59
BANK OF NY MELLON CORP SHS	15.735,00	USD	310.529,60	360.139,47	1,39
CHEVRON CORPORATION	3.086,00	USD	162.510,74	173.130,53	0,67
CHINACAST EDUCATION CORP	24.200,00	USD	137.698,35	141.536,28	0,55
CISCO SYSTEMS INC,	27.869,00	USD	422.598,00	553.351,85	2,14
CITIGROUP INC	313.809,00	USD	857.595,83	956.250,04	3,70
COMCAST CORP/-A-	26.683,00	USD	305.013,41	372.552,09	1,44
CVS CAREMARK CORP	15.080,00	USD	341.354,84	416.042,62	1,61
HEWLETT-PACKARD CO.	9.378,00	USD	346.614,41	372.129,55	1,44
INTERPUBLIC GROUP	44.141,00	USD	206.019,84	279.539,93	1,08
KEYCORP	57.051,00	USD	246.434,12	329.843,36	1,28
KRAFT FOODS INC -A-	14.813,00	USD	316.244,65	336.608,93	1,30
MCKESSON CORP	8.520,00	USD	372.228,46	423.524,36	1,64
MERCK	19.148,00	USD	525.380,10	537.262,46	2,08
MICROSOFT CORP	21.208,00	USD	410.488,06	470.393,50	1,82
MORGAN STANLEY	24.073,00	USD	496.329,40	523.895,34	2,03
PFIZER INC.	41.607,00	USD	476.000,81	535.044,57	2,07
QUALCOMM INC.	11.941,00	USD	346.945,87	374.813,24	1,45
SHAW GROUP INC	16.695,00	USD	378.409,93	437.090,08	1,69
SOUTHERN CO.	8.884,00	USD	210.930,15	219.816,45	0,85
TESORO CORP.	29.484,00	USD	297.604,63	298.969,78	1,16
TOLL BROTHERS	13.905,00	USD	208.190,92	217.660,59	0,84
VALERO ENER. CORP	51.931,00	USD	700.743,17	767.628,55	2,97
VERIZON COMMUNICATIONS I.	13.009,00	USD	262.222,79	302.690,41	1,17
WAL-MART STORES INC	13.601,00	USD	509.545,10	566.556,33	2,19
YAHOO INC	28.782,00	USD	314.920,97	356.183,15	1,38
YUM BRANDS	8.097,00	USD	197.634,53	231.532,45	0,89
			10.192.029,44	11.443.466,40	44,27
Totale - Azioni			22.214.230,16	24.738.876,17	95,72
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale			22.214.230,16	24.738.876,17	95,72
TOTALE PORTAFOGLIO			22.214.230,16	24.738.876,17	95,72

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Global Equities

Ripartizione degli investimenti al 31 marzo 2010

(in percentuale del patrimonio netto)

<u>Ripartizione geografica</u>	<u>%</u>	<u>Ripartizione per settori economici</u>	<u>%</u>
Stati Uniti d'America	44,27	Holding e società finanziarie	12,10
Giappone	10,91	Prodotti farmaceutici e cosmetici	11,99
Francia	8,21	Banche e istituti finanziari	10,84
Gran Bretagna	6,74	Carburanti	9,01
Irlanda	4,09	Internet Software	7,85
Cina	3,83	Informazione	6,64
Brasile	3,41	Edilizia e materiali da costruzione	5,38
Messico	2,33	Vendita al dettaglio	3,89
Svizzera	2,03	Forniture per ufficio e computer	3,58
Norvegia	1,54	Trasporti	2,92
Taiwan	1,48	Grafica ed editoria	2,52
Hong Kong	1,45	Assicurazioni	2,48
Canada	1,22	Agricoltura e pesca	2,12
Sud Africa	1,22	Servizi pubblici	1,56
Israele	1,21	Semiconduttori elettronici	1,48
Isole Cayman	0,69	Elettronica e impianti elettrici	1,35
Spagna	0,69	Alimentari e distillerie	1,30
<u>Papua Nuova Guinea</u>	<u>0,40</u>	Industria automobilistica	1,22
	95,72	Altro	1,17
		Tabacchi e alcolici	1,16
		Salute, educazione e servizi sociali	1,03
		Tempo libero	0,89
		Società immobiliari	0,87
		Altri servizi	0,86
		Metalli preziosi	0,82
		<u>Industria tessile</u>	<u>0,69</u>
			95,72

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

European Balanced 50

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2010

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale / Quantità	% patr.	Valuta	Costo	Valutazione netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
Austria					
AUSTRIA 3,5% 05-15.07.15	25.000,00	EUR	25.418,59	26.254,25	0,16
AUSTRIA 3,5% 05-15.9.21	88.000,00	EUR	81.420,85	87.235,28	0,53
AUSTRIA 3,8% 03-20.10.13 MTN	80.000,00	EUR	82.752,90	85.568,00	0,52
AUSTRIA 4% 06-15.9.16	23.000,00	EUR	22.649,25	24.672,33	0,15
AUSTRIA 4,65% 03-15.1.18 S.2	70.000,00	EUR	73.677,92	77.558,60	0,48
			285.919,51	301.288,46	1,84
Belgio					
BELGIUM 3,25% 06-28.09.16 S47	50.000,00	EUR	49.386,55	51.328,00	0,31
BELGIUM 3,75% 05-28.09.15 OLO46	33.000,00	EUR	33.746,24	35.119,92	0,22
BELGIUM 4% 06-28.3.22 S.48	23.000,00	EUR	21.991,41	23.728,18	0,15
BELGIUM 4% 08-28.3.18 S.52 OLO	110.000,00	EUR	112.423,65	116.383,30	0,71
BELGIUM 5% 04-28.3.35 S44 OLO	35.000,00	EUR	36.525,25	39.306,05	0,24
BELGIUM 5,5% 98-2028 OLO	35.000,00	EUR	38.532,10	41.577,20	0,25
			292.605,20	307.442,65	1,88
Francia					
FRANCE 3% 05-25.10.15 OAT	100.000,00	EUR	102.668,00	102.525,00	0,63
FRANCE 4% 02-25.10.13 OAT	145.000,00	EUR	155.420,05	156.272,30	0,96
FRANCE 4% 03-25.10.14 OAT	210.000,00	EUR	225.442,30	226.457,70	1,38
FRANCE 4,25% 07-25.10.17 OAT	70.000,00	EUR	74.203,84	75.915,70	0,46
FRANCE 4,5% 09-25.04.41 OAT	157.000,00	EUR	167.329,00	168.625,85	1,03
FRANCE 4,75% 01-25.10.12 OAT	240.000,00	EUR	261.334,51	261.052,80	1,59
FRANCE 5% 00-25.10.16 OAT	135.000,00	EUR	153.254,70	152.941,50	0,93
FRANCE 5% 01-25.10.11	200.000,00	EUR	213.312,20	213.054,00	1,30
FRANCE 5,5% 98-2029 OAT	93.000,00	EUR	110.760,71	111.688,35	0,68
FRANCE 5,75% 01-25.10.2032	45.000,00	EUR	54.117,88	56.468,70	0,35
FRANCE 8,5% 89-25.10.19 OAT	228.000,00	EUR	325.462,60	325.317,24	1,99
FRANCE 8,5% 92-25.04.23 OAT	71.000,00	EUR	105.685,68	106.260,02	0,65
			1.948.991,47	1.956.579,16	11,95
Germania					
GERMANY 3,25% 05-4.7.15	40.000,00	EUR	40.982,47	41.928,80	0,26
GERMANY 3,5% 09-04.07.19	165.000,00	EUR	170.242,05	170.751,90	1,04
GERMANY 3,75% 03-04.07.13	110.000,00	EUR	116.538,32	117.756,10	0,72
GERMANY 4% 06-4.07.16	193.000,00	EUR	202.495,85	209.435,88	1,28
GERMANY 4,25% 04-4.7.14	340.000,00	EUR	368.349,91	371.793,40	2,27
GERMANY 4,25% 07-4.7.17	67.000,00	EUR	72.300,85	73.598,83	0,45
GERMANY 4,25% 07-4.7.39	140.000,00	EUR	141.897,80	150.003,00	0,92
GERMANY 4,5% 03-4.1.13	0,38	EUR	0,39	0,41	0,00
GERMANY 4,75% 98-28	90.000,00	EUR	96.367,85	101.705,40	0,62
GERMANY 5% 01-4.7.11	110.000,00	EUR	116.305,80	115.879,50	0,71
GERMANY 5% 02-4.7.12	350.000,00	EUR	381.395,00	380.268,00	2,32
GERMANY 5,5% 00-04.01.31	60.000,00	EUR	71.958,84	73.987,80	0,45
GERMANY 6,5% 97-2027	50.000,00	EUR	64.709,09	67.570,50	0,41
			1.843.544,22	1.874.679,52	11,45

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

European Balanced 50

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2010 (segue)

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale / Quantità	% patr.	Valuta	Costo	Valutazione netto
Grecia					
GREECE 3,6% 06-20.07.16	35.000,00	EUR	31.193,41	30.704,45	0,19
GREECE 4,5% 04-20.05.14	55.000,00	EUR	52.764,56	52.413,35	0,32
GREECE 4,6% 03-20.5.13	30.000,00	EUR	29.387,88	29.208,60	0,18
GREECE 4,6% 07-20.09.40	30.000,00	EUR	23.224,96	22.365,60	0,14
GREECE 4,6% 09-20.07.18	15.000,00	EUR	13.914,75	13.436,85	0,08
GREECE 4,7% 07-20.03.24	40.000,00	EUR	34.786,90	33.926,00	0,21
GREECE 5,25% 02-18.5.2012	50.000,00	EUR	50.220,12	50.212,00	0,30
GREECE 5,35% 01-18.05.11	15.000,00	EUR	15.091,35	15.152,10	0,09
GREECE 6,5% 99-22.10.19	35.000,00	EUR	36.089,60	35.330,05	0,21
			286.673,53	282.749,00	1,72
Italia					
ITALY 3,75% 05-01.08.15 BTP	50.000,00	EUR	52.115,10	52.558,00	0,32
ITALY 3,75% 06-01.08.21 BTP	145.000,00	EUR	141.419,16	142.935,20	0,87
ITALY 3,75% 06-1.8.16 BTP	190.000,00	EUR	197.050,98	198.757,10	1,21
ITALY 3,75% 06-15.9.11 BTP	180.000,00	EUR	186.753,60	186.786,00	1,14
ITALY 4,25% 03-1.8.13 BTP	110.000,00	EUR	117.643,85	117.993,70	0,72
ITALY 4,25% 04-1.8.14 BTP AGO	275.000,00	EUR	295.274,50	295.784,50	1,81
ITALY 4,25% 07-15.10.12 BTP	345.000,00	EUR	366.948,35	367.176,60	2,24
ITALY 4,25% 09-01.09.19	265.000,00	EUR	273.192,21	275.872,95	1,69
ITALY 4,5% 07-1.2.18 BTP	125.000,00	EUR	133.116,48	134.736,25	0,82
ITALY 5% 07-1.8.39 BTP	205.000,00	EUR	206.098,42	213.528,00	1,30
ITALY 5,75% 02-1.2.33 BTP	79.000,00	EUR	89.814,54	90.436,83	0,55
ITALY 6,5% 97-2027 BTP	212.000,00	EUR	259.714,24	261.472,32	1,60
			2.319.141,43	2.338.037,45	14,27
Paesi Bassi					
NETHERLANDS 3,75% 04-15.7.14	105.000,00	EUR	110.881,85	112.470,75	0,69
NETHERLANDS 3,75% 06-15.1.23	20.000,00	EUR	18.299,00	20.381,80	0,12
NETHERLANDS 4% 05-15.01.37	30.000,00	EUR	27.536,52	30.249,30	0,19
NETHERLANDS 4% 08-15.7.18	100.000,00	EUR	100.837,88	106.747,00	0,65
NETHERLANDS 5% 01-15.07.11	45.000,00	EUR	47.725,30	47.453,40	0,29
NETHERLANDS 5% 02-15.7.12	75.000,00	EUR	78.515,90	81.471,00	0,50
NETHERLANDS 5,5% 98-28	38.000,00	EUR	43.363,40	46.168,86	0,28
			427.159,85	444.942,11	2,72
Spagna					
SPAIN 3,3% 09-31.10.14	20.000,00	EUR	20.586,40	20.582,00	0,13
SPAIN 3,8% 06-31.01.17	10.000,00	EUR	10.332,00	10.324,00	0,06
SPAIN 3,9% 07-31.10.12	20.000,00	EUR	21.144,20	21.127,20	0,13
SPAIN 4,3% 09-31.10.19	10.000,00	EUR	10.439,60	10.444,40	0,06
SPAIN 4,7% 09-30.07.41	5.000,00	EUR	5.008,35	5.022,40	0,03
SPAIN 4,8% 08-31.01.24	7.000,00	EUR	7.465,15	7.476,07	0,05
			74.975,70	74.976,07	0,46
Totale - Obbligazioni			7.479.010,91	7.580.694,42	46,29
Azioni					
Austria					
ERSTE GROUP BANK AG	229,00	EUR	7.980,51	7.096,71	0,04
IMMOEAST AG	1.358,00	EUR	5.296,35	5.432,00	0,03

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

European Balanced 50

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2010 (segue)

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale / % patr.		Valuta	Costo	Valutazione netto
	Quantità				
OEST.ELEK.WIRT. A	702,00	EUR	27.260,43	20.421,18	0,13
RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK	86,00	EUR	2.917,75	3.040,10	0,02
			43.455,04	35.989,99	0,22
Belgio					
ETABL.FR.COLRUYT SA. HALLE	364,00	EUR	62.164,34	65.865,80	0,40
FORTIS SA/NV	3.313,00	EUR	18.593,78	8.825,83	0,05
KBC GROUPE SA	886,00	EUR	36.739,40	31.825,12	0,20
			117.497,52	106.516,75	0,65
Danimarca					
A,P, MOELLER - MAERSK A/S B	3,00	DKK	19.551,16	16.924,20	0,10
DANSKE BANK AS	2.469,00	DKK	42.927,89	45.433,81	0,28
TOPDANMARK AS	216,00	DKK	19.971,13	20.961,83	0,13
TRYGVESTA A/S	421,00	DKK	19.676,34	20.487,45	0,12
			102.126,52	103.807,29	0,63
Finlandia					
NOKIA OY	8.574,00	EUR	104.563,40	98.515,26	0,60
NOKIAN TYRES PLC	701,00	EUR	10.646,09	13.543,32	0,08
SANOMA CORPORATION	354,00	EUR	4.621,56	5.766,66	0,04
UPM-KYMMENE CORP	2.728,00	EUR	28.770,69	26.257,00	0,16
			148.601,74	144.082,24	0,88
Francia					
ACCOR SA	821,00	EUR	33.657,40	33.615,85	0,21
ALCATEL-LUCENT	6.313,00	EUR	20.279,19	15.107,01	0,09
ALSTOM	120,00	EUR	5.814,93	5.608,20	0,03
AXA	2.845,00	EUR	55.364,20	46.871,38	0,29
BNP PARIBAS	914,00	EUR	53.533,26	53.277,06	0,33
CARREFOUR S.A.	781,00	EUR	26.834,47	27.975,42	0,17
CREDIT AGRICOLE SA. PARIS	1.167,00	EUR	15.638,44	15.054,30	0,09
FRANCE TELECOM SA	3.214,00	EUR	59.945,53	57.048,50	0,35
GDF SUEZ	1.883,00	EUR	62.950,63	54.512,85	0,33
GROUPE DANONE	1.518,00	EUR	63.909,17	67.725,57	0,41
L OREAL	770,00	EUR	54.727,99	60.452,70	0,37
LAFARGE SA	360,00	EUR	21.017,08	18.741,60	0,12
LVMH MOET HENNESSY	664,00	EUR	47.573,41	57.694,96	0,35
PERNOD-RICARD	708,00	EUR	40.838,06	44.710,20	0,27
PPR SA	430,00	EUR	33.227,66	41.649,80	0,25
PUBLICIS GROUPE SA	1.641,00	EUR	40.821,12	52.150,98	0,32
RENAULT SA	578,00	EUR	26.527,33	20.114,40	0,12
SAINT-GOBAIN	454,00	EUR	15.824,66	16.275,90	0,10
SANOFI-AVENTIS	1.651,00	EUR	79.664,74	91.448,89	0,56
SCHNEIDER ELECTRIC SA	637,00	EUR	44.037,88	54.418,91	0,33
STE GEN.PARIS -A-	866,00	EUR	46.084,76	40.450,86	0,25
SUEZ ENVIRONNEMENT CIE	474,00	EUR	8.211,84	8.039,04	0,05
TECHNIP	893,00	EUR	43.437,77	53.883,62	0,33
TOTAL SA	3.211,00	EUR	140.650,43	137.687,68	0,84
UNIBAIL-RODAMCO SE	74,00	EUR	9.534,06	11.066,70	0,07
VEOLIA ENVIRONNEMENT	796,00	EUR	23.485,82	20.767,64	0,13
VINCI	1.123,00	EUR	41.900,16	49.187,40	0,30
VIVENDI	1.599,00	EUR	37.042,85	31.588,25	0,19

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

European Balanced 50

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2010 (segue)

(in EUR)

Descrizione	Quantità	Valore nominale / % patr.	Valuta	Costo	Valutazione netto
			1.152.534,84	1.187.125,67	7,25
Germania					
ALLIANZ SE /NAM.VINKULIERT	753,00	EUR	75.019,36	70.096,77	0,43
BASF SE	1.105,00	EUR	42.119,74	50.526,13	0,31
BAYER	1.234,00	EUR	62.611,68	61.946,80	0,38
COMMERZBANK A.G.	1.473,00	EUR	19.004,04	9.391,85	0,06
DAIMLER AG / NAMEN-AKT.	3.378,00	EUR	112.840,04	116.743,68	0,71
DEUTSCHE BANK AG /NAM.	914,00	EUR	49.705,07	53.048,56	0,32
DEUTSCHE BOERSE AG /NAM.	107,00	EUR	6.478,82	5.943,85	0,04
DEUTSCHE POST AG, BONN	2.330,00	EUR	33.261,60	30.220,10	0,19
DEUTSCHE TELEKOM /NAM.	5.946,00	EUR	62.812,87	59.376,76	0,36
E,ON - NAMEN AKT.	3.439,00	EUR	113.888,69	93.953,48	0,57
MUENCHENER RUECKVERS/NAMENSAKT	368,00	EUR	39.273,28	44.049,60	0,27
RWE AG (NEU). ESSEN A	992,00	EUR	65.073,06	65.303,36	0,40
SAP AG	1.779,00	EUR	63.419,93	63.350,19	0,39
SIEMENS AG /NAM.	1.613,00	EUR	107.662,49	117.894,17	0,72
THYSSENKRUPP AG	1.446,00	EUR	38.471,90	36.424,74	0,22
VOLKSWAGEN AG	102,00	EUR	20.486,97	7.200,18	0,04
			912.129,54	885.470,22	5,41
Gran Bretagna					
ANGLO AMERICAN PLC	1.885,00	GBP	52.569,54	60.125,38	0,37
ASTRAZENECA PLC	3.036,00	GBP	97.122,28	100.511,85	0,61
AVIVA PLC	5.052,00	GBP	29.264,71	22.044,78	0,13
BAE SYSTEMS PLC	6.342,00	GBP	31.985,92	26.817,24	0,16
BARCLAYS PLC	9.305,00	GBP	37.235,71	37.492,64	0,23
BG GROUP PLC	7.058,00	GBP	93.350,28	89.844,38	0,55
BHP BILLITON PLC	3.415,00	GBP	65.765,20	87.191,91	0,53
BP PLC	29.414,00	GBP	188.571,03	206.578,60	1,26
BRITISH AMERICAN TOBACCO (25P)	3.132,00	GBP	78.262,43	80.459,84	0,49
BRITISH SKY BROADCASTING GROUP	486,00	GBP	3.005,54	3.183,51	0,02
BT GROUP PLC	17.518,00	GBP	32.856,81	24.448,54	0,15
CAPITA GRP	844,00	GBP	6.671,42	7.247,92	0,04
CENTRICA PLC	9.576,00	GBP	31.364,22	31.934,67	0,19
DIAGEO PLC	5.093,00	GBP	62.733,60	63.512,63	0,39
EXPERIAN PLC	1.182,00	GBP	7.007,73	8.687,15	0,05
GLAXOSMITHKLINE PLC	9.621,00	GBP	142.790,54	136.817,65	0,84
HAYS PLC	17.514,00	GBP	19.670,27	21.348,16	0,13
HSBC HOLDINGS PLC	25.097,00	GBP	210.723,63	189.253,22	1,16
J.SAINSBURY PLC	7.087,00	GBP	29.774,33	26.202,61	0,16
LAND SECURITIES GROUP PLC	3.538,00	GBP	34.265,91	27.077,80	0,16
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	17.516,00	GBP	18.968,84	17.348,59	0,11
LLOYDS TSB GROUP PLC	46.183,00	GBP	52.383,70	31.894,38	0,19
MAN GROUP PLC	4.164,00	GBP	21.020,83	11.364,99	0,07
MARKS AND SPENCER /NEW	4.354,00	GBP	14.985,36	18.112,02	0,11
NATIONAL EXPRESS GROUP PLC	8.403,00	GBP	30.637,04	22.168,62	0,14
NATIONAL GRID PLC	4.681,00	GBP	37.536,40	33.876,32	0,21
PEARSON PLC	4.208,00	GBP	37.209,25	48.829,36	0,30
PRUDENTIAL PLC	5.275,00	GBP	34.411,70	32.000,58	0,20
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	1.763,00	GBP	62.234,99	71.492,95	0,44
REED ELSEVIER PLC	8.083,00	GBP	54.738,85	47.579,62	0,29
RIO TINTO PLC /REG.	2.485,00	GBP	95.094,59	108.994,22	0,67
ROLLS-ROYCE GROUP PLC	5.764,00	GBP	28.774,18	38.502,71	0,23
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC	21.370,00	GBP	42.763,98	10.404,89	0,06

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

European Balanced 50

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2010 (segue)

(in EUR)

Descrizione	Quantità	Valore nominale / % patr.	Valuta	Costo	Valutazione netto
ROYAL DUTCH SHELL /-B-	3.851,00	GBP	79.309,18	78.711,11	0,48
ROYAL DUTCH SHELL PLC/-A-	5.438,00	GBP	115.704,54	116.289,22	0,71
SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY PLC	2.348,00	GBP	36.806,62	29.307,33	0,18
TESCO PLC	16.139,00	GBP	75.537,22	79.596,81	0,49
UNILEVER PLC	3.680,00	GBP	73.248,16	79.192,19	0,48
VODAFONE GROUP PLC	93.771,00	GBP	153.448,95	160.631,18	0,98
WOLSELEY PLC	713,00	GBP	13.908,95	12.847,76	0,08
XSTRATA PLC	3.538,00	GBP	41.035,24	48.978,96	0,30
			2.374.749,67	2.348.904,29	14,34
Grecia					
ALPHA BANK	2.492,00	EUR	28.648,85	17.693,20	0,11
BQ NATIONA,GRECE/NOM.-S.CP.	2.106,00	EUR	48.954,38	32.200,74	0,19
			77.603,23	49.893,94	0,30
Irlanda					
CRH PLC	1.656,00	EUR	28.028,25	30.718,80	0,19
			28.028,25	30.718,80	0,19
Italia					
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	1.852,00	EUR	36.929,97	33.021,16	0,20
ATLANTIA SPA	3.154,00	EUR	53.349,45	54.848,06	0,34
ENEL	16.660,00	EUR	75.332,34	69.555,50	0,43
ENI SPA ROMA	4.251,00	EUR	82.352,44	74.052,42	0,45
FINMECCANICA /POST REGROUP.	3.464,00	EUR	45.830,03	34.484,12	0,21
INTESA SANPAOLO SPA	12.000,00	EUR	41.321,64	33.450,00	0,20
MEDIOBANCA BCA CREDITO FINANZ.	3.451,00	EUR	30.578,07	27.538,98	0,17
UNICREDIT S.P.A.	16.594,00	EUR	43.803,84	36.672,74	0,22
			409.497,78	363.622,98	2,22
Jersey					
WPP PLC	6.377,00	GBP	41.696,37	48.554,66	0,30
			41.696,37	48.554,66	0,30
Lussemburgo					
ARCELORMITTAL SA /PROV.FUSION	1.030,00	EUR	40.874,26	33.583,16	0,20
			40.874,26	33.583,16	0,20
Paesi Bassi					
AEGON NV	2.074,00	EUR	14.316,80	10.490,29	0,06
AKZO NOBEL NV	986,00	EUR	40.030,03	41.466,23	0,25
ING GROEP NV/CERT.OF SHS	4.921,00	EUR	53.688,57	36.257,93	0,22
KONINKLIJKE KPN NV	5.846,00	EUR	66.755,06	68.602,81	0,42
REED ELSEVIER NV	1.941,00	EUR	19.529,48	17.410,77	0,11
ROY.PHILIPS ELECTR.	2.054,00	EUR	43.148,74	48.751,69	0,30
TNT NV	1.248,00	EUR	26.879,77	26.888,16	0,16
UNILEVER CERT.OF SHS	2.106,00	EUR	42.704,41	46.816,38	0,29
			307.052,86	296.684,26	1,81
Norvegia					
NORSK HYDRO AS	4.116,00	NOK	22.606,03	22.761,54	0,14

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

European Balanced 50

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2010 (segue)

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale / % patr		Valuta	Costo	Valutazione netto
	Quantità				
STATOILHYDRO ASA	3.540,00	NOK	60.951,88	60.363,42	0,37
			83.557,91	83.124,96	0,51
Spagna					
BANCO SANTANDER SA / REG.	11.069,00	EUR	111.568,09	110.258,31	0,67
BCO BILBAO VIZ.ARGENTARIA/NAM.	5.937,00	EUR	66.180,36	60.676,14	0,37
BCO POPULAR ESPANOL /REG.	3.812,00	EUR	24.449,14	21.080,36	0,13
FOMENTO DE CONSTR.Y CONTRATAS	606,00	EUR	18.627,76	16.607,43	0,10
IBERDROLA SA	2.271,00	EUR	16.257,54	14.364,08	0,09
INDRA SISTEMAS SA	2.770,00	EUR	45.446,33	42.436,40	0,26
REPSOL YPF SA. MADRID	2.289,00	EUR	42.943,29	40.423,74	0,25
TELEFONICA SA	7.779,00	EUR	133.925,46	137.843,88	0,84
			459.397,97	443.690,34	2,71
Svezia					
ATLAS COPCO AB A	3.590,00	SEK	32.626,01	41.377,98	0,25
ERICSSON TEL. B	6.336,00	SEK	45.858,38	48.143,97	0,30
HENNES & MAURITZ AB	2.273,00	SEK	82.304,25	110.946,83	0,68
NORDEA BANK AB	5.730,00	SEK	38.476,70	42.040,97	0,26
SSAB SWEDISH STEEL A	3.381,00	SEK	42.746,41	44.793,62	0,27
VOLVO B	3.801,00	SEK	25.920,27	28.453,08	0,17
			267.932,02	315.756,45	1,93
Svizzera					
ABB LTD ZUERICH /NAMEN,	2.268,00	CHF	33.625,13	36.423,68	0,22
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	670,00	CHF	12.219,52	19.062,99	0,12
CIE SUISSE DE REASSURANCE/NOM.	614,00	CHF	23.205,94	22.131,96	0,13
CREDIT SUISSE GROUP /NOM.	1.631,00	CHF	54.341,06	62.265,27	0,38
GEBERIT AG/NAMEN-AKTIEN	202,00	CHF	20.814,98	26.669,50	0,16
GIVAUDAN SA /REG.	46,00	CHF	25.239,53	29.723,59	0,18
HOLCIM LTD /NAM.	372,00	CHF	16.808,12	20.243,34	0,12
NESTLE SA	6.159,00	CHF	191.663,81	232.330,23	1,42
NOVARTIS AG BASEL/NAM.	3.043,00	CHF	111.666,93	121.165,38	0,74
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	932,00	CHF	107.682,01	111.265,30	0,68
SCHINDLER HOLDING SA /PARTIC.	778,00	CHF	38.018,88	50.298,82	0,31
SWISSCOM /NAM.	151,00	CHF	35.716,79	40.484,02	0,25
SYNGENTA AG /NAM.	189,00	CHF	32.998,59	38.617,97	0,24
UBS AG /NAMENSAKTIEN	3.709,00	CHF	50.123,79	44.279,29	0,27
ZURICH FINANCIAL SERVICES/NAM	213,00	CHF	36.892,85	40.352,51	0,25
			791.017,93	895.313,85	5,47
Totale - Azioni			7.357.753,45	7.372.839,85	45,02
Fondi di investimento					
Francia					
LYXOR ETF EUR/MSCI EUROPE	12.451,00	EUR	1.095.419,54	1.147.235,14	7,01
			1.095.419,54	1.147.235,14	7,01
Totale - Fondi di investimento			1.095.419,54	1.147.235,14	7,01

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

European Balanced 50

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2010 (segue)

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale / Quantità	% patr.	Valuta	Costo	Valutazione netto
Warrant					
Italia					
MEDIOBANCA 18.03.11 WRT/MB	2.425,00	EUR	0,00	227,71	0,00
			0,00	227,71	0,00
Totale - Warrant			0,00	227,71	0,00
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale			15.932.183,90	16.100.997,12	98,32
TOTALE PORTAFOGLIO			15.932.183,90	16.100.997,12	98,32

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

European Balanced 50

Ripartizione degli investimenti al 31 marzo 2010

(in percentuale del patrimonio netto)

<u>Ripartizione geografica</u>	<u>%</u>	<u>Ripartizione per settori economici</u>	<u>%</u>
Francia	26,21	Stati, province e comuni	46,29
Germania	16,86	Fondi di investimento	7,01
Italia	16,49	Banche e istituti finanziari	5,38
Gran Bretagna	14,34	Carburanti	5,24
Svizzera	5,47	Informazione	4,36
Paesi Bassi	4,53	Prodotti farmaceutici e cosmetici	3,80
Spagna	3,17	Servizi pubblici	2,85
Belgio	2,53	Alimentari e distillerie	2,60
Austria	2,06	Assicurazioni	2,32
Grecia	2,02	Vendita al dettaglio	2,31
Svezia	1,93	Chimica	1,36
Finlandia	0,88	Edilizia e materiali da costruzione	1,17
Danimarca	0,63	Tabacchi e alcolici	1,15
Norvegia	0,51	Grafica ed editoria	1,06
Jersey	0,30	Metalli non ferrosi	1,04
Lussemburgo	0,20	Industria automobilistica	1,00
<u>Irlanda</u>	<u>0,19</u>	Miniere e industria pesante	0,99
	98,32	Holding e società finanziarie	0,98
		Trasporti	0,93
		Beni strumentali diversi	0,72
		Altro	0,68
		Internet Software	0,65
		Tecnologie aerospaziali	0,60
		Elettronica e impianti elettrici	0,58
		Meccanica e macchinari	0,56
		Metalli preziosi	0,53
		Beni di consumo	0,44
		Tempo libero	0,40
		Industria tessile	0,35
		Semiconduttori elettronici	0,30
		Società immobiliari	0,26
		Altri servizi	0,17
		Legno e industria cartaria	0,16
		<u>Gomma e pneumatici</u>	<u>0,08</u>
			98,32

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Global Bonds

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2010

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
Australia					
CWTH BK AUSTR.5,25% 06-15.3.19	50.000,00	AUD	28.075,55	33.044,23	0,16
QUEENSLD TSY 5,75% 09-21.11.14	108.000,00	AUD	69.405,31	73.113,37	0,36
			97.480,86	106.157,60	0,52
Belgio					
BELGIUM 4,25% 03-13 S41 OLO	240.000,00	EUR	256.903,51	260.599,20	1,29
			256.903,51	260.599,20	1,29
Canada					
CANADA 4,5% 04-1.6.15	100.000,00	CAD	73.158,00	78.655,24	0,39
			73.158,00	78.655,24	0,39
Danimarca					
DENMARK 4% 05-10.11.17	400.000,00	DKK	54.379,92	57.001,23	0,28
DENMARK 5% 02-15.11.2013	400.000,00	DKK	57.568,36	59.343,22	0,29
DENMARK 7% 94-24	200.000,00	DKK	34.479,99	36.716,91	0,18
			146.428,27	153.061,36	0,75
Finlandia					
OP MORTGAGE 3,125% 09-19.11.14	150.000,00	EUR	150.822,00	153.415,20	0,76
			150.822,00	153.415,20	0,76
Francia					
FRANCE 3,5% 09-25.04.20 OAT	330.000,00	EUR	332.334,87	331.772,10	1,64
FRANCE 4,5% 09-25.04.41 OAT	140.000,00	EUR	142.160,00	150.367,00	0,74
FRANCE 5% 00-25.10.16 OAT	300.000,00	EUR	339.043,94	339.870,00	1,68
FRANCE 5,75% 01-25.10.2032	210.000,00	EUR	258.174,74	263.520,60	1,30
			1.071.713,55	1.085.529,70	5,36
Germania					
GERMANY 1,5% 09-21.09.12 REG-S	295.000,00	USD	203.654,37	220.291,72	1,09
GERMANY 4,25% 08-4.7.18 SER.08	180.000,00	EUR	195.160,78	197.208,00	0,97
GERMANY 4,75% 03-4.7.34	380.000,00	EUR	415.086,92	430.996,00	2,13
KFW 4,125% 04-30.12.10	212.000,00	CAD	157.705,16	158.740,67	0,78
KRED WIEDERAUF 0,75% 8-22.3.11	35.000.000,00	JPY	293.787,20	282.006,88	1,39
LWF RENTBK 1,875% 09-24.09.12	100.000,00	USD	68.207,51	75.062,29	0,37
LWF RENTBK 3,125% 10-15.7.15	220.000,00	USD	151.861,27	164.657,43	0,81
NRW BK 2,5% 10-19.2.14	300.000,00	USD	218.469,25	223.278,95	1,10
NRW BK 2,625% 09-7.12.12	54.000,00	GBP	59.764,61	61.677,88	0,31
			1.763.697,07	1.813.919,82	8,95
Gran Bretagna					
ANGLO IRISH LN2,375%09-29.9.10	500.000,00	USD	357.305,79	373.044,26	1,84
BARCLAYS 2,7% 09-5.3.12	300.000,00	USD	238.088,88	229.148,41	1,13
GREAT BRITAIN 4,5% 08-7.3.19TB	150.000,00	GBP	177.614,55	176.580,62	0,87

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Global Bonds

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2010 (segue)

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale % patr.		Valuta	Costo	Valutazione netto
TSY 4,5% 08-7.3.13	50.000,00	GBP	60.505,23	60.560,05	0,30
UK TSY 4% 06-7.9.16 TSY	60.000,00	GBP	69.676,31	70.504,75	0,35
UK TSY 4,75% 04-7.12.38	400.000,00	GBP	495.976,10	464.094,41	2,29
UK TSY 5% 01-7.3.12	50.000,00	GBP	61.674,84	60.374,79	0,30
UK TSY 5% 02-7.9.14	150.000,00	GBP	188.085,79	186.463,15	0,92
			1.648.927,49	1.620.770,44	8,00
Irlanda					
ALL,IRISH BK FRN 10.05.10(RBG)	150.000,00	EUR	149.985,76	149.922,00	0,74
ANGLO IRISH BK FRN 05-27.7.10	200.000,00	USD	138.903,43	148.564,60	0,73
IRISH LIFE&PERM3,75%09-28.9.10	250.000,00	EUR	253.433,00	252.540,75	1,25
IRISH NATL BLDG 3,5%09-22.9.10	200.000,00	EUR	202.104,00	201.691,20	0,99
			744.426,19	752.718,55	3,71
Italia					
ITALY 2% 09-15.12.2012 BTP	750.000,00	EUR	750.523,18	754.785,00	3,73
ITALY 3% 10-15.4.15 BTP	310.000,00	EUR	313.189,90	314.681,00	1,55
ITALY 4% 06-01.02.17 BTP	100.000,00	EUR	105.141,92	105.669,00	0,52
ITALY 4% 10-01.09.20 BTP	370.000,00	EUR	370.586,45	371.372,70	1,83
ITALY 5% 09-01.09.40 BTP	270.000,00	EUR	275.832,21	279.490,50	1,38
ITALY 5% 09-1.3.25 BTP	250.000,00	EUR	262.539,05	266.795,00	1,32
			2.077.812,71	2.092.793,20	10,33
Giappone					
JAPAN 0,8% 02-20.12.12	35.000.000,00	JPY	293.588,34	284.756,42	1,40
JAPAN 1,3% 02-20.06.12	76.000.000,00	JPY	592.424,50	624.045,37	3,08
JAPAN 1,40% 03-20.12.22 NR.60	90.000.000,00	JPY	628.263,87	697.009,36	3,44
JAPAN 1,5% 09-20.6.19	49.000.000,00	JPY	416.332,66	399.832,71	1,97
JAPAN 1,6% 04-20.06.14	86.000.000,00	JPY	687.425,57	721.933,94	3,56
JAPAN 1,70% 06-20.12.16 N284	45.000.000,00	JPY	372.142,56	380.485,16	1,88
JAPAN 2,5% 07-20.9.37	71.000.000,00	JPY	531.731,43	591.533,10	2,92
JAPAN 2,6% 98-18 NO.39 JANV.	80.000.000,00	JPY	609.531,90	713.545,37	3,52
			4.131.440,83	4.413.141,43	21,77
Lussemburgo					
BEI 2,875% 10-15.01.15	200.000,00	USD	138.384,18	149.693,04	0,74
BEI 4,25% 03-07.12.10	20.000,00	GBP	22.838,41	23.047,38	0,11
BEI 4,375% 07-15.4.13	150.000,00	EUR	160.950,00	161.850,00	0,80
BEI 4,5% 08-15.3.11	550.000,00	SEK	58.245,67	58.248,80	0,29
			380.418,26	392.839,22	1,94
Paesi Bassi					
NETHERLANDS 4% 06-15.07.16	200.000,00	EUR	214.137,70	215.436,00	1,06
NETHERLANDS 4% 09-15.7.19	150.000,00	EUR	154.542,19	159.478,50	0,79
RABOBK 3,125% 10-05.02.15	100.000,00	CAD	66.803,55	71.586,01	0,35
			435.483,44	446.500,51	2,20
Norvegia					
EKSPORTFINANS 1,8%00-21.06.10	18.000.000,00	JPY	146.479,69	144.676,94	0,72
KOMMUNALBK 2% 10-14.1.13	150.000,00	USD	103.749,87	112.244,08	0,55
			250.229,56	256.921,02	1,27

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Global Bonds

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2010 (segue)

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% patr. netto
Spagna					
SPAIN 3% 10-30.4.15	360.000,00	EUR	362.471,10	363.366,00	1,79
SPAIN 3,9% 07-31.10.12	145.000,00	EUR	153.316,16	153.172,20	0,76
			515.787,26	516.538,20	2,55
Svezia					
SWEDEN 3,75% 06-12.8.17 N.1051	500.000,00	SEK	52.777,05	54.213,77	0,26
SWEDEN 5% 03-1.12.20 S.1047	200.000,00	SEK	23.466,43	23.826,21	0,12
SWEDEN 6,75% 97-05.05.14	400.000,00	SEK	48.425,42	48.282,44	0,24
			124.668,90	126.322,42	0,62
Stati Uniti d'America					
FHLMC 1,625% 10-15.4.13	200.000,00	USD	147.286,14	148.186,56	0,73
USA 3,75% 08-15.11.18 TBO	510.000,00	USD	391.356,57	382.169,90	1,88
USA 4,25% 04-15.11.14 TBO	520.000,00	USD	404.059,95	419.265,01	2,07
USA 4,75% 07-15.2.37 TSY	550.000,00	USD	427.886,55	413.360,53	2,04
USA 6,25% 93-23 NOTES	470.000,00	USD	407.193,97	419.658,49	2,07
USA 7,5% 86-16 TSY BONDS	500.000,00	USD	486.523,85	469.844,29	2,32
			2.264.307,03	2.252.484,78	11,11
Totale - Obbligazioni			16.133.704,93	16.522.367,89	81,52
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale			16.133.704,93	16.522.367,89	81,52
Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati					
Obbligazioni					
Canada					
CANADA 4% 06-1.6.17	75.000,00	CAD	52.380,28	57.189,31	0,28
CANADA 5% 04-01.06.37	100.000,00	CAD	78.585,32	83.830,80	0,42
			130.965,60	141.020,11	0,70
Irlanda					
BK IRELAND 2,75% 10-2.3.12	300.000,00	USD	220.211,17	223.245,42	1,10
			220.211,17	223.245,42	1,10
Giappone					
JAPAN 0,8% 09-20.12.13	78.000.000,00	JPY	636.248,33	634.868,72	3,13
JAPAN 1,5% 05-20.09.15	40.000.000,00	JPY	333.952,05	335.382,67	1,66
			970.200,38	970.251,39	4,79
Lussemburgo					
BEI 3% 10-7.12.15	115.000,00	GBP	127.211,64	128.551,41	0,63
			127.211,64	128.551,41	0,63
Stati Uniti d'America					
IBRD 5,34% 06-26.10.10	80.000,00	AUD	53.805,53	54.942,85	0,27
USA 1,375% 09-15.10.12 TBO	250.000,00	USD	183.760,09	186.261,36	0,92
USA 1,375% 09-15.11.12 TBO	600.000,00	USD	441.408,01	446.328,79	2,20
USA 1,75% 09-31.1.14 TBO	350.000,00	USD	257.632,44	257.465,59	1,27

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Global Bonds

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2010 (segue)

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% patr. netto
USA 3,63% 09-15.08.19 TBO	580.000,00	USD	410.253,00	426.049,58	2,10
USA 4,5% 05-15.11.15 TBO	590.000,00	USD	460.852,31	479.344,78	2,37
			1.807.711,38	1.850.392,95	9,13
Totale - Obbligazioni			3.256.300,17	3.313.461,28	16,35
Totale - Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati			3.256.300,17	3.313.461,28	16,35
Altri investimenti					
Obbligazioni					
Canada					
CAN HT 2,95% 10-15.3.15	100.000,00	CAD	72.478,01	72.587,83	0,36
			72.478,01	72.587,83	0,36
Totale - Obbligazioni			72.478,01	72.587,83	0,36
Totale - Altri investimenti			72.478,01	72.587,83	0,36
TOTALE PORTAFOGLIO			19.462.483,11	19.908.417,00	98,23

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Global Bonds

Ripartizione degli investimenti al 31 marzo 2010

(in percentuale del patrimonio netto)

<u>Ripartizione geografica</u>	<u>%</u>	<u>Ripartizione per settori economici</u>	<u>%</u>
Giappone	26,56	Stati, province e comuni	79,22
Stati Uniti d'America	20,24	Banche e istituti finanziari	10,45
Italia	10,33	Istituzioni sovranazionali	2,84
Germania	8,95	Holding e società finanziarie	1,84
Gran Bretagna	8,00	Mutui e istituti di credito	1,64
Francia	5,36	Assicurazioni	1,25
Irlanda	4,81	<u>Società immobiliari</u>	<u>0,99</u>
Lussemburgo	2,57		98,23
Spagna	2,55		
Paesi Bassi	2,20		
Canada	1,45		
Belgio	1,29		
Norvegia	1,27		
Finlandia	0,76		
Danimarca	0,75		
Svezia	0,62		
<u>Australia</u>	<u>0,52</u>		
	98,23		

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Emerging Markets Equities

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2010

(in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale					
Azioni					
Brasile					
BANCO BRADESCO /SADR	20.833,00	USD	213.043,38	282.026,23	0,96
BANCO DO BRASIL SA	23.275,00	BRL	187.999,33	287.027,21	0,98
CIA BRAS -A- /PFD	14.875,00	BRL	236.407,52	355.948,38	1,22
ITAU HOLDING /PREF	15.751,00	BRL	144.257,87	252.036,39	0,86
LOJAS RENNER SA	18.372,00	BRL	153.547,10	305.872,08	1,05
MMX MINERACAO E METALICOS SA	53.260,00	BRL	300.700,44	300.656,64	1,03
MRV ENGENHARIA	53.892,00	BRL	271.122,18	276.486,23	0,95
NATURA COSMETICOS SA	11.959,00	BRL	101.260,03	178.353,99	0,61
NET SERVI. DE COMUNICACAO/PREF	12.878,00	BRL	71.343,87	124.280,25	0,43
PETROBRAS /SADR	26.875,00	USD	669.855,73	778.297,76	2,66
REDECARD SA	10.458,00	BRL	103.871,93	139.342,76	0,48
TELE NORT.LE.TNLP/PF.SADR	15.969,00	USD	205.016,29	208.565,47	0,71
VALE -A-/PREF	8.024,00	BRL	112.443,95	165.030,92	0,56
VALE / -A- /SADR	46.176,00	USD	606.137,52	951.937,06	3,25
			3.377.007,14	4.605.861,37	15,75
Canada					
IAMGOLD CORP	29.741,00	USD	213.745,62	292.934,00	1,00
			213.745,62	292.934,00	1,00
Isole Cayman					
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	41.000,00	HKD	17.063,27	50.436,34	0,17
NEW WORLD DEPT.STORE CN	349.000,00	HKD	180.104,05	250.494,78	0,86
			197.167,32	300.931,12	1,03
Cina					
CHINA COMMUNICATIONS CONSTR-H-	511.000,00	HKD	388.683,19	359.415,27	1,23
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	571.000,00	HKD	277.422,84	348.469,58	1,19
CHINA NATL BLDING MATERIAL -H-	226.000,00	HKD	313.040,77	326.157,92	1,11
CHINA PACI INSU(GROUP) LTD -H-	107.000,00	HKD	279.656,73	353.194,45	1,21
CHINA RAILWAY CONSTR CORP -H-	326.500,00	HKD	313.250,47	299.824,26	1,02
CHINA SHENHUA ENERGY CO -H-	46.000,00	HKD	158.690,89	148.088,73	0,51
CHINA SHIPPING DEVELOPMENT -H-	274.000,00	HKD	296.427,82	333.381,48	1,14
CHINA TELECOM CORP LTD -H-	1.232.000,00	HKD	402.930,32	452.773,64	1,55
DONGFENG MOTOR -H-	352.000,00	HKD	372.142,61	426.259,11	1,46
GUANGZHOU R&F PROP,-H- /NEW	342.000,00	HKD	430.387,15	417.431,17	1,43
IND & COM BOC -H-	688.000,00	HKD	313.553,46	390.824,52	1,33
YANZHOU COAL MINING CO H	90.000,00	HKD	162.178,43	161.321,05	0,55
ZTE CORP -H-	70.580,00	HKD	195.657,34	318.649,28	1,09
			3.904.022,02	4.335.790,46	14,82
Gran Bretagna					
EURASIAN NATURAL RES CORP PLC	24.713,00	GBP	257.791,58	329.602,48	1,13
			257.791,58	329.602,48	1,13

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Emerging Markets Equities

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2010 (segue)

(in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% patr. netto
Hong Kong					
CHAODA MODERN AGRICULT.HOLD.	28.000,00	HKD	22.831,40	22.219,55	0,08
CHINA MOBILE LTD	30.000,00	HKD	210.260,59	215.037,16	0,73
CNOOC LTD	305.000,00	HKD	273.698,98	374.026,48	1,28
			506.790,97	611.283,19	2,09
India					
HERO HONDA MOTORS /DEMAT.	9.727,00	INR	247.060,00	312.514,14	1,07
HOUSING DEVT.FIN.CORP /ADR	4.700,00	USD	349.926,71	477.563,70	1,63
ICICI BK /SADR	11.800,00	USD	291.046,36	381.816,42	1,30
INFOSYS TECHNOL./ SADR	8.000,00	USD	226.709,52	356.012,52	1,22
LARSEN TOUBRO /GDR REPR.1 SHS	11.586,00	USD	229.212,80	318.179,08	1,09
RELIANCE IND./GDR 2SHS 144A	6.364,00	USD	189.632,96	232.284,58	0,79
TATA CONSULTANCY SERV/DEMAT.	22.146,00	INR	266.248,57	285.664,85	0,98
			1.799.836,92	2.364.035,29	8,08
Indonesia					
ADARO ENERGY	1.460.000,00	IDR	214.998,57	234.671,67	0,80
BANK RAKYAT INDONESIA	141.000,00	IDR	55.200,25	95.394,82	0,33
PT ASTRA INTERNATIONAL TBK	137.000,00	IDR	217.415,31	470.745,66	1,61
PT BANK MANDIRI PERSERO TBK	527.000,00	IDR	205.014,00	231.215,07	0,79
PT INDOCEMENT TUNGGAL /DEMAT.	345.000,00	IDR	223.062,30	403.167,66	1,38
			915.690,43	1.435.194,88	4,91
Israele					
BANK HAPOALIM B,M,	66.459,00	ILS	206.451,63	221.806,47	0,76
BANK LEUMI LE-ISRAEL	64.481,00	ILS	207.058,52	223.387,11	0,76
BEZEQ ISRAEL TELECOMM.CORP LTD	101.414,00	ILS	183.764,42	214.479,16	0,73
ISRAEL CHEMICALS	25.605,00	ILS	217.044,64	259.257,63	0,89
			814.319,21	918.930,37	3,14
Lussemburgo					
TENARIS /ADR	6.374,00	USD	175.363,99	204.725,93	0,70
			175.363,99	204.725,93	0,70
Malesia					
BUMIPUTRA-COMMERCE HOLDINGS	131.300,00	MYR	287.319,87	420.808,68	1,44
			287.319,87	420.808,68	1,44
Messico					
AMERICA MOVIL SAB /ADR -L-	11.141,00	USD	340.964,17	421.751,01	1,44
GRUPO FIN.BANORT.SAB DE CV -O-	120.860,00	MXN	282.243,93	395.168,03	1,35
GRUPO MEXICO SAB DE CV /-B-	207.366,00	MXN	297.760,76	414.146,56	1,42
			920.968,86	1.231.065,60	4,21
Paesi Bassi					
X5 RETAIL GROUP NV / SGDR	18.405,00	USD	276.326,90	486.933,06	1,66
			276.326,90	486.933,06	1,66

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Emerging Markets Equities

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2010 (segue)

(in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% patr. netto
Perù					
BUENAVENTURA / SADR (1SHS)	10.161,00	USD	185.600,67	232.487,19	0,79
			185.600,67	232.487,19	0,79
Russia					
GAZPROM OAO/SADR REG.S	9.078,00	USD	154.018,10	155.831,56	0,53
JSC SURGUTNEFTEGAZ/SADR PFD	75.985,00	USD	245.202,79	310.801,41	1,06
LUKOIL /SADR REP.1 SHS.	7.745,00	USD	279.888,75	324.295,18	1,11
MOBILE TELESYSTEMS OJS/SADR	10.374,00	USD	355.100,48	424.173,09	1,45
NOVATEK OAO /SGDR	7.872,00	USD	301.690,35	426.971,84	1,46
ROSNEFT OIL COMPANY OJSC /SGDR	24.895,00	USD	116.026,38	147.455,86	0,51
SEVERSTAL CHEREPOVETS MET/SGDR	30.503,00	USD	305.581,41	330.437,80	1,13
WIMM-BILL-DANN FODDS /SADR	15.472,00	USD	192.124,98	266.512,17	0,91
			1.949.633,24	2.386.478,91	8,16
Singapore					
KEPPEL CORP LTD	44.000,00	SGD	174.821,29	213.558,87	0,73
			174.821,29	213.558,87	0,73
Sud Africa					
AFRICAN BANK INVESTMENTS	91.307,00	ZAR	240.736,81	336.461,22	1,15
ASPEN PHARMACARE	37.519,00	ZAR	220.558,49	298.480,22	1,02
GOLD FIELDS	28.211,00	ZAR	264.081,05	258.722,20	0,88
KUMBA IRON ORE LTD	9.835,00	ZAR	222.858,20	346.974,45	1,19
MTN GROUP LTD	20.783,00	ZAR	204.968,60	234.788,27	0,80
			1.153.203,15	1.475.426,36	5,04
Corea del Sud					
AMORE PACIFIC CORP (NEW)	270,00	KRW	106.577,23	146.517,55	0,50
HANA FINANCIAL GROUP INC	12.910,00	KRW	251.597,78	298.359,80	1,02
HYNIX SEMICONDUCTOR INC	22.810,00	KRW	336.922,39	401.571,22	1,37
HYUNDAI ENGINEERING+CONSTR,CO	6.676,00	KRW	235.655,92	273.359,37	0,93
HYUNDAI MOBIS	1.422,00	KRW	116.410,71	140.642,60	0,48
KIA MOTORS CORP.	17.810,00	KRW	285.849,84	296.518,19	1,01
KOREA ZINC CO LTD	2.462,00	KRW	278.511,48	327.918,15	1,12
LG DISPLAY CO LTD	5.390,00	KRW	112.629,78	141.981,44	0,49
LG HOUSEHOLD & HEALTHCARE LTD	1.420,00	KRW	192.691,45	283.230,33	0,97
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1.370,00	KRW	583.796,05	738.924,23	2,53
SAMSUNG FIRE&MARINE INSUR.	2.236,00	KRW	247.640,01	267.592,83	0,92
SHINHAN FINANCIAL GROUP	9.810,00	KRW	251.716,27	287.519,17	0,98
WOONG JIN COWAY CO LTD	9.770,00	KRW	164.917,56	225.792,04	0,77
			3.164.916,47	3.829.926,92	13,09
Taiwan					
CATHAY FINANCIAL HOLDING	262.000,00	TWD	248.817,04	325.475,76	1,11
CHINATRUST FINANCIAL HLDG CO	672.631,00	TWD	280.643,46	283.785,94	0,97
COMPAL ELECTRONICS INC	265.835,00	TWD	187.240,56	258.895,60	0,89
HON HAI PRECISION IND /GDR	55.763,00	USD	264.903,70	388.039,35	1,33
MEDIA TEK INCORPORATION	19.022,00	TWD	180.548,12	245.668,38	0,84
TAIWAN SEMICONDUCT.MANUF/SADR	51.708,00	USD	345.528,34	406.436,75	1,39

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Emerging Markets Equities

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2010 (segue)

(in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% patr. netto
WISTRON CORP	115.000,00	TWD	151.331,20	155.530,35	0,53
			1.659.012,42	2.063.832,13	7,06
Turchia					
ASYA KATILIM BANKASI A,S	157.196,00	TRY	298.385,21	309.192,74	1,06
TURKIYE GARANTI BANKASI /NOM.	102.195,00	TRY	218.620,13	353.259,97	1,21
TURKIYE HALK BANKASI A.S.	46.711,00	TRY	236.838,12	250.160,24	0,85
			753.843,46	912.612,95	3,12
Stati Uniti d'America					
FREEMPORT MCMORAN COPPER & GOLD	4.664,00	USD	218.870,39	290.709,46	0,99
			218.870,39	290.709,46	0,99
Totale - Azioni			22.906.251,92	28.943.129,22	98,94
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale			22.906.251,92	28.943.129,22	98,94
Altri investimenti					
Azioni					
Brasile					
CIA BRASILEIRA /-B-PFD	302,00	BRL	4.583,95	7.226,65	0,03
			4.583,95	7.226,65	0,03
Totale - Azioni			4.583,95	7.226,65	0,03
Totale - Altri investimenti			4.583,95	7.226,65	0,03
TOTALE PORTAFOGLIO			22.910.835,87	28.950.355,87	98,97

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Emerging Markets Equities

Ripartizione degli investimenti al 31 marzo 2010

(in percentuale del patrimonio netto)

<u>Ripartizione geografica</u>	<u>%</u>	<u>Ripartizione per settori economici</u>	<u>%</u>
Brasile	15,78	Banche e istituti finanziari	14,73
Cina	14,82	Miniere e industria pesante	9,25
Corea del Sud	13,09	Informazione	8,93
Russia	8,16	Holding e società finanziarie	8,28
India	8,08	Carburanti	7,15
Taiwan	7,06	Semiconduttori elettronici	6,62
Sud Africa	5,04	Edilizia e materiali da costruzione	6,48
Indonesia	4,91	Vendita al dettaglio	4,82
Messico	4,21	Industria automobilistica	4,17
Israele	3,14	Metalli preziosi	3,66
Turchia	3,12	Prodotti farmaceutici e cosmetici	2,60
Hong Kong	2,09	Trasporti	2,37
Paesi Bassi	1,66	Internet Software	2,20
Malesia	1,44	Assicurazioni	2,13
Gran Bretagna	1,13	Forniture per ufficio e computer	1,91
Isole Cayman	1,03	Altri servizi	1,80
Canada	1,00	Chimica	1,68
Stati Uniti d'America	0,99	Altro	1,67
Perù	0,79	Meccanica e macchinari	1,46
Singapore	0,73	Società immobiliari	1,43
Lussemburgo	0,70	Stati, province e comuni	1,21
	98,97	Metalli non ferrosi	1,12
		Alimentari e distillerie	0,91
		Elettronica e impianti elettrici	0,84
		Servizi pubblici	0,80
		Immobili commerciali	0,50
		Industria tessile	0,17
		<u>Agricoltura e pesca</u>	<u>0,08</u>
			98,97

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

European Equities

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2010

(in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale					
Azioni					
Belgio					
ANHEUSER-BUSH INBEV SA	28.000,00	EUR	878.291,26	1.054.480,00	2,09
			878.291,26	1.054.480,00	2,09
Finlandia					
NOKIA OY	45.000,00	EUR	447.352,76	517.050,00	1,03
			447.352,76	517.050,00	1,03
Francia					
AIR LIQUIDE	8.000,00	EUR	528.406,61	704.720,00	1,40
AXA	43.332,00	EUR	617.798,25	713.894,70	1,42
BNP PARIBAS	7.000,00	EUR	377.300,03	408.030,00	0,81
GDF SUEZ	18.000,00	EUR	550.862,71	521.100,00	1,03
L OREAL	8.000,00	EUR	605.919,15	628.080,00	1,24
LAFARGE SA	12.000,00	EUR	643.647,16	624.720,00	1,24
TECHNIP	13.000,00	EUR	667.007,88	784.420,00	1,56
TOTAL SA	16.000,00	EUR	708.888,42	686.080,00	1,36
VINCI	19.000,00	EUR	620.828,33	832.200,00	1,65
			5.320.658,54	5.903.244,70	11,71
Germania					
ALLIANZ SE /NAM.VINKULIERT	6.000,00	EUR	549.590,14	558.540,00	1,11
BAYER	15.000,00	EUR	754.304,83	753.000,00	1,49
COMMERZBANK A.G.	38.000,00	EUR	392.758,87	242.288,00	0,48
E,ON - NAMEN AKT.	10.000,00	EUR	370.721,35	273.200,00	0,54
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	20.000,00	EUR	748.755,40	823.700,00	1,64
INFINEON TECHNOLOGIES /NAM.	280.000,00	EUR	781.358,74	1.410.920,00	2,80
MERCK KGAA	15.000,00	EUR	1.016.141,57	897.600,00	1,78
SAP AG	20.000,00	EUR	704.217,54	712.200,00	1,41
SIEMENS AG /NAM.	13.900,00	EUR	870.311,08	1.015.951,00	2,02
THYSSENKRUPP AG	32.000,00	EUR	706.219,57	806.080,00	1,60
			6.894.379,09	7.493.479,00	14,87
Gran Bretagna					
AUTONOMY CORPORATION PLC	60.000,00	GBP	1.008.672,29	1.220.270,35	2,42
AVIVA PLC	180.000,00	GBP	643.966,53	785.443,52	1,56
BAE SYSTEMS PLC	175.000,00	GBP	851.266,31	739.990,08	1,47
BP PLC	200.000,00	GBP	1.218.422,76	1.404.627,74	2,79
BRITISH SKY BROADCASTING GROUP	120.000,00	GBP	752.644,35	786.051,30	1,56
CENTRICA PLC	190.000,00	GBP	629.027,75	633.624,42	1,26
HSBC HOLDINGS PLC	80.000,00	GBP	624.485,70	603.269,61	1,20
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	25.000,00	GBP	528.963,01	571.192,77	1,13
INTERNATIONAL POWER PLC	330.000,00	GBP	1.009.444,90	1.191.131,08	2,36
INVENSYS PLC	275.000,00	GBP	838.695,93	1.062.249,73	2,11
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	780.000,00	GBP	723.255,48	772.545,26	1,53
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	12.840,00	GBP	451.743,48	520.686,05	1,03
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC	1.250.000,00	GBP	1.059.314,93	608.615,75	1,21
SSL INTERNATIONAL PLC	115.000,00	GBP	632.501,40	1.047.758,88	2,08

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

European Equities

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2010 (segue)

(in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% patr. netto
TESCO PLC	220.000,00	GBP	927.407,68	1.085.029,91	2,15
TULLOW OIL PLC	80.000,00	GBP	790.069,91	1.121.000,99	2,22
VODAFONE GROUP PLC	546.000,00	GBP	865.899,99	935.306,50	1,86
			13.555.782,40	15.088.793,94	29,94
Italia					
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	35.000,00	EUR	628.872,71	624.050,00	1,24
CREDITO ARTIGIANO SPA	71.555,00	EUR	134.417,68	127.725,68	0,25
CREDITO VALTELLINESE SCARL	55.000,00	EUR	263.857,13	266.887,50	0,53
EDISON SPA	650.000,00	EUR	766.937,84	729.300,00	1,45
ENEL	103.000,00	EUR	454.926,07	430.025,00	0,85
ENI SPA ROMA	50.000,00	EUR	925.601,78	871.000,00	1,73
INTESA SANPAOLO SPA	275.000,00	EUR	855.268,34	766.562,50	1,52
PARMALAT SPA	300.000,00	EUR	404.989,46	620.250,00	1,23
SAIPEM SPA	50.000,00	EUR	820.156,97	1.430.500,00	2,84
TELECOM ITALIA SPA	300.000,00	EUR	312.093,60	323.400,00	0,64
UNICREDIT S.P.A.	395.000,00	EUR	777.406,71	872.950,00	1,73
UNIONE DI BANCHE ITALIANE SCPA	36.000,00	EUR	539.900,51	361.080,00	0,72
			6.884.428,80	7.423.730,68	14,73
Lussemburgo					
ARCELORMITTAL SA /PROV.FUSION	20.000,00	EUR	700.520,67	652.100,00	1,29
			700.520,67	652.100,00	1,29
Paesi Bassi					
KONINKLIJKE AHOLD NV	60.000,00	EUR	536.337,73	591.780,00	1,17
KONINKLIJKE KPN NV	30.000,00	EUR	335.055,28	352.050,00	0,70
			871.393,01	943.830,00	1,87
Spagna					
BANCO SANTANDER SA / REG.	60.000,00	EUR	629.234,89	597.660,00	1,19
FERROVIAL SA	56.000,00	EUR	486.779,51	415.912,00	0,82
INDITEX /REG.	25.000,00	EUR	1.095.360,54	1.225.000,00	2,43
			2.211.374,94	2.238.572,00	4,44
Svizzera					
ABB LTD ZUERICH /NAMEN.	43.000,00	CHF	664.477,32	690.572,34	1,37
CIE SUISSE DE REASSURANCE/NOM.	25.000,00	CHF	728.252,97	901.138,33	1,79
GAM HOLDING AG/NAMEN-AKT	15.000,00	CHF	105.228,18	135.694,67	0,27
NESTLE SA	37.500,00	CHF	1.080.387,63	1.414.577,61	2,81
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	8.800,00	CHF	1.045.445,80	1.050.573,61	2,08
SWISSCOM /NAM.	3.000,00	CHF	685.497,40	804.318,35	1,59
SYNGENTA AG /NAM.	3.500,00	CHF	604.274,59	715.147,57	1,42
			4.913.563,89	5.712.022,48	11,33
Totale - Azioni			42.677.745,36	47.027.302,80	93,30

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

European Equities

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2010 (segue)

(in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% patr. netto
Warrant					
Italia					
UBI BANCA 30.06.11 CW /UBIW	36.000,00	EUR	0,00	1.332,00	0,00
			0,00	1.332,00	0,00
Totale - Warrant			0,00	1.332,00	0,00
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale			42.677.745,36	47.028.634,80	93,30
Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati					
Azioni					
Svizzera					
JULIUS BAER GRP	25.000,00	CHF	552.355,60	662.406,53	1,32
			552.355,60	662.406,53	1,32
Totale - Azioni			552.355,60	662.406,53	1,32
Totale - Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati			552.355,60	662.406,53	1,32
TOTALE PORTAFOGLIO			43.230.100,96	47.691.041,33	94,62

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

European Equities

Ripartizione degli investimenti al 31 marzo 2010

(in percentuale del patrimonio netto)

<u>Ripartizione geografica</u>	<u>%</u>	<u>Ripartizione per settori economici</u>	<u>%</u>
Gran Bretagna	29,94	Carburanti	12,50
Germania	14,87	Banche e istituti finanziari	10,04
Italia	14,73	Prodotti farmaceutici e cosmetici	8,82
Svizzera	12,65	Assicurazioni	8,65
Francia	11,71	Informazione	7,38
Spagna	4,44	Vendita al dettaglio	5,75
Belgio	2,09	Servizi pubblici	5,13
Paesi Bassi	1,87	Chimica	4,31
Lussemburgo	1,29	Alimentari e distillerie	4,04
<u>Finlandia</u>	<u>1,03</u>	Internet Software	3,83
	94,62	Elettronica e impianti elettrici	3,73
		Edilizia e materiali da costruzione	2,89
		Miniere e industria pesante	2,89
		Semiconduttori elettronici	2,80
		Holding e società finanziarie	2,32
		Meccanica e macchinari	2,11
		Tabacchi e alcolici	2,09
		Beni strumentali diversi	2,02
		Tecnologie aerospaziali	1,47
		Beni di consumo	1,03
		<u>Trasporti</u>	<u>0,82</u>
			94,62

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Euro Reserve

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2010

(in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% patr. netto
Fondi di investimento					
Francia					
HSBC CAP EO2 CAP 3 DECIMALS	71,75	EUR	7.825.640,24	7.868.469,49	18,08
HSBC INV./HSBC MONETAIRE/CAP.	2.625,00	EUR	8.001.809,52	8.055.468,75	18,51
HSBC MONETAIRE ETAT CAP 3 DEC	2.287,00	EUR	4.920.655,64	4.946.620,91	11,36
HSBC MONEY -C- CAP 3DEC	5.794,00	EUR	7.887.918,77	7.944.443,10	18,25
			28.636.024,17	28.815.002,25	66,20
Irlanda					
HSBC EURO LIQUIDITY CLASS C	6.699.109,66	EUR	8.164.063,71	8.210.844,15	18,86
			8.164.063,71	8.210.844,15	18,86
Lussemburgo					
HSBC GL./EURO RESERVE -I-/CAP	431.730,00	EUR	7.417.953,50	7.448.637,69	17,12
			7.417.953,50	7.448.637,69	17,12
Totale - Fondi di investimento			44.218.041,38	44.474.484,09	102,18
TOTALE PORTAFOGLIO			44.218.041,38	44.474.484,09	102,18

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Euro Reserve

Ripartizione degli investimenti al 31 marzo 2010

(in percentuale del patrimonio netto)

<u>Ripartizione geografica</u>	<u>%</u>	<u>Ripartizione per settori economici</u>	<u>%</u>
Francia	66,20	<u>Fondi di investimento</u>	<u>102,18</u>
Irlanda	18,86		102,18
<u>Lussemburgo</u>	<u>17,12</u>		
	102,18		

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Nota integrativa al bilancio al 31 marzo 2010

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 successive modificazioni. La Società è gestita secondo la disciplina dell'Articolo 27 della Legge modificata 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 distinto 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 EQUITIES
- APERTA SICAV - EUROPEAN BALANCED 50
- APERTA SICAV - GLOBAL BONDS
- APERTA SICAV - EMERGING MARKETS EQUITIES
- APERTA SICAV - EUROPEAN EQUITIES
- APERTA SICAV - EURO RESERVE

Il Consiglio di Amministrazione si riserva il diritto di avviare nuovi comparti in futuro.

La Società emette tre categorie di azioni per ciascun Comparto (azioni A, B e C), tutte 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
- Azioni di categoria "C": riservate agli Investitori Istituzionali (categoria introdotta con le modifiche apportate al Prospetto datato 1 settembre 2008)

Al 31 marzo 2010 nessun Comparto possiede azioni di categoria C.

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.

La Società ha nominato RBC Dexia Investor Services Bank S.A. quale Banca Depositaria del proprio patrimonio ("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 2010 (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 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, le altre attività e passività, nonché i titoli compresi nel portafoglio espressi in una valuta diversa dall'euro sono convertiti in EUR ai tassi di cambio correnti al 31 marzo 2010. I proventi e gli oneri espressi in valute diverse dall'euro sono 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'EUR 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.

i) Valutazione dei contratti di cambio a termine

Gli utili e le perdite non realizzati su contratti di cambio a termine non ancora giunti a scadenza sono determinati sulla base dei tassi di cambio a termine applicabili alla data di valutazione.

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

Per quanto concerne le sottoscrizioni attuali, 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.

APERTA SICAV

Nota integrativa al bilancio al 31 marzo 2010 (segue)

3. Commissioni di sottoscrizione, conversione e rimborso delle Azioni della Società (segue)

Agli investitori italiani potrà essere addebitata una commissione di sottoscrizione aggiuntiva, applicabile solo alle azioni di categoria A pari a EUR 10 esclusivamente a favore dell'Agente per i pagamenti e nell'ambito della distribuzione in Italia, tale commissione è ridotta a EUR 3 sui pagamenti effettuati nel contesto di un piano di risparmio e, a decorrere dal 22 dicembre 2008, a EUR 1,5 laddove tali pagamenti siano eseguiti per mezzo di una disposizione permanente (per le modifiche successive al 31 marzo 2010 si rimanda al paragrafo 10).

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. A decorrere dal 22 dicembre 2008, non si applica alcuna commissione di conversione.

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 sarà addebitata una commissione di rimborso, applicabile solo alle azioni di categoria A pari a EUR 10, esclusivamente a favore dell'Agente per i pagamenti e nell'ambito della distribuzione in Italia.

4. Commissioni di amministrazione

Gli amministratori e gli amministratori delegati/conducting persons della Società hanno diritto a percepire una commissione di amministrazione. Detta commissione è registrata come gli altri oneri nel Conto Economico Combinato e Prospetto delle Variazioni nel Patrimonio Netto e matura in proporzione alle attività di ciascun Comparto sulla base della commissione complessiva approvata dall'Assemblea generale annuale degli azionisti.

5. Tassi di cambio al 31 marzo 2010

1 EUR	=	1,461057	AUD
1 EUR	=	2,409180	BRL
1 EUR	=	1,367970	CAD
1 EUR	=	1,431523	CHF
1 EUR	=	7,444962	DKK
1 EUR	=	7,385438	EGP
1 EUR	=	0,888491	GBP
1 EUR	=	10,421455	HKD
1 EUR	=	12.194,058327	IDR
1 EUR	=	4,964804	ILS
1 EUR	=	60,519434	INR
1 EUR	=	124,824579	JPY
1 EUR	=	1.516,610169	KRW
1 EUR	=	16,668529	MXN
1 EUR	=	4,386977	MYR
1 EUR	=	8,034335	NOK
1 EUR	=	60,788043	PHP
1 EUR	=	3,871504	PLN
1 EUR	=	9,751951	SEK
1 EUR	=	1,879013	SGD
1 EUR	=	2,053968	TRY
1 EUR	=	42,663700	TWD
1 EUR	=	1,342200	USD
1 EUR	=	9,905170	ZAR

6. 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 Gestori Patrimoniali.

Consulenti per gli Investimenti

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

- 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 stipulato in data 14 maggio 2002 e rivisto in data 4 settembre 2009, con decorrenza 5 ottobre 2009.

APERTA SICAV

Nota integrativa al bilancio al 31 marzo 2010 (segue)

6. Consulenti per gli Investimenti e Gestori Patrimoniali (segue)

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.

A seguito della modifica al Contratto con decorrenza 5 ottobre 2009, il pagamento delle commissioni al Gestore Patrimoniale è effettuato direttamente da Aperta SICAV.

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

Gli Amministratori hanno deciso di delegare, sotto la propria responsabilità, seguendo il consiglio di APERTA GESTIONI PATRIMONIALI S.A. la gestione del patrimonio del Comparto APERTA SICAV - SWISS/EURO BALANCED a UBS AG ("Gestore Patrimoniale").

Tuttavia, APERTA GESTIONI PATRIMONIALI S.A. sarà tenuta 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 stipulato in data 19 maggio 2006 fra la Società, il Gestore Patrimoniale e il Consulente per gli Investimenti è stato chiuso in data 14 settembre 2009, con data di efficacia 4 ottobre 2009.

UBS AG viene remunerata dai Consulenti per gli Investimenti mediante prelievo 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, APERTA SICAV - ITALIAN STOCK e APERTA SICAV - EUROPEAN EQUITIES alla società APERTA SGR S.p.A. ("Gestore Patrimoniale").

Il contratto stipulato in data 10 febbraio 2006 fra la Società e il Gestore Patrimoniale ha durata illimitata. Il contratto è stato modificato in data 14 settembre 2009, con decorrenza 5 ottobre 2009, con la nomina di Aperta SGR quale Gestore Patrimoniale per il Comparto APERTA SICAV - SWISS/EURO BALANCED.

3) EURIZON CAPITAL SA

Gli Amministratori hanno deciso di delegare la gestione del patrimonio dei Comparti APERTA SICAV - GLOBAL BONDS e APERTA SICAV - EUROPEAN BALANCED 50 alla società EURIZON CAPITAL SA ("Gestore Patrimoniale").

Il contratto stipulato in data 3 settembre 2008 fra la Società e il Gestore Patrimoniale, valido a partire dall'8 settembre 2008, ha durata illimitata.

4) PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED

Gli Amministratori hanno deciso di delegare la gestione del patrimonio dei Comparti APERTA SICAV - EMERGING EQUITIES e APERTA SICAV - GLOBAL EQUITIES (a decorrere dal 1 ottobre 2008) alla società PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED ("Gestore Patrimoniale").

Il contratto stipulato in data 5 settembre 2008 fra la Società e il Gestore Patrimoniale, valido a partire dall'8 settembre 2008, ha durata illimitata.

APERTA SICAV

Nota integrativa al bilancio al 31 marzo 2010 (segue)

6. Consulenti per gli Investimenti e Gestori Patrimoniali (segue)

5) HSBC GLOBAL ASSET MANAGEMENT (FRANCE)

Gli Amministratori hanno deciso di delegare la gestione del Comparto APERTA SICAV – EURO RESERVE alla società HSBC GLOBAL ASSET MANAGEMENT (FRANCE) (“Gestore Patrimoniale”).

Il contratto stipulato in data 5 settembre 2008 fra la Società e il Gestore Patrimoniale, valido a partire dall’8 settembre 2008, ha durata illimitata.

Il Comparto Aperta Sicav - Euro Reserve, gestito da HSBC Global Investment (France), è investito in altri Fondi di Investimento che si qualificano come OIC e che sono gestiti da HSBC Global Asset Management FCP (France), HSBC Investment Funds (Luxembourg) S.A. o HSBC Global Asset Management UK Ltd. In chiusura di esercizio, al 31 marzo 2010, gli OIC in cui investe il Comparto Aperta Sicav - Euro Reserve sono soggetti alle seguenti commissioni di gestione:

OIC sottostanti	Commissione massima di gestione
HSBC CAP EO2 CAP 3 DECIMALS	0,10% del valore patrimoniale netto all’anno
HSBC EURO LIQUIDITY CLASS C	0,20% del valore patrimoniale netto all’anno
HSBC GL./EURO RESERVE -I-/CAP	0,50% del valore patrimoniale netto all’anno
HSBC INV./HSBC MONETAIRE/CAP.	0,09% del valore patrimoniale netto all’anno
HSBC M./-HSBC M.MAI.-CAP(3DEC)	0,03% del valore patrimoniale netto all’anno
HSBC MONETAIRE ETAT CAP 3 DEC	0,40% del valore patrimoniale netto all’anno

Remunerazione

La Società riconosce una commissione globale che comprende 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 2,50% annuo per le azioni di categoria A, a un massimo dell’1,60% annuo per le azioni di categoria B e a un massimo dell’1,20% annuo per le azioni di categoria C. La commissione globale è dovuta trimestralmente e calcolata sul valore patrimoniale netto medio di ciascun comparto interessato per il trimestre in oggetto.

APERTA SICAV – Comparti	Commissione di gestione	Commissione di distribuzione*
(solo per azioni di categoria A)		
APERTA SICAV - ITALIAN BONDS	0,30%	0,66%
APERTA SICAV - EURO CORPORATE BONDS	0,30%	0,77%
APERTA SICAV - ITALIAN STOCK	0,45%	1,10%
APERTA SICAV - SWISS/EURO BALANCED	0,625% (**)	0,75% (**)
APERTA SICAV - GLOBAL BALANCED	0,63%	0,75%
APERTA SICAV - GLOBAL EQUITIES	0,50%	1,10%
APERTA SICAV - EUROPEAN BALANCED 50	0,25%	0,99%
APERTA SICAV - GLOBAL BONDS	0,20%	0,77%
APERTA SICAV - EMERGING MARKETS EQUITIES	0,70%	1,38%
APERTA SICAV - EUROPEAN EQUITIES	0,45%	1,10%
APERTA SICAV - EURO RESERVE	0,05%	0,28%

* Non sono incluse le commissioni di ingresso o le commissioni aggiuntive di sottoscrizione o rimborso nell’ambito della distribuzione in Italia.

** A decorrere dal 5 ottobre 2009, le commissioni per il Comparto SWISS/EURO BALANCED sono state modificate come segue: la Commissione di gestione è stata ridotta allo 0,45% (inclusa la Commissione di gestione e la commissione per il Consulente per gli Investimenti pagabili separatamente) e la Commissione di distribuzione è stata portata allo 0,825%.

APERTA SICAV

Nota integrativa al bilancio al 31 marzo 2010 (segue)

7. Agente di Pagamento e Distributore per l'Italia

Le azioni della SICAV possono essere sottoscritte direttamente presso la sede principale 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 Distributore Principale con 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 e concluso per una durata illimitata.

A partire dal 16 luglio 2007, la Società ha incaricato Credito Valtellinese S.C. di svolgere le funzioni di agente di pagamento in Italia.

Oltre al contratto di distribuzione sottoscritto con Bancaperta (contratto di distribuzione alla clientela retail con decorrenza dal 5 novembre 2007), nel gennaio 2008 Aperta SICAV ha concluso nuovi Contratti di Distribuzione con Credito Valtellinese S.c., Credito Artigiano S.p.A., Credito Siciliano S.p.A., Banca dell'Artigianato e dell'Industria S.p.A. e Credito Piemontese S.p.A. per la distribuzione delle azioni di categoria "A" dei Comparti APERTA SICAV - ITALIAN STOCK, APERTA SICAV - ITALIAN BONDS e APERTA SICAV - EURO CORPORATE BONDS in Italia. Tali contratti sono stati modificati a settembre 2008, al fine di includervi i sei Comparti dei quali nel frattempo è stata autorizzata la distribuzione in Italia:

APERTA SICAV - EMERGING MARKETS EQUITIES, APERTA SICAV - EUROPEAN EQUITIES, APERTA SICAV - GLOBAL EQUITIES, APERTA SICAV - GLOBAL BONDS, APERTA SICAV - EUROPEAN BALANCED 50 e APERTA SICAV - EURO RESERVE. A partire dal 22 ottobre 2008 sono state modificate le relative commissioni di distribuzione. Sono stati inoltre sottoscritti nuovi Contratti di Distribuzione con Banca di Cividale S.p.A. (febbraio 2009), Cassa di Risparmio di Fano S.p.A. (aprile 2009) e Nordest Banca S.p.A. (settembre 2009) per la distribuzione in Italia dei suddetti nove Comparti.

8. Taxe d'abonnement

La Società è soggetta in Lussemburgo a una "taxe d'abonnement" dello 0,05% annuo sul proprio valore patrimoniale netto, a eccezione delle azioni di categoria B e C di ciascun Comparto 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.

9. Parti correlate

I Comparti Aperta Sicav - Italian Bonds e Aperta Sicav - Euro Corporate Bonds investono nei titoli Credito Valtellinese 4,5% 08-5.05.10, Credito Valtellinese FRN 07-08.2.12 e Credito Valtellinese FRN 10-30.03.17. Credito Valtellinese è una parte correlata della Sicav (Bancaperta S.p.A. e Credito Valtellinese appartengono al "Gruppo Bancario Credito Valtellinese"). Detti titoli costituiscono le percentuali del patrimonio netto totale dei Comparti interessati riportate in tabella:

Titoli	Italian Bonds	Euro Corporate Bonds
Credito Valtellinese FRN 07-08.2.12	1,00%	0,26%
Credito Valtellinese FRN 10-30.03.17	2,02%	2,11%
Credito Valtellinese 4,5% 08-5.05.10	0,61%	1,17%

Il titolo Credito Valtellinese FRN 07-08.2.12 è quotato su una borsa valori ufficiale, mentre le valutazioni dei titoli Credito Valtellinese 4,5% 08-5.05.10 e Credito Valtellinese FRN 10-30.03.17 sono fornite all'Amministrazione Centrale da un singolo operatore (Bancaperta S.p.A). Bancaperta e Credito Valtellinese (la Capogruppo) appartengono al Gruppo Bancario Credito Valtellinese. La valutazione di questi titoli è stata effettuata mediante l'applicazione di algoritmi statistico-matematici (*mark to model*) da un dipartimento indipendente di Bancaperta specializzato nella valutazione di obbligazioni societarie. Il modello di valutazione applicato da Bancaperta è stato confermato dalla società di revisione di Bancaperta in Italia.

10. Eventi successivi al 31 marzo 2010

Il 22 febbraio 2010 la CSSF ha approvato un nuovo Prospetto di Aperta SICAV che entrerà in vigore il 12 aprile 2010. Gli Azionisti sono stati debitamente informati a mezzo lettera ed è stato concesso il periodo di sospensione di un mese previsto dalla legislazione lussemburghese.

La SICAV ha modificato la propria struttura "autogestita" nominando Lussemburgo Gestioni S.A. quale Società di Gestione. Gli effetti di detta decisione decorreranno dal 12 aprile 2010.

In ultimo, a decorrere dal 12 aprile 2010, la commissione di sottoscrizione applicabile agli Investitori italiani a favore dell'Agente di Pagamento italiano e nell'ambito della distribuzione in Italia è stata ridotta a EUR 1,5 nell'ambito di piani di accumulo, a prescindere dalla modalità di pagamento.