
APERTA SICAV

Società di Investimento a Capitale Variabile

RCS-Luxembourg n. B 87 257

Relazione semestrale non certificata

al 31 marzo 2011

Indice

	Pagina
Struttura	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 degli investimenti	21
Euro Corporate Bonds	
Prospetto di composizione del portafoglio	22
Ripartizione degli investimenti	25
Italian Stock	
Prospetto di composizione del portafoglio	26
Ripartizione degli investimenti	28
Swiss/Euro Balanced	
Prospetto di composizione del portafoglio	29
Ripartizione degli investimenti	31
Global Equities	
Prospetto di composizione del portafoglio	32
Ripartizione degli investimenti	35
European Balanced 50	
Prospetto di composizione del portafoglio	36
Ripartizione degli investimenti	43
Global Bonds	
Prospetto di composizione del portafoglio	44
Ripartizione degli investimenti	49
Emerging Markets Equities	
Prospetto di composizione del portafoglio	50
Ripartizione degli investimenti	54
European Equities	
Prospetto di composizione del portafoglio	55
Ripartizione degli investimenti	58
Euro Reserve	
Prospetto di composizione del portafoglio	59
Ripartizione degli investimenti	61
Nota integrativa al bilancio	62

APERTA SICAV

Struttura

SEDE LEGALE

69, Route d'Esch
L-1470 LUSSEMBURGO
GRANDUCATO DEL LUSSEMBURGO

PROMOTORE

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

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente del Consiglio

Norberto GUALTERONI
Presidente

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

Amministratori:

Massimo Paolo GENTILI
11b, Boulevard Joseph II
L-2011 LUSSEMBURGO
GRANDUCATO DEL LUSSEMBURGO

Giovanni Paolo MONTI
Presidente
CRESET-SERVIZI TERRITORIALI S.p.A. (Gruppo Creval)
Piazza Garibaldi, 3
I-23100 SONDRIO
ITALIA

SOCIETÀ DI GESTIONE

Lussemburgo Gestioni S.A.
8, Avenue de la Liberté
L-1930 LUSSEMBURGO
GRANDUCATO DEL LUSSEMBURGO

Consiglio di amministrazione e Conducting Persons della Società di Gestione

Presidente

Dr. Peter SPINNLER
8, Avenue de la Liberté
L-1930 LUSSEMBURGO
GRANDUCATO DEL LUSSEMBURGO

Amministratore e Conducting Person

Raffaella CRISTINI
Vice Direttore Generale
BANCAPERTA S.p.A.
Via Ragazzi del '99, 12
I-23100 SONDRIO
ITALIA

Amministratore indipendente e Conducting Person

Sante JANNONI
11b, Boulevard Joseph II
L-2011 LUSSEMBURGO
GRANDUCATO DEL LUSSEMBURGO

Amministratore Indipendente

Bruno AGOSTINI
4, boulevard Royal
L-2449 LUSSEMBURGO
GRANDUCATO DEL LUSSEMBURGO

Amministratore

Gianluca PICOTTI
Vice Direttore Generale
BANCA POPOLARE DI CIVIDALE S.C.P.A.
Piazza Duomo 8
I-33043 CIVIDALE DEL FRIULI
ITALIA

AGENTE PER IL REGISTRO E AGENTE PER I TRASFERIMENTI DOMICILIATARIO, AGENTE AMMINISTRATIVO

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

BANCA DEPOSITARIA E AGENTE PER I PAGAMENTI

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

AGENTE PER I PAGAMENTI IN ITALIA

Credito Valtellinese S.C.
Piazza Quadriovio, 8
I-23100 SONDRIO
ITALIA

SOCIETÀ DI REVISIONE

ERNST & YOUNG S.A.
7, parc d'Activité Syrdall
L-5365 Munsbach
GRANDUCATO DEL LUSSEMBURGO

GESTORI PATRIMONIALI

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

APERTA SICAV

Struttura (segue)

PER I COMPARTI ITALIAN BONDS, EURO CORPORATE BONDS,
ITALIAN STOCK, EUROPEAN EQUITIES E SWISS/EURO
BALANCED:

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

PER I COMPARTI GLOBAL BONDS, EUROPEAN BALANCED 50 ED
EURO RESERVE:

EURIZON CAPITAL S.A.
12, Avenue de la Liberté
L-1930 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 (fino al 14 novembre 2010)
4, Place de la Pyramide
La Defense 9
F-92800 PUTEAUX
FRANCIA

EURIZON CAPITAL S.A. (dal 15 novembre 2010)
12, Avenue de la Liberté
L-1930 LUSSEMBURGO
GRANDUCATO DEL LUSSEMBURGO

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 il "Registre de Commerce et des Sociétés du Luxembourg".

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.

APERTA SICAV

Prospetto del Patrimonio Netto al 31 marzo 2011

	Nota	APERTA SICAV - ITALIAN BONDS EUR	APERTA SICAV - EURO CORPORATE BONDS EUR	APERTA SICAV - ITALIAN STOCK EUR
ATTIVO				
Investimenti in titoli al valore di mercato		240.367.661,77	149.237.626,45	39.561.898,44
Attività depositate presso banche		1.787.444,99	1.201.244,25	5.845.192,12
Crediti per la cessione di investimenti		3.268.505,33	0,00	998.638,05
Crediti su sottoscrizioni		191.013,96	71.602,54	106.823,55
Interessi e dividendi attivi		1.608.886,88	2.749.434,73	20.653,25
Altre attività		2.642,29	2.485,77	6.396,40
TOTALE ATTIVO		247.226.155,22	153.262.393,74	46.539.601,81
PASSIVO				
Scoperto bancario		0,00	0,00	0,00
Debiti per l'acquisto di investimenti		3.861.352,40	0,00	1.085.717,31
Debiti su rimborsi		617.605,64	946.060,21	142.249,28
Commissione di gestione dovuta	(5)	716.777,57	540.723,69	169.394,39
Imposte e spese dovute	(7, 8 e 9)	133.323,25	84.309,21	34.477,60
Altre passività		0,00	0,00	0,00
TOTALE PASSIVO		5.329.058,86	1.571.093,11	1.431.838,58
TOTALE PATRIMONIO NETTO		241.897.096,36	151.691.300,63	45.107.763,23
Valore patrimoniale netto per azione				
Categoria A		11,37	11,10	6,54
Categoria B		10,99	11,13	11,30
Numero di azioni in circolazione				
Categoria A		19.151.532,266	11.961.623,093	2.135.344,682
Categoria B		2.189.924,045	1.695.632,005	2.756.357,879

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Prospetto del Patrimonio Netto al 31 marzo 2011 (segue)

	Nota	APERTA SICAV - SWISS/ EURO BALANCED EUR	APERTA SICAV - GLOBAL EQUITIES EUR	APERTA SICAV - EUROPEAN BALANCED 50 EUR
ATTIVO				
Investimenti in titoli al valore di mercato		17.125.324,96	34.056.271,41	23.668.111,75
Attività depositate presso banche		1.288.090,78	3.599.499,07	284.025,07
Crediti per la cessione di investimenti		0,00	558.975,40	135.994,62
Crediti su sottoscrizioni		85.207,05	140.644,05	499.152,51
Interessi e dividendi attivi		141.056,90	85.411,35	259.430,38
Altre attività		16.555,29	25.075,91	20.846,37
TOTALE ATTIVO		18.656.234,98	38.465.877,19	24.867.560,70
PASSIVO				
Scoperto bancario		0,00	116,29	0,00
Debiti per l'acquisto di investimenti		0,00	2.985.702,92	615.525,58
Debiti su rimborsi		65.434,05	31.794,23	10.071,99
Commissione di gestione dovuta	(5)	66.952,07	150.187,03	90.646,64
Imposte e spese dovute	(7, 8 e 9)	15.074,60	28.944,99	25.989,90
Altre passività		0,00	0,00	11.531,87
TOTALE PASSIVO		147.460,72	3.196.745,46	753.765,98
TOTALE PATRIMONIO NETTO		18.508.774,26	35.269.131,73	24.113.794,72
Valore patrimoniale netto per azione				
Categoria A		12,66	9,13	11,71
Categoria B		13,44	10,53	10,54
Numero di azioni in circolazione				
Categoria A		927.409,826	2.478.160,949	1.389.883,897
Categoria B		503.779,721	1.201.875,099	744.252,000

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Prospetto del Patrimonio Netto al 31 marzo 2011 (segue)

	Nota	APERTA SICAV - GLOBAL BONDS EUR	APERTA SICAV - EMERGING MARKETS EQUITIES EUR	APERTA SICAV - EUROPEAN EQUITIES EUR
ATTIVO				
Investimenti in titoli al valore di mercato		36.780.339,68	41.284.110,87	51.680.838,35
Attività depositate presso banche		2.157.832,51	1.690.505,05	3.124.963,98
Crediti per la cessione di investimenti		205.336,48	1.592.529,89	0,00
Crediti su sottoscrizioni		101.664,66	144.603,31	55.448,14
Interessi e dividendi attivi		238.344,35	81.625,54	73.991,94
Altre attività		7.552,92	9.326,79	11.919,39
TOTALE ATTIVO		39.491.070,60	44.802.701,45	54.947.161,80
PASSIVO				
Scoperto bancario		0,00	2.606,18	0,00
Debiti per l'acquisto di investimenti		198.249,18	753.202,80	0,00
Debiti su rimborsi		70.277,03	25.614,72	159.895,21
Commissione di gestione dovuta	(5)	111.156,99	256.789,17	189.828,52
Imposte e spese dovute	(7, 8 e 9)	29.038,54	51.226,42	28.676,10
Altre passività		0,00	0,00	0,00
TOTALE PASSIVO		408.721,74	1.089.439,29	378.399,83
TOTALE PATRIMONIO NETTO		39.082.348,86	43.713.262,16	54.568.761,97
Valore patrimoniale netto per azione				
Categoria A		11,09	17,46	12,74
Categoria B		11,78	15,03	10,16
Numero di azioni in circolazione				
Categoria A		2.081.483,473	1.917.899,877	776.916,097
Categoria B		1.357.743,000	680.917,023	4.395.668,402

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Prospetto del Patrimonio Netto al 31 marzo 2011 (segue)

	Nota	APERTA SICAV - EURO RESERVE EUR	Combinato EUR
ATTIVO			
Investimenti in titoli al valore di mercato		44.232.735,90	677.994.919,58
Attività depositate presso banche		5.357.365,73	26.336.163,55
Crediti per la cessione di investimenti		0,00	6.759.979,77
Crediti su sottoscrizioni		638.330,52	2.034.490,29
Interessi e dividendi attivi		74.016,26	5.332.851,58
Altre attività		6.403,64	109.204,77
TOTALE ATTIVO		50.308.852,05	718.567.609,54
PASSIVO			
Scoperto bancario		0,00	2.722,47
Debiti per l'acquisto di investimenti		785.842,82	10.285.593,01
Debiti su rimborsi		74.182,27	2.143.184,63
Commissione di gestione dovuta	(5)	51.613,28	2.344.069,35
Imposte e spese dovute	(7, 8 e 9)	29.658,76	460.719,37
Altre passività		0,00	11.531,87
TOTALE PASSIVO		941.297,13	15.247.820,70
TOTALE PATRIMONIO NETTO		49.367.554,92	703.319.788,84
Valore patrimoniale netto per azione			
Categoria A		10,05	
Categoria B		10,14	
Numero di azioni in circolazione			
Categoria A		4.445.936,178	
Categoria B		460.704,000	

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Prospetto delle variazioni nel Patrimonio Netto per il periodo chiuso al 31 marzo 2011

	Nota	APERTA SICAV - ITALIAN BONDS EUR	APERTA SICAV - EURO CORPORATE BONDS EUR	APERTA SICAV - ITALIAN STOCK EUR
PATRIMONIO NETTO A INIZIO PERIODO		294.142.615,27	188.212.316,85	48.985.696,76
PROVENTI				
Dividendi		0,00	0,00	108.874,12
Interessi su obbligazioni		3.190.547,52	2.740.809,62	13.668,70
Interessi bancari		386,09	248,72	167,09
Altro		0,00	0,00	0,00
TOTALE PROVENTI		3.190.933,61	2.741.058,34	122.709,91
ONERI				
Commissione di gestione	(5)	1.536.927,71	1.166.610,04	344.318,55
Commissione della banca depositaria	(7)	26.200,83	17.139,51	4.743,38
Commissioni degli agenti domiciliatario, amministrativo e per i trasferimenti		173.040,49	109.952,97	61.362,16
Spese di revisione, stampa e pubblicazione		28.223,08	18.472,21	5.120,35
Imposta di sottoscrizione	(8)	57.887,19	36.535,38	5.076,48
Oneri bancari e commissioni dei corrispondenti		9.612,96	9.534,61	4.260,44
Interessi bancari		233,64	19,48	0,00
Altri oneri		14.131,42	4.791,62	1.441,24
TOTALE ONERI		1.846.257,32	1.363.055,82	426.322,60
PROVENTI/(PERDITE) NETTI DA INVESTIMENTI		1.344.676,29	1.378.002,52	(303.612,69)
Utile/(perdita) netto realizzato sulla cessione di investimenti		(1.227.696,27)	(868.938,60)	1.327.566,56
Utile/(perdita) netto realizzato su cambi		(37.330,79)	(41.449,99)	0,00
UTILE/(PERDITA) NETTO REALIZZATO		79.649,23	467.613,93	1.023.953,87
Variazione nella plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su				
- investimenti		(2.654.110,97)	(3.500.500,46)	1.570.523,39
INCREM/(DECREM.) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(2.574.461,74)	(3.032.886,53)	2.594.477,26
EVOLUZIONE DEL CAPITALE				
Emissione di azioni		20.881.486,00	13.300.254,41	4.686.200,72
Rimborso di azioni		(70.552.543,17)	(46.788.384,10)	(11.158.611,51)
ATTIVO NETTO IN CHIUSURA DEL PERIODO		241.897.096,36	151.691.300,63	45.107.763,23

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Prospetto delle variazioni nel Patrimonio Netto per il periodo chiuso al 31 marzo 2011 (segue)

Nota	APERTA SICAV - SWISS/ EURO BALANCED EUR	APERTA SICAV - GLOBAL EQUITIES EUR	APERTA SICAV - EUROPEAN BALANCED 50 EUR
PATRIMONIO NETTO A INIZIO PERIODO	20.439.385,50	26.261.201,38	18.439.129,04
PROVENTI			
Dividendi	40.325,35	210.497,82	85.966,66
Interessi su obbligazioni	173.071,24	0,00	196.560,55
Interessi bancari	7,34	109,39	0,00
Altro	5.495,03	33,14	7,12
TOTALE PROVENTI	218.898,96	210.640,35	282.534,33
ONERI			
Commissione di gestione (5)	138.860,78	276.730,45	171.318,87
Commissione della banca depositaria (7)	1.923,12	3.068,65	2.088,07
Commissioni degli agenti domiciliatario, amministrativo e per i trasferimenti	30.670,49	57.103,62	47.966,67
Spese di revisione, stampa e pubblicazione	2.072,69	3.316,64	2.257,17
Imposta di sottoscrizione (8)	3.370,40	5.546,31	4.087,29
Oneri bancari e commissioni dei corrispondenti	913,16	10.275,62	16.127,18
Interessi bancari	0,00	31,98	0,00
Altri oneri	1.098,81	8.381,75	1.423,18
TOTALE ONERI	178.909,45	364.455,02	245.268,43
PROVENTI/(PERDITE) NETTI DA INVESTIMENTI	39.989,51	(153.814,67)	37.265,90
Utile/(perdita) netto realizzato sulla cessione di investimenti	92.567,88	1.604.574,89	45.961,46
Utile/(perdita) netto realizzato su cambi	6.200,13	(33.580,19)	(2.478,08)
UTILE/(PERDITA) NETTO REALIZZATO	138.757,52	1.417.180,03	80.749,28
Variazione nella plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su - investimenti	7.680,32	1.415.169,99	(100.525,04)
INCREM./(DECREM.) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE	146.437,84	2.832.350,02	(19.775,76)
EVOLUZIONE DEL CAPITALE			
Emissione di azioni	2.228.916,39	12.133.337,06	8.078.498,81
Rimborso di azioni	(4.305.965,47)	(5.957.756,73)	(2.384.057,37)
ATTIVO NETTO IN CHIUSURA DEL PERIODO	18.508.774,26	35.269.131,73	24.113.794,72

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Prospetto delle variazioni nel Patrimonio Netto per il periodo chiuso al 31 marzo 2011 (segue)

	Nota	APERTA SICAV - GLOBAL BONDS EUR	APERTA SICAV - EMERGING MARKETS EQUITIES EUR	APERTA SICAV - EUROPEAN EQUITIES EUR
PATRIMONIO NETTO A INIZIO PERIODO		35.181.417,06	36.993.014,39	47.716.699,63
PROVENTI				
Dividendi		0,00	249.100,88	685.572,27
Interessi su obbligazioni		467.360,41	2.172,53	0,00
Interessi bancari		1.590,44	784,00	35,66
Altro		0,00	0,00	61,72
TOTALE PROVENTI		468.950,85	252.057,41	685.669,65
ONERI				
Commissione di gestione	(5)	220.013,64	496.192,03	364.837,20
Commissione della banca depositaria	(7)	3.796,80	4.381,78	5.102,51
Commissioni degli agenti domiciliatario, amministrativo e per i trasferimenti		51.994,13	84.985,89	45.463,32
Spese di revisione, stampa e pubblicazione		4.095,90	4.736,50	7.743,84
Imposta di sottoscrizione	(8)	6.492,70	9.012,23	4.425,52
Oneri bancari e commissioni dei corrispondenti		16.805,06	55.357,43	3.971,26
Interessi bancari		14,59	78,35	0,00
Altri oneri		3.201,11	95.025,62	3.030,05
TOTALE ONERI		306.413,93	749.769,83	434.573,70
PROVENTI/(PERDITE) NETTI DA INVESTIMENTI		162.536,92	(497.712,42)	251.095,95
Utile/(perdita) netto realizzato sulla cessione di investimenti		(340.453,86)	1.845.015,42	888.567,41
Utile/(perdita) netto realizzato su cambi		(46.963,47)	(194.138,91)	(14.209,09)
UTILE/(PERDITA) NETTO REALIZZATO		(224.880,41)	1.153.164,09	1.125.454,27
Variazione nella plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su				
- investimenti		(1.989.251,50)	(1.540.765,14)	1.581.760,14
INCREM./(DECREM.) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(2.214.131,91)	(387.601,05)	2.707.214,41
EVOLUZIONE DEL CAPITALE				
Emissione di azioni		14.266.933,10	19.140.357,64	11.595.919,46
Rimborso di azioni		(8.151.869,39)	(12.032.508,82)	(7.451.071,53)
ATTIVO NETTO IN CHIUSURA DEL PERIODO		39.082.348,86	43.713.262,16	54.568.761,97

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Prospetto delle variazioni nel Patrimonio Netto per il periodo chiuso al 31 marzo 2011 (segue)

	Nota	APERTA SICAV - EURO RESERVE EUR	Combinato EUR
PATRIMONIO NETTO A INIZIO PERIODO		38.390.380,22	754.761.856,10
PROVENTI			
Dividendi		0,00	1.380.337,10
Interessi su obbligazioni		122.404,88	6.906.595,45
Interessi bancari		11.146,60	14.475,33
Altro		0,00	5.597,01
TOTALE PROVENTI		133.551,48	8.307.004,89
ONERI			
Commissione di gestione	(5)	98.919,32	4.814.728,59
Commissione della banca depositaria	(7)	3.968,75	72.413,40
Commissioni degli agenti domiciliatario, amministrativo e per i trasferimenti		46.813,87	709.353,61
Spese di revisione, stampa e pubblicazione		4.279,98	80.318,36
Imposta di sottoscrizione	(8)	9.716,73	142.150,23
Oneri bancari e commissioni dei corrispondenti		3.954,20	130.811,92
Interessi bancari		45,12	423,16
Altri oneri		1.283,47	133.808,27
TOTALE ONERI		168.981,44	6.084.007,54
PROVENTI/(PERDITE) NETTI DA INVESTIMENTI		(35.429,96)	2.222.997,35
Utile/(perdita) netto realizzato sulla cessione di investimenti		323.657,78	3.690.822,67
Utile/(perdita) netto realizzato su cambi		0,00	(363.950,39)
UTILE/(PERDITA) NETTO REALIZZATO		288.227,82	5.549.869,63
Variazione nella plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su			
- investimenti		(166.229,12)	(5.376.248,39)
INCREM./(DECREM.) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		121.998,70	173.621,24
EVOLUZIONE DEL CAPITALE			
Emissione di azioni		21.629.824,29	127.941.727,88
Rimborso di azioni		(10.774.648,29)	(179.557.416,38)
ATTIVO NETTO IN CHIUSURA DEL PERIODO		49.367.554,92	703.319.788,84

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Variazioni nel numero di Azioni per il periodo chiuso al 31 marzo 2011

	APERTA SICAV - ITALIAN BONDS	APERTA SICAV - EURO CORPORATE BONDS	APERTA SICAV - ITALIAN STOCK
Categoria A			
Numero di azioni in circolazione a inizio periodo	23.636.596,011	14.662.667,211	2.321.418,421
Numero di azioni emesse	1.424.028,405	979.681,992	295.813,281
<u>Numero di azioni rimborsate</u>	<u>(5.909.092,150)</u>	<u>(3.680.726,110)</u>	<u>(481.887,020)</u>
Numero di azioni in circolazione a fine periodo	19.151.532,266	11.961.623,093	2.135.344,682
Categoria B			
Numero di azioni in circolazione a inizio periodo	2.076.888,045	2.004.789,005	3.231.869,879
Numero di azioni emesse	428.626,000	207.524,000	245.625,000
<u>Numero di azioni rimborsate</u>	<u>(315.590,000)</u>	<u>(516.681,000)</u>	<u>(721.137,000)</u>
Numero di azioni in circolazione a fine periodo	2.189.924,045	1.695.632,005	2.756.357,879

Dati statistici

	APERTA SICAV - ITALIAN BONDS	APERTA SICAV - EURO CORPORATE BONDS	APERTA SICAV - ITALIAN STOCK
	EUR	EUR	EUR
Valore Patrimoniale Netto Totale al			
31 marzo 2011	241.897.096,36	151.691.300,63	45.107.763,23
30 settembre 2010	294.142.615,27	188.212.316,85	48.985.696,76
30 settembre 2009	197.166.912,24	134.153.849,77	82.629.970,61
Valore Patrimoniale Netto per azione al			
31 marzo 2011			
Categoria A	11,37	11,10	6,54
Categoria B	10,99	11,13	11,30
30 settembre 2010			
Categoria A	11,47	11,29	6,21
Categoria B	11,06	11,29	10,70
30 settembre 2009			
Categoria A	11,46	11,13	7,02
Categoria B	10,99	11,06	11,96

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Variazioni nel numero di Azioni per il periodo chiuso al 31 marzo 2011 (segue)

	APERTA SICAV - SWISS/ EURO BALANCED	APERTA SICAV - GLOBAL EQUITIES	APERTA SICAV - EUROPEAN BALANCED 50
Categoria A			
Numero di azioni in circolazione a inizio periodo	1.122.992,775	1.745.779,101	968.843,037
Numero di azioni emesse	69.413,471	1.053.340,698	570.142,260
<u>Numero di azioni rimborsate</u>	<u>(264.996,420)</u>	<u>(320.958,850)</u>	<u>(149.101,400)</u>
Numero di azioni in circolazione a fine periodo	927.409,826	2.478.160,949	1.389.883,897
Categoria B			
Numero di azioni in circolazione a inizio periodo	474.354,721	1.255.761,099	675.775,000
Numero di azioni emesse	100.539,000	242.371,000	127.131,000
<u>Numero di azioni rimborsate</u>	<u>(71.114,000)</u>	<u>(296.257,000)</u>	<u>(58.654,000)</u>
Numero di azioni in circolazione a fine periodo	503.779,721	1.201.875,099	744.252,000

Dati statistici (segue)

	APERTA SICAV - SWISS/ EURO BALANCED EUR	APERTA SICAV - GLOBAL EQUITIES EUR	APERTA SICAV - EUROPEAN BALANCED 50 EUR
Valore Patrimoniale Netto Totale al			
31 marzo 2011	18.508.774,26	35.269.131,73	24.113.794,72
30 settembre 2010	20.439.385,50	26.261.201,38	18.439.129,04
30 settembre 2009	23.154.765,74	19.261.907,21	11.798.901,27
Valore Patrimoniale Netto per azione al			
31 marzo 2011			
Categoria A	12,66	9,13	11,71
Categoria B	13,44	10,53	10,54
30 settembre 2010			
Categoria A	12,57	8,23	11,70
Categoria B	13,33	9,47	10,51
30 settembre 2009			
Categoria A	12,44	7,74	11,15
Categoria B	13,12	8,83	9,93

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Variazioni nel numero di Azioni per il periodo chiuso al 31 marzo 2011 (segue)

	APERTA SICAV - GLOBAL BONDS	APERTA SICAV - EMERGING MARKETS EQUITIES	APERTA SICAV - EUROPEAN EQUITIES
Categoria A			
Numero di azioni in circolazione a inizio periodo	1.612.496,734	1.518.996,047	595.022,471
Numero di azioni emesse	981.302,759	871.649,920	319.843,766
<u>Numero di azioni rimborsate</u>	<u>(512.316,020)</u>	<u>(472.746,090)</u>	<u>(137.950,140)</u>
Numero di azioni in circolazione a fine periodo	2.081.483,473	1.917.899,877	776.916,097
Categoria B			
Numero di azioni in circolazione a inizio periodo	1.300.162,000	707.127,857	4.228.687,000
Numero di azioni emesse	242.493,000	223.322,996	729.983,402
<u>Numero di azioni rimborsate</u>	<u>(184.912,000)</u>	<u>(249.533,830)</u>	<u>(563.002,000)</u>
Numero di azioni in circolazione a fine periodo	1.357.743,000	680.917,023	4.395.668,402

Dati statistici (segue)

	APERTA SICAV - GLOBAL BONDS EUR	APERTA SICAV - EMERGING MARKETS EQUITIES EUR	APERTA SICAV - EUROPEAN EQUITIES EUR
Valore Patrimoniale Netto Totale al			
31 marzo 2011	39.082.348,86	43.713.262,16	54.568.761,97
30 settembre 2010	35.181.417,06	36.993.014,39	47.716.699,63
30 settembre 2009	12.083.533,59	16.452.359,82	34.390.724,46
Valore Patrimoniale Netto per azione al			
31 marzo 2011			
Categoria A	11,09	17,46	12,74
Categoria B	11,78	15,03	10,16
30 settembre 2010			
Categoria A	11,77	17,41	12,06
Categoria B	12,46	14,91	9,59
30 settembre 2009			
Categoria A	10,50	14,19	11,25
Categoria B	11,03	12,01	8,86

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Variazioni nel numero di Azioni per il periodo chiuso al 31 marzo 2011 (segue)

APERTA SICAV - EURO
RESERVE

Categoria A	
Numero di azioni in circolazione a inizio periodo	3.644.947,512
Numero di azioni emesse	1.849.091,306
<u>Numero di azioni rimborsate</u>	<u>(1.048.102,640)</u>
Numero di azioni in circolazione a fine periodo	4.445.936,178
Categoria B	
Numero di azioni in circolazione a inizio periodo	182.569,000
Numero di azioni emesse	304.560,000
<u>Numero di azioni rimborsate</u>	<u>(26.425,000)</u>
Numero di azioni in circolazione a fine periodo	460.704,000

Dati statistici (segue)

APERTA SICAV -
EURO RESERVE

EUR

Valore Patrimoniale Netto Totale al	
31 marzo 2011	49.367.554,92
30 settembre 2010	38.390.380,22
30 settembre 2009	67.324.522,97
Valore Patrimoniale Netto per azione al	
31 marzo 2011	
Categoria A	10,05
Categoria B	10,14
30 settembre 2010	
Categoria A	10,03
Categoria B	10,10
30 settembre 2009	
Categoria A	10,07
Categoria B	10,12

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - ITALIAN BONDS

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2011

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
Francia					
CREDIT AGRIC.4.13%(TV)05	5.000.000,00	EUR	4.512.713,00	4.304.850,00	1,78
FRANCE 2% 09-12.07.15 BTAN	9,500,000.00	EUR	9.399.188,87	9.229.250,00	3,81
			13.911.901,87	13.534.100,00	5,59
Irlanda					
GE CAP EUR 5.25% 09-31.01.13	1.200.000,00	EUR	1.213.702,00	1.253.436,00	0,52
			1.213.702,00	1.253.436,00	0,52
Italia					
BANCA CARIGE 3.75% 09-25.11.16	2.950.000,00	EUR	2.950.790,60	2.823.828,50	1,17
BANCA INTESA FRN 05-3.03.17	1.000.000,00	EUR	932.500,00	917.940,00	0,38
BANCHE POP.UNITE FRN06-30.10.18	1.500.000,00	EUR	1.410.000,07	1.364.115,00	0,56
BCA CARIGE FRN 07-6.2.12 EMTN	700.000,00	EUR	691.318,33	693.336,00	0,29
BCA LOMBARDA FRN 06-27.09.13	1.900.000,00	EUR	1.817.750,00	1.825.976,00	0,76
BCA POP.EMILIA FRN 07-15.5.17	1.000.000,00	EUR	872.909,09	916.860,00	0,38
BCO POP.MILANO FRN 07-31.1.14	300.000,00	EUR	287.276,47	286.971,00	0,12
BCO POP.SC 4.125% 09-22.10.14	4.500.000,00	EUR	4.478.110,00	4.483.170,00	1,85
BCO POPOLARE 3.75% 09-07.08.12	11.300.000,00	EUR	11.499.636,00	11.355.935,00	4,69
BP MILAN 3.25% 10-16.11.15	700.000,00	EUR	696.157,00	663.971,00	0,27
BPIM FRN 10-27.01.12	900.000,00	EUR	899.190,00	897.750,00	0,37
CASSA RISP.FIRENZE FRN 06-22.02.13	200.000,00	EUR	199.823,28	195.224,00	0,08
CR BOLZANO FRN 07-2.4.14	2.000.000,00	EUR	1.910.000,00	1.912.620,00	0,79
CR VALTEL FRN 10-26.11.12	6.000.000,00	EUR	5.994.060,00	5.961.120,00	2,46
CREDEM FRN 06-31.01.13	1.400.000,00	EUR	1.391.163,00	1.365.966,00	0,57
HERA SPA 4.125% 06-16.02.16	3.000.000,00	EUR	2.915.900,00	2.981.100,00	1,23
INTESA SANPAOLO 3.75% 09-23.11.16	1.000.000,00	EUR	994.020,00	962.900,00	0,40
INTESA SANPAOLO FRN 06-19.4.16	1.000.000,00	EUR	820.000,00	997.850,00	0,41
INTESA SANPAOLO FRN 06-20.02.18	5.650.000,00	EUR	5.251.173,43	5.276.365,50	2,18
ITALY 0% 11-16.01.12 BOT	10.000.000,00	EUR	9.821.652,81	9.871.300,00	4,08
ITALY 2% 09-15.12.12 BTP	1.032.000,00	EUR	1.027.294,85	1.024.208,40	0,42
ITALY 2.15% 03-15.9.14 BTP	10.948.000,00	EUR	12.941.377,09	13.002.852,02	5,38
ITALY 3% 10-01.11.15 BTP	6.000.000,00	EUR	5.813.150,00	5.802.180,00	2,40
ITALY 3.5% 09-01.06.14 BTP	5.500.000,00	EUR	5.715.924,43	5.528.215,00	2,29
ITALY 3.75% 06-01.08.21 BTP	3.500.000,00	EUR	3.456.453,59	3.235.225,00	1,34
ITALY 3.75% 06-1.8.16 BTP	5.000.000,00	EUR	5.169.204,34	4.982.650,00	2,06
ITALY 3.75% 06-15.9.11 BTP	1.875.000,00	EUR	1.863.823,29	1.894.406,25	0,78
ITALY 4.25% 03-1.8.13 BTP	550.000,00	EUR	571.270,70	566.131,50	0,23
ITALY 4.25% 08-15.4.13 BTP	2.400.000,00	EUR	2.480.577,30	2.469.720,00	1,02
ITALY 4.5% 04-1.2.20 BTP	10.400.000,00	EUR	10.659.288,84	10.380.552,00	4,29
ITALY 4.5% 07-1.2.18 BTP	2.000.000,00	EUR	2.054.000,00	2.031.700,00	0,84
ITALY 4.5% 08-1.8.18 BOT	6.500.000,00	EUR	6.872.071,46	6.578.130,00	2,72
ITALY 4.75% 02-1.2.13 BTP	9.577.000,00	EUR	10.288.663,87	9.940.447,15	4,11
ITALY 4.75% 08-01.08.23	4.000.000,00	EUR	3.960.800,00	3.923.000,00	1,62
ITALY FRN 08-1.9.15 CCT	4.000.000,00	EUR	3.900.155,09	3.872.800,00	1,60
ITALY FRN 09-01.07.16 CCT	13.800.000,00	EUR	13.308.249,06	13.248.966,00	5,48
ITALY FRN 10-01.03.17 CCT	45.600.000,00	EUR	44.516.275,55	43.488.720,00	17,98
MEDIOBANCA FRN 06-11.10.16	9.150.000,00	EUR	8.766.450,00	8.992.345,50	3,72

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - ITALIAN BONDS

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2011

(segue)

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
MONTE DEI PASCHI DI FRN 9.5.14	6.500.000,00	EUR	6.342.250,00	6.118.060,00	2,53
MONTE PASC 4,75% 09-30,4,14	5.300.000,00	EUR	5.325.749,62	5.382.415,00	2,23
UNICREDITO IT FRN 06-20,09,16	16.000.000,00	EUR	14.464.500,00	15.802.560,00	6,53
			225.330.959,16	224.019.581,82	92,61
Totale - Obbligazioni			240.456.563,03	238.807.117,82	98,72
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale			240.456.563,03	238.807.117,82	98,72
Altri investimenti					
Obbligazioni					
Italia					
CR VALTEL FRN 10-30.03.17	1.750.000,00	EUR	1.750.175,00	1.560.543,95	0,65
			1.750.175,00	1.560.543,95	0,65
Totale - Obbligazioni			1.750.175,00	1.560.543,95	0,65
Totale - Altri investimenti			1.750.175,00	1.560.543,95	0,65
TOTALE PORTAFOGLIO			242.206.738,03	240.367.661,77	99,37

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - ITALIAN BONDS

Ripartizione degli investimenti al 31 marzo 2011

(in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione geografica	%	Ripartizione per settori economici	%
Italia	93,26	Stati, province e comuni	62,45
Francia	5,59	Banche e istituti finanziari	35,17
Irlanda	0,52	Servizi pubblici	1,23
	99,37	Holding e società finanziarie	0,52
			99,37

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - EURO CORPORATE BONDS

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2011

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
Repubblica Ceca					
CZECH REP 5.75% 09-20.5.15	300.000,00	EUR	303.157,62	323.907,00	0,21
			303.157,62	323.907,00	0,21
Francia					
AIR LIQUIDE 2.908% 10-12.10.18	4,500,000.00	EUR	4,261,765.91	4,230,045.00	2.79
ALSTOM 4% 09-23.9.14	250,000.00	EUR	248,657.50	254,710.00	0.17
CARREFOUR 6.625% 08-2.12.13	50,000.00	EUR	49,927.50	54,596.50	0.03
CREDIT AGRIC.4.13%(TV)05	5,500,000.00	EUR	4,898,795.73	4,735,335.00	3.12
FRANCE 2% 09-12.07.15 BTAN	3,500,000.00	EUR	3,463,737.08	3,400,250.00	2.24
FRANCE TEL 3.875% 10-9.4.20	1,500,000.00	EUR	1,464,900.00	1,458,555.00	0.96
FRANCE TELECOM.4.75% 07-21.02.17	3,790,000.00	EUR	3,913,630.00	3,993,636.70	2.63
LVMH 4.375% 09-12.5.14	100,000.00	EUR	100,086.75	103,636.00	0.07
ST GOBAIN 6% 09-20.05.13	4,500,000.00	EUR	4,779,637.22	4,788,945.00	3.16
TOTAL CAP 3.125% 10-16.09.22	1,500,000.00	EUR	1,389,750.00	1,379,415.00	0.91
			24,570,887.69	24,399,124.20	16.08
Germania					
HENKEL KGAA 4.25% 03-10.06.13	1,800,000.00	EUR	1,821,520.00	1,865,160.00	1.23
METRO AG 5.75% 09-14.7.14	400,000.00	EUR	424,465.71	429,896.00	0.28
			2,245,985.71	2,295,056.00	1.51
Gran Bretagna					
SABMILLER PLC 4.5% 09-20.01.15	100,000.00	EUR	105,698.46	103,238.00	0.07
VODAFONE GRP FRN 06-13.1.12 S18	1,200,000.00	EUR	1,191,600.00	1,202,400.00	0.79
			1,297,298.46	1,305,638.00	0.86
Irlanda					
GE CAP EUR 2.875% 10-28.10.14	1,000,000.00	EUR	999,370.00	987,070.00	0.65
			999,370.00	987,070.00	0.65
Italia					
ACEA 4.5% 10-16.03.20	5.600.000,00	EUR	5.672.629,88	5.440.120,00	3,59
ACEA SPA 4.875% 04-23.07.14	1.000.000,00	EUR	1.048.700,00	1.034.160,00	0,68
ASM BRESCIA 4.875% 04-28.5.14	4.000.000,00	EUR	4.170.875,00	4.121.320,00	2,72
ATLIM 3.375% 10-18.09.17	4.000.000,00	EUR	3.991.140,00	3.778.680,00	2,49
BANCA CARIGE 3.75% 09-25.11.16	1.000.000,00	EUR	999.170,00	957.230,00	0,63
BANCA SELLA TV FRN 05-20.6.12	1.500.000,00	EUR	1.495.981,49	1.469.460,00	0,97
BCA AGRILEA.FRN 06-12.6.13EMTN	2.500.000,00	EUR	2.496.573,06	2.355.675,00	1,55
BCA MARCHE FRN 10-2.3.12	500.000,00	EUR	499.205,00	496.420,00	0,33
BCA POP.EMILIA FRN 07-15.5.17	1.000.000,00	EUR	926.000,00	916.860,00	0,60
BCA POP.EMILIA R.TV06-23.03.16	7.500.000,00	EUR	7.220.689,68	7.005.075,00	4,62
BCO POP SC 6% 10-5.11.20	500.000,00	EUR	498.279,86	482.205,00	0,32
BCO POP.SC 4.125% 09-22.10.14	2.000.000,00	EUR	2.047.540,98	1.992.520,00	1,31
BCO POPOLARE 3.75% 09-07.08.12	8.200.000,00	EUR	8.292.139,00	8.240.590,00	5,43
BP MILAN 3.25% 10-16.11.15	800.000,00	EUR	795.608,00	758.824,00	0,50

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - EURO CORPORATE BONDS

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2011

(segue)

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
BP MILANO 3.5% 09-17.10.16	1.500.000,00	EUR	1.493.370,00	1.422.195,00	0,94
CAPITALIA FRN 04-21.10.16 EMTN	1.500.000,00	EUR	1.432.200,00	1.481.085,00	0,98
CAPITALIA FRN 06-07.04.16	7.000.000,00	EUR	6.214.000,00	6.990.900,00	4,61
CR BOLZANO FRN 07-2.4.14	2.500.000,00	EUR	2.407.578,00	2.390.775,00	1,58
CR VALTEL FRN 10-26.11.12	4.000.000,00	EUR	3.996.040,00	3.974.080,00	2,62
CREDEM FRN 06-31.01.13	400.000,00	EUR	399.867,39	390.276,00	0,26
ENI 3,5% 10-29.01.18	1.000.000,00	EUR	968.400,00	963.080,00	0,63
ENI SPA 4% 09-29.6.15	1.500.000,00	EUR	1.572.800,00	1.520.265,00	1,00
HERA SPA 4,125% 06-16.02.16	3.405.000,00	EUR	3.413.836,00	3.383.548,50	2,23
INTESA SAN 3,25% 11-1.2.13	3.000.000,00	EUR	2.996.700,00	3.000.990,00	1,98
INTESA SAN 4,125% 11-14.01.16	2.000.000,00	EUR	1.991.940,00	1.975.740,00	1,30
INTESA SANPAOLO 3,75% 09-23.11.16	1.800.000,00	EUR	1.801.216,00	1.733.220,00	1,14
INTESA SANPAOLO 4,125% 10-14.04.20	1.500.000,00	EUR	1.486.890,00	1.402.560,00	0,92
ITALY 0% 10-14.10.11 BOT	1.500.000,00	EUR	1.481.124,80	1.488.825,00	0,98
ITALY 2% 09-15.12.12 BTP	1.600.000,00	EUR	1.597.680,60	1.587.920,00	1,05
ITALY 3% 10-15.6.15 BTP	7.600.000,00	EUR	7.619.436,16	7.397.688,00	4,88
ITALY 3.75% 06-1.8.16 BTP	2.000.000,00	EUR	2.072.709,80	1.993.060,00	1,31
ITALY 4.5% 04-1.2.20 BTP	300.000,00	EUR	292.408,49	299.439,00	0,20
ITALY 4.5% 08-1.8.18 BOT	200.000,00	EUR	206.495,22	202.404,00	0,13
MEDIOBANCA 4.375% 09-20.1.12	700.000,00	EUR	718.786,25	710.934,00	0,47
MEDIOBANCA 3.75% 06-02.02.16	500.000,00	EUR	481.619,27	497.740,00	0,33
MONTE DEI PASCHI SIENA 5% 7-25.10.12	5.000.000,00	EUR	5.285.500,00	5.126.350,00	3,38
MONTE PASC 4.75% 09-30.4.14	7.500.000,00	EUR	7.808.644,47	7.616.625,00	5,02
TELECOM IT 5.125% 11-25.1.16	150.000,00	EUR	149.529,00	153.603,00	0,10
TELECOM ITALIA 4.75% 06-19.5.14	2.000.000,00	EUR	2.127.000,00	2.059.080,00	1,36
UBIIM 3.625% 09-23.09.16	3.100.000,00	EUR	3.036.796,00	2.952.688,00	1,95
UNICREDIT 4.125% 09-27.04.12	3.300.000,00	EUR	3.368.400,00	3.352.338,00	2,21
			106.575.499,40	105.116.547,50	69,30
Lussemburgo					
BEI FRN 05-27.4.17	500.000,00	EUR	494.273,49	485.850,00	0,32
			494.273,49	485.850,00	0,32
Paesi Bassi					
AEGON 7% 09-29.4.12	4.260.000,00	EUR	4.547.922,00	4.463.500,20	2,94
BMW FIN 2.875% 10-18.4.13	300.000,00	EUR	300.440,87	301.968,00	0,20
BMW FIN 3.25% 11-28.01.16	250.000,00	EUR	249.734,98	247.220,00	0,16
D,TELEKOM 4.5% 06-25.10.13 EMTN	5.300.000,00	EUR	5.404.520,00	5.517.830,00	3,64
KONINKLIJKE KPN 4% 05-22.6.15	2.500.000,00	EUR	2.573.750,00	2.546.125,00	1,68
ST MICROELECTRON FRN 06-17.3.13	100.000,00	EUR	92.629,03	99.936,00	0,07
			13.168.996,88	13.176.579,20	8,69
Stati Uniti d'America					
CITIGP 4.75% 04-10.02.19	500.000,00	EUR	485.000,00	479.050,00	0,32
			485.000,00	479.050,00	0,32
Totale - Obbligazioni			150.140.469,25	148.568.821,90	97,94
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale			150.140.469,25	148.568.821,90	97,94

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - EURO CORPORATE BONDS

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2011

(segue)

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
Altri investimenti					
Obbligazioni					
Italia					
CR VALTEL FRN 10-30.03.17	750.000,00	EUR	750.075,00	668.804,55	0,44
			750.075,00	668.804,55	0,44
Totale - Obbligazioni			750.075,00	668.804,55	0,44
Totale – Altri investimenti			750.075,00	668.804,55	0,44
TOTALE PORTAFOGLIO			150.890.544,25	149.237.626,45	98,38

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - EURO CORPORATE BONDS

Ripartizione degli investimenti al 31 marzo 2011

(in percentuale del patrimonio netto)

<u>Ripartizione geografica</u>	<u>%</u>	<u>Ripartizione per settori economici</u>	<u>%</u>
Italia	69,74	Banche e istituti finanziari	48,28
Francia	16,08	Stati, province e comuni	10,79
Paesi Bassi	8,69	Servizi pubblici	9,43
Germania	1,51	Informazione	7,52
Gran Bretagna	0,86	Holding e società finanziarie	5,56
Irlanda	0,65	Edilizia e materiali da costruzione	3,16
Lussemburgo	0,32	Assicurazioni	2,94
Stati Uniti d'America	0,32	Chimica	2,79
Repubblica Ceca	0,21	Trasporti	2,49
	98,38	Carburanti	1,63
		Mutui e istituti di credito	1,55
		Beni di consumo	1,23
		Istituzioni sovranazionali	0,32
		Vendita al dettaglio	0,31
		Elettronica e impianti elettrici	0,17
		Semiconduttori elettronici	0,07
		Industria tessile	0,07
		Tabacchi e alcolici	0,07
			98,38

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - ITALIAN STOCK

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2011

(in EUR)

Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale					
Azioni					
Italia					
ACSM-AGAM SPA	270.000,00	EUR	312.780,66	290.520,00	0,64
ANSALDO STS SPA	50.000,00	EUR	573.570,13	520.000,00	1,15
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	120.000,00	EUR	2.004.513,40	1.855.200,00	4,11
AZIMUT HOLDING SPA	140.000,00	EUR	1.085.717,31	1.100.400,00	2,44
BANCO POPOLARE SOC. COOP.	850.000,00	EUR	2.931.429,27	1.786.700,00	3,96
BENI STABILI SPA	700.000,00	EUR	487.556,22	502.600,00	1,11
BONIFICHE TERR,FERR	113.013,00	EUR	3.674.550,09	3.222.000,63	7,14
BUZZI UNICEM/AZ RISP/NON-CV	5.642,00	EUR	38.393,26	33.513,48	0,07
CAD IT SPA	48.324,00	EUR	197.224,93	193.296,00	0,43
CAIRO COMMUNICATION SPA	93.904,00	EUR	257.908,77	295.234,18	0,66
CLASS EDITORI SPA	2.231.900,00	EUR	3.549.518,90	990.963,60	2,20
CREDITO ARTIGIANO SPA	507.300,00	EUR	919.017,72	712.756,50	1,58
EDISON SPA	2.500.000,00	EUR	2.579.249,34	1.936.250,00	4,29
ENEL SPA	500.000,00	EUR	1.973.318,59	2.229.000,00	4,94
ENI SPA ROMA	170.000,00	EUR	3.276.119,62	2.958.000,00	6,56
ERG SPA MILANO	150.000,00	EUR	1.486.169,04	1.495.500,00	3,32
EXOR SPA	50.000,00	EUR	420.804,78	900.000,00	2,00
FALK RENEWABLES SPA	490.000,00	EUR	617.125,88	786.450,00	1,74
FONDIARIA - SAI SPA	30.000,00	EUR	347.495,22	181.050,00	0,40
FONDIARIA - SAI SPA/ RISP	20.000,00	EUR	334.458,02	70.400,00	0,16
GAS PLUS SPA	100.000,00	EUR	808.007,50	381.400,00	0,85
HERA SPA	481.329,00	EUR	751.534,21	808.151,39	1,79
IMPREGILO/POST RAGGRUPPAMENTO	200.000,00	EUR	470.315,95	474.800,00	1,05
MEDIOBANCA BCA CREDITO FINANZ.	91.200,00	EUR	829.299,51	662.112,00	1,47
MITTEL SPA	210.000,00	EUR	1.086.116,86	556.920,00	1,24
REPLY SPA TORINO	32.102,00	EUR	490.925,49	646.855,30	1,43
SAIPEM SPA	55.000,00	EUR	998.627,92	2.038.850,00	4,52
SARAS RAFFINERIE SARDE SPA	500.000,00	EUR	777.271,32	921.000,00	2,04
SOL SPA	777.986,00	EUR	3.578.584,70	4.286.702,86	9,50
TELECOM ITALIA SPA	1.500.000,00	EUR	1.534.279,21	1.641.000,00	3,64
UNICREDIT SPA	1.000.000,00	EUR	1.953.220,50	1.811.000,00	4,02
VITTORIA ASS.	200.000,00	EUR	1.127.107,80	800.000,00	1,77
			41.472.212,12	37.088.625,94	82,22
Paesi Bassi					
STMICROELECTRONICS NV	80.000,00	EUR	445.083,02	716.800,00	1,59
			445.083,02	716.800,00	1,59
Totale - Azioni			41.917.295,14	37.805.425,94	83,81
Warrant					
Italia					
PARMALAT 05-31.12.15 WRT/PARM	843.306,00	EUR	805.636,99	1.110.634,00	2,47
			805.636,99	1.110.634,00	2,47
Totale - Warrant			805.636,99	1.110.634,00	2,47

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - ITALIAN STOCK

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2011

(segue)

(in EUR)

Descrizione	Quantità/ Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
Obbligazioni convertibili					
Italia					
CR VALTEL 4.25% 09-29.6.13 CV	645.000,00	EUR	668.221,33	645.838,50	1,43
			668.221,33	645.838,50	1,43
Totale - Obbligazioni convertibili			668.221,33	645.838,50	1,43
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale			43.391.153,46	39.561.898,44	87,71
TOTALE PORTAFOGLIO			43.391.153,46	39.561.898,44	87,71

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - ITALIAN STOCK

Ripartizione degli investimenti al 31 marzo 2011

(in percentuale del patrimonio netto)

<u>Ripartizione geografica</u>	<u>%</u>	<u>Ripartizione per settori economici</u>	<u>%</u>
Italia	86,12	Carburanti	17,29
Paesi Bassi	1,59	Servizi pubblici	13,40
	87,71	Banche e istituti finanziari	12,46
		Chimica	9,50
		Agricoltura e pesca	7,14
		Assicurazioni	6,44
		Holding e società finanziarie	5,68
		Informazione	5,07
		Grafica ed editoria	2,86
		Alimentari e distillerie	2,47
		Semiconduttori elettronici	1,59
		Trasporti	1,15
		Edilizia e materiali da costruzione	1,12
		Società immobiliari	1,11
		Internet Software	0,43
			87,71

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - SWISS/EURO BALANCED

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2011

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale / Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
Francia					
FRANCE 3.5% 04-25.4.15 OAT	800.000,00	EUR	859.116,72	826.520,00	4,47
			859.116,72	826.520,00	4,47
Germania					
GERMANY 2.25% 10-4.9.20	850.000,00	EUR	841.149,78	779.237,50	4,21
GERMANY 3.75% 03-04.07.13	1.220.000,00	EUR	1.317.461,39	1.271.398,60	6,87
GERMANY 3.75% 06-04.01.17	850.000,00	EUR	950.775,56	891.267,50	4,82
GERMANY 4% 06-4.07.16	820.000,00	EUR	921.845,54	870.864,60	4,70
			4.031.232,27	3.812.768,20	20,60
Gran Bretagna					
SABMILLER PLC 4.5% 09-20.01.15	600.000,00	EUR	632.864,63	619.428,00	3,35
VODAFONE GRP FRN 06-13.1.12 S18	300.000,00	EUR	298.163,85	300.600,00	1,62
			931.028,48	920.028,00	4,97
Italia					
BANCA CARIGE FRN 06-7.6.16	700.000,00	EUR	666.750,00	647.745,00	3,50
INTESA SANPAOLO FRN 06-20.02.18	700.000,00	EUR	646.758,83	653.709,00	3,53
ITALY 3.75% 06-01.08.21 BTP	700.000,00	EUR	679.603,67	647.045,00	3,50
ITALY 4.25% 03-1.2.19 BTP	200.000,00	EUR	209.330,94	198.250,00	1,07
ITALY 4.25% 04-1.2.15 BTP	300.000,00	EUR	320.967,32	307.290,00	1,66
ITALY FRN 09-01.07.16 CCT	600.000,00	EUR	590.567,23	576.042,00	3,11
ITALY FRN 10-15.12.15	680.000,00	EUR	680.906,62	677.076,00	3,66
UNICREDITO IT FRN 06-20.09.16	1.500.000,00	EUR	1.412.750,00	1.481.490,00	8,00
			5.207.634,61	5.188.647,00	28,03
Paesi Bassi					
NETHERLANDS 4.25% 03-15.7.13	320.000,00	EUR	348.971,92	336.473,60	1,82
			348.971,92	336.473,60	1,82
Stati Uniti d'America					
CITIGP 4.75% 04-10.02.19	250.000,00	EUR	244.269,54	239.525,00	1,29
KFW INTL FIN 5.5% 98-29.01.18 EMTN	700.000.000,00	ITL	392.249,02	403.416,36	2,18
			636.518,56	642.941,36	3,47
Totale - Obbligazioni			12.014.502,56	11.727.378,16	63,36
Azioni					
Francia					
FRANCE TELECOM SA	10.178,00	EUR	181.826,01	161.270,41	0,87
GDF SUEZ	15.000,00	EUR	446.538,36	432.000,00	2,34
TOTAL SA	11.000,00	EUR	467.588,00	472.120,00	2,55
			1.095.952,37	1.065.390,41	5,76

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - SWISS/EURO BALANCED

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2011

(segue)

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale / Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
Germania LINDE A.G.	3.500,00	EUR	253.363,97	390.250,00	2,11
			253.363,97	390.250,00	2,11
Italia SOL SPA	114.103,00	EUR	519.641,83	628.707,53	3,40
			519.641,83	628.707,53	3,40
Svizzera CREDIT SUISSE GROUP /NOM.	6.500,00	CHF	225.478,11	197.495,61	1,07
NESTLE SA	18.297,00	CHF	524.135,72	747.670,63	4,04
NOVARTIS AG BASEL/NAM.	11.068,00	CHF	375.291,25	426.318,36	2,30
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	5.553,00	CHF	632.528,35	562.691,36	3,04
SYNGENTA AG /NAM.	1.938,00	CHF	340.651,85	442.524,56	2,39
UBS AG /NAMENSAKTIEN	17.000,00	CHF	217.906,22	219.184,15	1,18
ZURICH FINANCIAL SERVICES/NAM	3.596,00	CHF	625.672,11	717.714,19	3,88
			2.941.663,61	3.313.598,86	17,90
Totale - Azioni			4.810.621,78	5.397.946,80	29,17
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale			16.825.124,34	17.125.324,96	92,53
TOTALE PORTAFOGLIO			16.825.124,34	17.125.324,96	92,53

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - SWISS/EURO BALANCED

Ripartizione degli investimenti al 31 marzo 2011

(in percentuale del patrimonio netto)

<u>Ripartizione geografica</u>	<u>%</u>	<u>Ripartizione per settori economici</u>	<u>%</u>
Italia	31,43	Stati, province e comuni	39,89
Germania	22,71	Banche e istituti finanziari	19,68
Svizzera	17,90	Chimica	5,79
Francia	10,23	Prodotti farmaceutici e cosmetici	5,34
Gran Bretagna	4,97	Alimentari e distillerie	4,04
Stati Uniti d'America	3,47	Assicurazioni	3,88
Paesi Bassi	1,82	Tabacchi e alcolici	3,35
	92,53	Carburanti	2,55
		Informazione	2,49
		Servizi pubblici	2,34
		Meccanica e macchinari	2,11
		Altro	1,07
			92,53

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - GLOBAL EQUITIES

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2011

(in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale					
Azioni					
Australia					
SANTOS LTD	32.657,00	AUD	318.281,25	371.503,96	1,05
			318.281,25	371.503,96	1,05
Belgio					
SOLVAY SA	8.683,00	EUR	674.330,06	718.431,42	2,04
			674.330,06	718.431,42	2,04
Bermuda					
BUNGE LTD	4.758,00	USD	213.680,50	245.849,69	0,70
LAZARD LTD CL.A	5.810,00	USD	156.987,12	172.919,12	0,49
			370.667,62	418.768,81	1,19
Brasile					
ANHANGUERA EDUCACIONAL PART	18.973,00	BRL	219.865,10	326.718,25	0,93
COSAN SA INDUSTRIA E COMERCIO	12.942,00	BRL	135.453,88	141.847,66	0,40
GAFISA SA	95.556,00	BRL	486.341,38	418.099,44	1,18
KROTON EDUCACIONAL SA	11.969,00	BRL	92.488,80	104.739,26	0,30
			934.149,16	991.404,61	2,81
Canada					
BARRICK GOLD CORP	15.054,00	CAD	459.070,14	550.706,38	1,56
GOLDCORP INC	19.412,00	CAD	579.782,97	681.912,95	1,93
IAMGOLD CORP	41.807,00	USD	574.831,81	656.988,33	1,86
SUNCOR ENERGY	33.716,00	CAD	871.800,57	1.068.142,86	3,03
ULTRA PETROLEUM	15.361,00	USD	524.891,23	534.447,28	1,52
			3.010.376,72	3.492.197,80	9,90
Isole Cayman					
361 DEGREES INTERNATIONAL IPO	470.000,00	HKD	279.166,60	207.698,92	0,59
MELCO CROWN /ADR	21.400,00	USD	82.773,84	116.299,40	0,33
TRINA SOLAR LTD /ADR	25.600,00	USD	518.805,91	538.335,58	1,52
			880.746,35	862.333,90	2,44
Cina					
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	427.000,00	HKD	290.170,42	283.628,61	0,80
CHINA PACI INSU(GROUP) LTD -H-	255.600,00	HKD	754.474,45	761.558,45	2,16
			1.044.644,87	1.045.187,06	2,96
Francia					
ALSTOM	16.245,00	EUR	677.488,06	687.488,40	1,95
EUTELSAT COMMUNICATIONS PARIS	22.654,00	EUR	538.097,59	640.202,04	1,81
			1.215.585,65	1.327.690,44	3,76

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - GLOBAL EQUITIES

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2011

(segue)

(in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
Germania					
WACKER CHEMIE AG MUENCHEN	3.295,00	EUR	523.242,18	522.257,50	1,48
			523.242,18	522.257,50	1,48
Gran Bretagna					
HSBC HOLDINGS PLC	80.104,00	GBP	624.197,19	598.796,47	1,70
NORTHUMBRIAN WATER GROUP PLC	200.845,00	GBP	767.663,03	756.861,50	2,15
VODAFONE GROUP PLC	277.391,00	GBP	432.343,63	568.491,53	1,61
			1.824.203,85	1.924.149,50	5,46
Hong Kong					
HENDERSON LAND DEV.	53.000,00	HKD	274.170,73	260.291,07	0,74
			274.170,73	260.291,07	0,74
Irlanda					
RYANAIR HOLDINGS PLC	114.173,00	EUR	334.972,86	379.168,53	1,08
			334.972,86	379.168,53	1,08
Israele					
TEVA PHM./ADR REP	8.119,00	USD	292.043,93	288.182,74	0,82
			292.043,93	288.182,74	0,82
Giappone					
DON QUIJOTE CO LTD	20.600,00	JPY	418.645,37	462.650,59	1,31
FUKUOKA FINANCIAL GROUP	216.000,00	JPY	689.604,57	638.447,46	1,81
JAPAN TOBACCO INC.	210,00	JPY	542.335,33	539.087,28	1,53
SUMITOMO MITSUI FINANC.GR.	27.700,00	JPY	650.520,11	611.932,62	1,73
T&D HOLDINGS INC TOKYO	35.350,00	JPY	636.263,48	619.068,34	1,76
TOYOTA MOTOR CORP.	10.600,00	JPY	337.297,35	303.351,39	0,86
			3.274.666,21	3.174.537,68	9,00
Sud Africa					
SASOL LTD /REG.	20.458,00	ZAR	603.275,29	824.748,45	2,34
			603.275,29	824.748,45	2,34
Stati Uniti d'America					
ALPHA NATURAL RESOURCES INC	8.305,00	USD	314.411,09	351.113,83	1,00
ALTRIA GROUP	74.527,00	USD	1.332.057,21	1.380.560,46	3,92
AMERICAN WATER WORKS CO INC	17.500,00	USD	341.360,36	347.020,22	0,98
ATHENAHEALTH INC	35.619,00	USD	922.486,19	1.166.746,53	3,31
BANK OF AMERICA CORP	17.244,00	USD	176.423,02	164.548,99	0,47
BUCYRUS INTERNATIONAL. INC	11.635,00	USD	541.959,54	753.323,94	2,14
CHESAPEAKE ENERGY	22.032,00	USD	536.160,98	536.614,80	1,52
CHINACAST EDUCATION CORP	76.900,00	USD	417.108,99	336.625,04	0,95
CISCO SYSTEMS INC.	76.183,00	USD	1.045.723,74	936.140,16	2,65
CVS CAREMARK CORP	25.752,00	USD	606.293,61	614.613,18	1,74
DOLLAR GENERAL CORPORATION	35.300,00	USD	722.725,72	789.898,55	2,24
EMC CORP	27.404,00	USD	428.578,69	523.582,63	1,49
HCA HOLDINGS INC	16.300,00	USD	359.267,67	395.964,53	1,12

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - GLOBAL EQUITIES

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2011

(segue)

(in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
JOHNSON & JOHNSON	20.600,00	USD	858.757,12	867.845,34	2,46
JPMORGAN CHASE & CO	10.633,00	USD	358.735,06	350.409,97	0,99
MCKESSON CORP	13.840,00	USD	652.823,35	786.705,07	2,23
MERCK	44.056,00	USD	1.110.650,17	1.040.840,58	2,95
MORGAN STANLEY	13.948,00	USD	272.623,45	269.460,12	0,76
MYLAN INC	26.574,00	USD	434.762,40	429.294,06	1,22
PETROHAWK ENERGY CORP	58.437,00	USD	911.830,79	999.585,72	2,83
PFIZER INC.	72.107,00	USD	949.207,91	1.040.550,82	2,95
PHILIP MORRIS INT.	16.703,00	USD	710.745,42	778.564,81	2,21
SOUTHWESTERN ENERGY CO	18.100,00	USD	523.152,82	555.263,57	1,57
WAL-MART STORES INC	33.607,00	USD	1.295.361,70	1.248.430,31	3,54
YAHOO INC	66.662,00	USD	795.951,56	791.714,71	2,25
			16.619.158,56	17.455.417,94	49,49
Totale - Azioni			32.194.515,29	34.056.271,41	96,56
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale			32.194.515,29	34.056.271,41	96,56
TOTALE PORTAFOGLIO			32.194.515,29	34.056.271,41	96,56

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - GLOBAL EQUITIES

Ripartizione degli investimenti al 31 marzo 2011

(in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione geografica	%	Ripartizione per settori economici	%
Stati Uniti d'America	49,49	Prodotti farmaceutici e cosmetici	14,37
Canada	9,90	Carburanti	12,29
Giappone	9,00	Holding e società finanziarie	11,41
Gran Bretagna	5,46	Tabacchi e alcolici	7,66
Francia	3,76	Vendita al dettaglio	7,09
Cina	2,96	Internet Software	5,56
Brasile	2,81	Servizi pubblici	5,10
Isole Cayman	2,44	Forniture per ufficio e computer	4,14
Sud Africa	2,34	Banche e istituti finanziari	3,96
Belgio	2,04	Chimica	3,52
Germania	1,48	Elettronica e impianti elettrici	3,47
Bermuda	1,19	Metalli preziosi	3,42
Irlanda	1,08	Assicurazioni	2,16
Australia	1,05	Meccanica e macchinari	2,14
Israele	0,82	Informazione	1,61
Hong Kong	0,74	Altri servizi	1,25
	96,56	Edilizia e materiali da costruzione	1,18
		Trasporti	1,08
		Miniere e industria pesante	1,00
		Salute, educazione e servizi sociali	0,93
		Industria automobilistica	0,86
		Società immobiliari	0,74
		Alimentari e distillerie	0,70
		Industria tessile	0,59
		Tempo libero	0,33
			96,56

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - EUROPEAN BALANCED 50

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2011

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale / Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
Austria					
AUSTRIA 3.5% 04-15.07.15	92.000,00	EUR	96.023,33	94.597,16	0,39
AUSTRIA 3.5% 05-15.9.21	88.000,00	EUR	81.420,85	85.962,80	0,36
AUSTRIA 3.8% 03-20.10.13 MTN	80.000,00	EUR	82.752,90	83.370,40	0,34
AUSTRIA 3.9% 04-15.07.20	42.000,00	EUR	43.058,32	42.716,10	0,18
AUSTRIA 4% 06-15.9.16	53.000,00	EUR	55.078,65	55.408,85	0,23
AUSTRIA 4.15% 06-15.3.37	25.000,00	EUR	26.679,50	24.785,00	0,10
AUSTRIA 4.65% 03-15.1.18 S.2	94.000,00	EUR	100.194,79	101.303,80	0,42
			485.208,34	488.144,11	2,02
Belgio					
BELGIUM 3.25% 06-28.09.16 S47	135.000,00	EUR	134.997,79	132.587,55	0,55
BELGIUM 3.75% 05-28.09.15 OLO46	164.000,00	EUR	166.992,89	166.866,72	0,69
BELGIUM 4% 07-28.3.13 OLO S.50	154.000,00	EUR	159.359,63	159.374,60	0,66
BELGIUM 4% 09-28.3.19 OLO	125.000,00	EUR	126.438,75	125.185,00	0,52
BELGIUM 5% 04-28.3.35 S44 OLO	54.000,00	EUR	57.601,69	57.248,10	0,24
BELGIUM 5.5% 98-28.03.28 OLO	90.000,00	EUR	103.695,79	100.370,70	0,42
			749.086,54	741.632,67	3,08
Francia					
FRANCE 2% 09-12.07.15 BTAN	290.000,00	EUR	288.026,12	281.735,00	1,17
FRANCE 3.5% 09-25.04.20 OAT	184.000,00	EUR	188.037,95	182.546,40	0,76
FRANCE 3.5% 10-25.04.26 OAT	68.000,00	EUR	69.560,97	63.973,04	0,26
FRANCE 3.75% 09-25.10.19 OAT	282.000,00	EUR	303.304,12	286.286,40	1,19
FRANCE 4% 03-25.10.14 OAT	225.000,00	EUR	243.188,38	236.785,50	0,98
FRANCE 4.5% 08-12.7.13 BTAN	295.000,00	EUR	316.914,90	311.475,75	1,29
FRANCE 4.5% 09-25.04.41 OAT	244.000,00	EUR	265.506,97	256.907,60	1,06
FRANCE 4.75% 01-25.10.12 OAT	313.000,00	EUR	338.863,45	327.711,00	1,36
FRANCE 5% 00-25.10.16 OAT	278.000,00	EUR	316.196,22	305.819,46	1,27
FRANCE 5.5% 98-25.04.29	262.000,00	EUR	317.033,00	308.465,70	1,28
FRANCE 5.75% 00-25.10.32	49.000,00	EUR	63.194,23	60.145,05	0,25
			2.709.826,31	2.621.850,90	10,87
Germania					
GERMANY 0.75% 10-14.09.12	145.000,00	EUR	144.778,98	143.344,10	0,59
GERMANY 3% 10-04.07.20	115.000,00	EUR	112.668,01	112.231,95	0,46
GERMANY 3.25% 05-4.7.15	295.000,00	EUR	311.423,93	304.478,35	1,26
GERMANY 3.5% 08-12.4.13	560.000,00	EUR	598.327,57	579.476,80	2,40
GERMANY 3.5% 09-04.07.19	347.000,00	EUR	363.403,26	354.418,86	1,47
GERMANY 3.75% 04-04.01.15	282.000,00	EUR	309.362,18	296.446,86	1,23
GERMANY 4% 06-4.07.16	125.000,00	EUR	133.030,79	132.753,75	0,55
GERMANY 4.25% 07-4.7.17	143.000,00	EUR	157.838,39	153.767,90	0,64
GERMANY 4.25% 07-4.7.39	235.000,00	EUR	254.600,39	252.467,55	1,05
GERMANY 4.75% 03-4.7.34	10.000,00	EUR	12.443,38	11.312,50	0,05
GERMANY 4.75% 98-04.07.28	239.000,00	EUR	272.653,45	266.587,77	1,11
			2.670.530,33	2.607.286,39	10,81

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - EUROPEAN BALANCED 50

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2011

(segue)

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale / Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
Irlanda					
IRELAND 4.5% 04-18.04.20	76.000,00	EUR	72.360,32	52.557,80	0,22
IRELAND 5% 02-18.04.13	105.000,00	EUR	111.238,75	97.086,15	0,40
			183.599,07	149.643,95	0,62
Italia					
ITALY 3% 10-15.6.15 BTP	347.000,00	EUR	349.265,41	337.762,86	1,40
ITALY 3.75% 06-1.8.16 BTP	166.000,00	EUR	172.242,59	165.423,98	0,69
ITALY 4.25% 03-1.8.13 BTP	272.000,00	EUR	288.319,35	279.977,76	1,16
ITALY 4.25% 04-1.8.14 BTP AGO	198.000,00	EUR	212.414,60	203.302,44	0,84
ITALY 4.25% 07-15.10.12 BTP	365.000,00	EUR	387.942,35	375.103,20	1,56
ITALY 4.25% 09-01.03.20 BTP	373.000,00	EUR	373.495,89	364.234,50	1,51
ITALY 4.25% 09-01.09.19	295.000,00	EUR	303.949,47	290.663,50	1,21
ITALY 5% 07-1.8.39 BTP	335.000,00	EUR	331.428,09	310.102,80	1,29
ITALY 5% 09-1.3.25 BTP	106.000,00	EUR	111.728,14	104.675,00	0,43
ITALY 5.25% 02-1.8.17 BTP	182.000,00	EUR	199.449,14	193.074,70	0,80
ITALY 5.75% 02-1.2.33 BTP	76.000,00	EUR	84.843,16	78.371,20	0,32
ITALY 6.5% 97-01.11.27 BTP	384.000,00	EUR	459.860,57	431.089,92	1,79
			3.274.938,76	3.133.781,86	13,00
Paesi Bassi					
NETHERLANDS 3.75% 04-15.7.14	144.000,00	EUR	152.592,26	150.645,60	0,63
NETHERLANDS 4% 05-15.01.37	70.000,00	EUR	71.577,13	71.158,50	0,30
NETHERLANDS 4% 06-15.07.16	110.000,00	EUR	121.617,87	115.945,50	0,48
NETHERLANDS 4% 08-15.7.18	167.000,00	EUR	173.235,05	174.661,96	0,72
NETHERLANDS 5% 02-15.7.12	150.000,00	EUR	158.964,09	156.607,50	0,65
NETHERLANDS 5.5% 98-15.01.28	75.000,00	EUR	90.929,03	89.951,25	0,37
			768.915,43	758.970,31	3,15
Spagna					
SPAIN 2.5% 10-31.10.13	290.000,00	EUR	284.820,67	284.040,50	1,18
SPAIN 3% 10-30.4.15	239.000,00	EUR	230.736,98	231.113,00	0,96
SPAIN 3.8% 06-31.01.17	140.000,00	EUR	138.722,86	135.328,20	0,56
SPAIN 4.1% 08-30.07.18	243.000,00	EUR	241.175,36	233.523,00	0,97
SPAIN 4.65% 10-30.7.25	180.000,00	EUR	173.901,58	163.805,40	0,68
SPAIN 4.7% 09-30.07.41	155.000,00	EUR	142.332,88	128.608,15	0,53
			1.211.690,33	1.176.418,25	4,88
Totale - Obbligazioni			12.053.795,11	11.677.728,44	48,43
Azioni					
Austria					
ERSTE GROUP BANK AG	303,00	EUR	10.436,79	10.976,18	0,04
IMMOFINANZ AG	2.694,00	EUR	7.205,81	8.639,66	0,04
RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK	114,00	EUR	4.007,55	4.573,68	0,02
VERBUND AG	929,00	EUR	33.545,00	29.286,73	0,12
			55.195,15	53.476,25	0,22
Belgio					
AGEAS	4.384,00	EUR	20.870,37	9.175,71	0,04

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - EUROPEAN BALANCED 50

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2011

(segue)

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale / Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
ETAB COLRUYT	2.410,00	EUR	84.843,75	88.929,00	0,37
KBC GROUPE SA	1.171,00	EUR	45.605,80	32.114,68	0,13
			151.319,92	130.219,39	0,54
Danimarca					
A,P, MOELLER - MAERSK A/S B	3,00	DKK	19.551,16	20.081,55	0,08
DANSKE BANK AS	3.002,00	DKK	53.032,97	47.580,55	0,20
DANSKE BANK IS.2011	1.000,00	DKK	11.531,89	15.688,71	0,07
TRYGVESTA A/S	729,00	DKK	32.675,03	29.912,33	0,12
			116.791,05	113.263,14	0,47
Finlandia					
NOKIA OY	11.343,00	EUR	123.672,22	69.419,16	0,29
NOKIAN TYRES PLC	928,00	EUR	16.612,83	28.461,76	0,12
SANOMA CORPORATION	469,00	EUR	6.415,26	7.522,76	0,03
UPM-KYMMENE CORP	3.610,00	EUR	39.763,04	53.319,70	0,22
			186.463,35	158.723,38	0,66
Francia					
ACCOR SA	1.086,00	EUR	28.796,72	34.887,75	0,14
AIR LIQUIDE SA	389,00	EUR	33.014,48	36.620,46	0,15
ALCATEL-LUCENT	8.352,00	EUR	25.532,89	33.691,97	0,14
ALSTOM	159,00	EUR	7.322,25	6.728,88	0,03
AXA SA	3.764,00	EUR	67.629,07	56.497,64	0,23
BNP PARIBAS	1.606,00	EUR	90.497,62	85.599,80	0,35
CARREFOUR SA	1.033,00	EUR	36.022,67	32.828,74	0,13
CREDIT AGRICOLE SA. PARIS	1.545,00	EUR	19.751,43	18.555,45	0,08
EDENRED	1.086,00	EUR	17.293,42	23.272,98	0,10
FRANCE TELECOM SA	4.252,00	EUR	76.936,30	67.372,94	0,28
GDF SUEZ	2.492,00	EUR	79.617,03	71.769,60	0,30
GROUPE DANONE	2.008,00	EUR	85.993,25	92.578,84	0,38
L'OREAL	1.019,00	EUR	75.476,25	84.617,76	0,35
LAFARGE SA	476,00	EUR	25.983,18	21.155,82	0,09
LVMH MOET HENNESSY	878,00	EUR	71.008,10	98.028,70	0,41
PERNOD-RICARD SA	936,00	EUR	55.536,11	62.318,88	0,26
PPR SA	568,00	EUR	48.752,08	61.883,60	0,26
PUBLICIS GROUPE SA	2.171,00	EUR	60.020,36	86.861,71	0,36
RENAULT SA	764,00	EUR	34.070,50	29.589,72	0,12
SAINT-GOBAIN	601,00	EUR	21.165,93	26.335,82	0,11
SANOFI-AVENTIS	2.184,00	EUR	105.489,82	108.588,48	0,45
SCHNEIDER ELECTRIC SA	843,00	EUR	65.559,47	101.665,80	0,42
STE GEN,PARIS -A-	1.145,00	EUR	58.354,58	54.364,60	0,22
SUEZ ENVIRONNEMENT CIE	627,00	EUR	10.378,43	9.151,07	0,04
TECHNIP SA	1.181,00	EUR	61.121,15	88.315,18	0,37
TOTAL SA	4.249,00	EUR	181.753,85	182.367,08	0,76
UNIBAIL-RODAMCO SE	192,00	EUR	23.268,01	29.241,60	0,12
VEOLIA ENVIRONNEMENT	1.053,00	EUR	29.050,76	23.266,04	0,10
VINCI SA	1.486,00	EUR	56.318,08	65.436,01	0,27
VIVENDI	2.115,00	EUR	47.289,09	42.596,10	0,18
			1.599.002,88	1.736.189,02	7,20

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - EUROPEAN BALANCED 50

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2011

(segue)

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale / Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
Germania					
ALLIANZ SE /NAM,VINKULIERT	996,00	EUR	97.626,10	99.948,60	0,41
BASF NAMEN-AKT.	1.462,00	EUR	61.243,46	88.392,52	0,37
BAYER AG	1.632,00	EUR	84.082,40	89.090,88	0,37
COMMERZBANK A.G.	1.949,00	EUR	21.905,71	10.797,46	0,05
DAIMLER AG / NAMEN-AKT.	4.470,00	EUR	164.572,52	222.762,45	0,92
DEUTSCHE BANK AG /NAM.	1.814,00	EUR	84.061,97	76.088,23	0,32
DEUTSCHE BOERSE AG /NAM.	142,00	EUR	8.269,13	7.726,22	0,03
DEUTSCHE POST AG, BONN	3.083,00	EUR	43.352,33	39.524,06	0,16
DEUTSCHE TELEKOM /NAM.	7.866,00	EUR	82.290,22	85.660,74	0,36
E,ON - NAMEN AKT.	4.550,00	EUR	139.778,08	98.257,25	0,41
MUENCHENER RUECKVERS/NAMENSAKT	487,00	EUR	52.670,75	53.302,15	0,22
RWE AG ESSEN A	1.313,00	EUR	81.512,59	59.393,56	0,25
SAP AG	2.354,00	EUR	85.401,89	102.375,46	0,42
SIEMENS AG /NAM.	2.135,00	EUR	152.168,69	205.621,85	0,85
THYSSENKRUPP AG	1.914,00	EUR	51.105,16	55.276,32	0,23
VOLKSWAGEN AG	135,00	EUR	23.743,03	14.694,75	0,06
VOLKSWAGEN AG /VORZUG.	15,00	EUR	1.102,02	1.729,50	0,01
			1.234.886,05	1.310.642,00	5,44
Gran Bretagna					
ANGLO AMERICAN PLC	2.494,00	GBP	73.138,46	91.624,72	0,38
ASTRAZENECA PLC	4.017,00	GBP	133.564,95	132.745,87	0,55
AVIVA PLC	6.684,00	GBP	37.343,29	33.299,51	0,14
BAE SYSTEMS PLC	9.053,00	GBP	42.641,09	33.970,78	0,14
BARCLAYS PLC	15.618,00	GBP	61.107,47	50.498,97	0,21
BG GROUP PLC	9.339,00	GBP	127.406,12	166.493,45	0,69
BHP BILLITON PLC	4.518,00	GBP	94.620,39	126.082,90	0,52
BP PLC	38.915,00	GBP	238.244,32	203.296,64	0,84
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	4.144,00	GBP	106.916,22	119.045,71	0,49
BRITISH SKY BROADCASTING GROUP	643,00	GBP	4.380,59	6.085,16	0,03
BT GROUP PLC	23.177,00	GBP	43.731,85	48.780,40	0,20
CAPITA GROUP PLC	2.440,00	GBP	20.127,62	20.839,28	0,09
CENTRICA PLC	12.669,00	GBP	43.691,69	47.741,68	0,20
DIAGEO PLC	6.737,00	GBP	85.384,35	90.357,50	0,38
EXPERIAN PLC	3.548,00	GBP	25.748,83	31.434,40	0,13
GLAXOSMITHKLINE PLC	12.729,00	GBP	188.249,40	173.333,85	0,72
HSBC HOLDINGS PLC	37.439,00	GBP	309.182,16	279.865,44	1,16
J,SAINSBURY PLC	9.376,00	GBP	39.936,16	35.759,75	0,15
LAND SECURITIES GROUP PLC	4.681,00	GBP	43.423,39	39.392,21	0,16
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	23.175,00	GBP	25.939,09	30.818,53	0,13
LLOYDS TSB GROUP PLC	61.102,00	GBP	64.298,24	40.766,51	0,17
MAN GROUP PLC	5.509,00	GBP	25.295,38	15.524,52	0,06
MARKS AND SPENCER GROUP PLC	5.761,00	GBP	21.049,54	22.366,15	0,09
NATIONAL GRID PLC	6.193,00	GBP	47.787,36	42.024,65	0,17
PEARSON PLC	5.567,00	GBP	53.212,68	69.970,97	0,29
PRUDENTIAL PLC	6.979,00	GBP	47.288,03	57.378,71	0,24
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	2.333,00	GBP	85.307,37	84.327,48	0,35
REED ELSEVIER PLC	10.694,00	GBP	71.701,18	65.316,99	0,27
RIO TINTO PLC /REG,	3.289,00	GBP	133.119,74	165.281,27	0,69
ROLLS-ROYCE GROUP PLC	7.626,00	GBP	41.955,85	53.921,23	0,22
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC	28.273,00	GBP	46.386,92	13.241,43	0,06
ROYAL DUTCH SHELL /-B-	5.095,00	GBP	108.310,64	130.834,71	0,54

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - EUROPEAN BALANCED 50

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2011

(segue)

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale / Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
ROYAL DUTCH SHELL PLC/-A-	7.194,00	GBP	157.305,90	184.243,14	0,76
SCOTTISH & SOUTHERN ENERGY PLC	3.107,00	GBP	47.484,49	44.680,89	0,19
STANDARD CHARTERED PLC	4.573,00	GBP	92.216,56	85.174,06	0,35
TESCO PLC	21.353,00	GBP	101.412,81	93.861,19	0,39
UNILEVER PLC	4.869,00	GBP	99.045,59	105.362,47	0,44
VODAFONE GROUP PLC	124.062,00	GBP	214.419,29	254.255,53	1,05
XSTRATA PLC	4.681,00	GBP	58.175,59	77.237,53	0,32
			3.260.550,60	3.367.236,18	13,96
Grecia					
ALPHA BANK	3.011,00	EUR	31.144,03	14.121,59	0,06
BQ NATIONA.GRECE/NOM.-S.CP.	2.545,00	EUR	52.577,35	15.982,60	0,07
			83.721,38	30.104,19	0,13
Irlanda					
CRH PLC	2.191,00	EUR	35.983,46	36.151,50	0,15
			35.983,46	36.151,50	0,15
Italia					
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	2.450,00	EUR	46.023,12	37.877,00	0,16
ATLANTIA SPA	4.381,00	EUR	70.157,65	71.848,40	0,30
ENEL SPA	22.043,00	EUR	96.746,30	98.267,69	0,41
ENI SPA ROMA	5.625,00	EUR	104.995,05	97.875,00	0,40
FINMECCANICA /POST REGROUP,	4.583,00	EUR	55.516,18	40.788,70	0,17
INTESA SANPAOLO SPA	15.877,00	EUR	50.205,19	34.707,12	0,14
MEDIOBANCA BCA CREDITO FINANZ.	4.566,00	EUR	38.368,17	33.149,16	0,14
UNICREDIT SPA	21.955,00	EUR	53.430,49	39.760,51	0,16
			515.442,15	454.273,58	1,88
Jersey					
WOLSELEY PLC	1.208,00	GBP	23.607,76	29.113,77	0,12
WPP PLC	8.438,00	GBP	59.963,52	75.095,13	0,31
			83.571,28	104.208,90	0,43
Lussemburgo					
ARCELORMITTAL SA	1.363,00	EUR	46.799,77	35.356,22	0,15
			46.799,77	35.356,22	0,15
Paesi Bassi					
AEGON NV	2.744,00	EUR	17.506,06	14.710,58	0,06
AKZO NOBEL NV	1.304,00	EUR	54.458,81	63.113,60	0,26
ING GROEP NV/CERT.OF SHS	6.511,00	EUR	66.448,58	59.536,58	0,25
KONINKLIJKE KPN NV	7.734,00	EUR	88.742,07	93.117,36	0,38
REED ELSEVIER NV	2.568,00	EUR	25.527,61	23.353,39	0,10
ROY.PHILIPS ELECTR.	2.717,00	EUR	58.367,57	61.730,24	0,25
TNT NV	1.651,00	EUR	34.696,83	30.460,95	0,13
UNILEVER NV/CERT.OF SHS	2.786,00	EUR	57.621,52	61.877,06	0,26
			403.369,05	407.899,76	1,69

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - EUROPEAN BALANCED 50

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2011

(segue)

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale / Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
Spagna					
BANCO SANTANDER SA / REG.	14.832,00	EUR	143.292,32	124.484,98	0,52
BCO BILBAO VIZ.ARGENTARIA/NAM.	9.286,00	EUR	93.065,85	81.902,52	0,34
BCO POPULAR ESPANOL /REG.	5.115,00	EUR	29.952,59	21.861,51	0,09
FOMENTO DE CONSTR.Y CONTRATAS	801,00	EUR	22.593,02	19.179,95	0,08
IBERDROLA SA	3.005,00	EUR	20.584,74	18.555,88	0,08
INDRA SISTEMAS SA	3.664,00	EUR	57.418,43	51.863,92	0,21
REPSOL YPF SA. MADRID	3.028,00	EUR	58.153,38	73.262,46	0,30
TELEFONICA SA	10.292,00	EUR	178.806,00	183.351,98	0,76
			603.866,33	574.463,20	2,38
Svezia					
ATLAS COPCO AB A	4.750,00	SEK	50.587,76	88.762,90	0,37
ERICSSON TEL. B	8.383,00	SEK	62.540,40	76.072,25	0,32
HENNES & MAURITZ AB	6.014,00	SEK	118.727,00	145.936,42	0,60
NORDEA BANK AB	7.581,00	SEK	52.592,25	58.984,86	0,24
SSAB SWEDISH STEEL A	4.473,00	SEK	54.386,74	49.836,27	0,21
VOLVO B	5.028,00	SEK	39.118,21	63.314,53	0,26
			377.952,36	482.907,23	2,00
Svizzera					
ABB LTD ZUERICH /NAMEN.	3.001,00	CHF	44.347,68	50.874,69	0,21
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	887,00	CHF	20.432,72	36.279,59	0,15
CIE SUISSE DE REASSURANCE/NOM.	812,00	CHF	30.743,70	32.057,06	0,13
CREDIT SUISSE GROUP /NOM.	2.158,00	CHF	71.546,47	65.568,54	0,27
GEBERIT AG/NAMEN-AKTIEN	267,00	CHF	30.206,35	41.198,92	0,17
GIVAUDAN SA /REG.	61,00	CHF	36.337,26	43.380,92	0,18
HOLCIM LTD /NAM.	493,00	CHF	22.880,00	26.323,66	0,11
NESTLE SA	8.149,00	CHF	272.308,76	332.992,73	1,38
NOVARTIS AG BASEL/NAM.	4.027,00	CHF	152.375,34	155.112,40	0,65
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	1.233,00	CHF	139.608,37	124.941,19	0,52
SCHINDLER HOLDING SA /PARTIC.	1.029,00	CHF	57.905,32	86.469,45	0,36
SWISSCOM /NAM.	199,00	CHF	50.568,71	62.820,18	0,26
SYNGENTA AG /NAM.	250,00	CHF	45.789,13	57.085,21	0,24
UBS AG /NAMENSAKTIEN	4.907,00	CHF	65.902,28	63.266,86	0,26
ZURICH FINANCIAL SERVICES/NAM	281,00	CHF	49.546,19	56.083,90	0,23
			1.090.498,28	1.234.455,30	5,12
Totale - Azioni			9.845.413,06	10.229.569,24	42,42
Fondi di investimento					
Francia					
LYXOR ETF EUR/MSCI EUROPE	18.080,00	EUR	1.734.792,91	1.760.811,20	7,30
			1.734.792,91	1.760.811,20	7,30
Totale – Fondi di investimento			1.734.792,91	1.760.811,20	7,30
Diritti					
Danimarca					
RIGHTS DSK BK 11-04.04.11 ***	2,00	DKK	0,00	2,87	0,00

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - EUROPEAN BALANCED 50

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2011

(segue)

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale / Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
			0,00	2,87	0,00
Totale - Diritti			0,00	2,87	0,00
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale		23.634.001,08		23.668.111,75	98,15
Altri investimenti					
Diritti					
Austria					
RIGHT IMMOEAST 2010	1.358,00	EUR	0,00	0,00	0,00
			0,00	0,00	0,00
Totale - Diritti			0,00	0,00	0,00
Totale – Altri investimenti			0,00	0,00	0,00
TOTALE PORTAFOGLIO		23.634.001,08		23.668.111,75	98,15

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - EUROPEAN BALANCED 50

Ripartizione degli investimenti al 31 marzo 2011

(in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione geografica	%	Ripartizione per settori economici	%
Francia	25,37	Stati, province e comuni	48,43
Germania	16,25	Fondi di investimento	7,30
Italia	14,88	Banche e istituti finanziari	5,18
Gran Bretagna	13,96	Carburanti	4,66
Spagna	7,26	Informazione	4,07
Svizzera	5,12	Prodotti farmaceutici e cosmetici	3,24
Paesi Bassi	4,84	Alimentari e distillerie	2,46
Belgio	3,62	Servizi pubblici	2,27
Austria	2,24	Vendita al dettaglio	2,12
Svezia	2,00	Assicurazioni	2,07
Irlanda	0,77	Chimica	1,57
Finlandia	0,66	Industria automobilistica	1,31
Danimarca	0,47	Tabacchi e alcolici	1,13
Jersey	0,43	Edilizia e materiali da costruzione	1,10
Lussemburgo	0,15	Metalli non ferrosi	1,07
Grecia	0,13	Grafica ed editoria	1,05
	98,15	Holding e società finanziarie	0,96
		Miniere e industria pesante	0,91
		Beni strumentali diversi	0,85
		Meccanica e macchinari	0,73
		Trasporti	0,67
		Elettronica e impianti elettrici	0,66
		Internet Software	0,63
		Altro	0,58
		Tecnologie aerospaziali	0,53
		Metalli preziosi	0,52
		Industria tessile	0,41
		Beni di consumo	0,35
		Tempo libero	0,32
		Società immobiliari	0,32
		Semiconduttori elettronici	0,25
		Legno e industria cartaria	0,22
		Gomma e pneumatici	0,12
		Altri servizi	0,09
			98,15

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - GLOBAL BONDS

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2011

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
Australia					
QUEENSLD TSY 5.75% 09-21.11.14	108.000,00	AUD	69.405,31	79.618,09	0,20
			69.405,31	79.618,09	0,20
Belgio					
BELGIUM 3.5% 09-28.03.15 OLO56	250.000,00	EUR	265.247,50	253.087,50	0,65
			265.247,50	253.087,50	0,65
Canada					
CANADA 5.75% 01-01.06.33	210.000,00	CAD	203.052,51	199.484,96	0,51
			203.052,51	199.484,96	0,51
Denmark					
DENMARK 4% 03-15.11.15	7.000,00	DKK	1.015,28	989,94	0,00
DENMARK 4% 05-15.11.17	500.000,00	DKK	69.356,50	70.735,29	0,18
DENMARK 5% 01-15.11.13	400.000,00	DKK	57.568,36	57.552,08	0,15
DENMARK 7% 93-10.11.24	500.000,00	DKK	93.816,40	90.697,49	0,23
			221.756,54	219.974,80	0,56
France					
FRANCE 2% 09-12.07.15 BTAN	350.000,00	EUR	353.106,43	340.025,00	0,87
FRANCE 2.5% 10-25.10.20 OAT	500.000,00	EUR	458.735,88	452.850,00	1,16
FRANCE 3.5% 10-25.04.26 OAT	110.000,00	EUR	110.638,80	103.485,80	0,26
FRANCE 4.5% 09-25.04.41 OAT	140.000,00	EUR	142.160,00	147.406,00	0,38
FRANCE 5% 00-25.10.16 OAT	400.000,00	EUR	456.750,40	440.028,00	1,13
FRANCE 5.75% 00-25.10.32	240.000,00	EUR	296.000,54	294.588,00	0,75
			1.817.392,05	1.778.382,80	4,55
Germany					
GERMANY 2.5% 10-27.02.15	250.000,00	EUR	258.433,83	251.412,50	0,64
GERMANY 3.25% 09-4.1.20	100.000,00	EUR	101.309,00	99.935,00	0,26
GERMANY 3.5% 09-04.07.19	50.000,00	EUR	54.365,42	51.069,00	0,13
GERMANY 4.25% 08-4.7.18 SER,08	50.000,00	EUR	55.531,50	53.785,00	0,14
GERMANY 5.5% 00-04.01.31	755.000,00	EUR	1.007.136,50	922.685,50	2,36
GERMANY 5.625% 98-4.1.28	180.000,00	EUR	227.752,56	219.749,40	0,56
NRW BK 2.5% 10-19.2.14	200.000,00	USD	145.646,17	144.471,09	0,37
NRW BK 2.625% 09-7.12.12	54.000,00	GBP	59.764,61	62.508,05	0,16
			1.909.939,59	1.805.615,54	4,62
Great Britain					
BARCLAYS 2.7% 09-5.3.12	300.000,00	USD	238.088,88	217.011,00	0,55
LLOYDS FRN 11-18.1.13	150.000,00	EUR	150.780,00	150.906,00	0,39
RBS FRN 10-17.9.12	150.000,00	EUR	150.000,00	151.221,00	0,39
UK 4.75% 03-07.09.15	250.000,00	GBP	328.644,67	312.470,08	0,80
UK TSY 3.75% 09-07.09.19	350.000,00	GBP	435.102,86	405.780,94	1,04

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - GLOBAL BONDS

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2011

(segue)

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
UK TSY 4.25% 06-07.12.27	300.000,00	GBP	364.992,96	344.000,54	0,88
UK TSY 4.5% 08-7.3.13	70.000,00	GBP	87.679,29	84.606,08	0,22
UK TSY 4.5% 09-7.9.34	110.000,00	GBP	131.738,50	127.656,50	0,33
UK TSY 4.75% 04-7.12.38	500.000,00	GBP	626.345,29	607.249,14	1,55
UK TSY 8.75% 92-17	50.000,00	GBP	78.574,20	76.521,48	0,19
			2.591.946,65	2.477.422,76	6,34
Italy					
ITALY 2% 10-01.06.13 BTP	400.000,00	EUR	394.360,50	392.880,00	1,00
ITALY 2.125% 10-16.09.13	400.000,00	USD	313.032,56	285.079,82	0,73
ITALY 2.25% 10-01.11.13 BTP	350.000,00	EUR	342.430,50	342.797,00	0,88
ITALY 3% 10-01.11.15 BTP	130.000,00	EUR	126.126,50	125.713,90	0,32
ITALY 3% 10-15.6.15 BTP	500.000,00	EUR	502.784,29	486.690,00	1,24
ITALY 3% 11-01.04.2014	200.000,00	EUR	198.200,00	198.366,00	0,51
ITALY 3.5% 09-01.06.14 BTP	100.000,00	EUR	101.745,00	100.513,00	0,26
ITALY 3.75% 10-1.3.21 BTP	300.000,00	EUR	282.872,99	277.164,00	0,71
ITALY 4.25% 08-15.4.13 BTP	270.000,00	EUR	284.458,01	277.843,50	0,71
ITALY 4.5% 07-1.2.18 BTP	400.000,00	EUR	410.975,00	406.340,00	1,04
ITALY 5% 09-01.09.40 BTP	130.000,00	EUR	132.517,90	119.860,00	0,31
ITALY 5% 09-1.3.25 BTP	370.000,00	EUR	391.356,85	365.375,00	0,93
ITALY 6% 00-01.5.31 BTP	50.000,00	EUR	55.666,50	53.127,50	0,14
ITALY 6.5% 97-01.11.27 BTP	50.000,00	EUR	58.244,50	56.131,50	0,14
ITALY 9% 93-23 BTP	100.000,00	EUR	139.169,37	135.952,00	0,35
			3.733.940,47	3.623.833,22	9,27
Japan					
JAPAN 0.60% 03-20.3.13 N.249	60.000.000,00	JPY	532.899,84	516.662,68	1,32
JAPAN 0.8% 02-20.12.12	65.000.000,00	JPY	574.829,53	561.283,78	1,43
JAPAN 0.8% 10-20.9.20	18.000.000,00	JPY	153.216,30	148.605,10	0,38
JAPAN 0.80% 03-20.6.23 NR.62	100.000.000,00	JPY	836.741,88	792.062,34	2,03
JAPAN 1% 08-20.6.13 N.74	55.000.000,00	JPY	497.870,50	478.089,82	1,22
JAPAN 1.2% 05-20.06.15	95.000.000,00	JPY	864.176,71	838.127,16	2,14
JAPAN 1.3% 04-20.12.13 N.257	55.000.000,00	JPY	503.853,94	483.333,33	1,24
JAPAN 1.3% 05-20.03.15 N.269	80.000.000,00	JPY	746.586,97	707.800,54	1,81
JAPAN 1.3% 09-20.9.19	80.000.000,00	JPY	762.061,10	698.376,23	1,79
JAPAN 1.3% 10-20.3.20	90.000.000,00	JPY	822.388,76	781.444,62	2,00
JAPAN 1.4% 03-20.9.13 N.254	80.000.000,00	JPY	742.946,18	703.050,80	1,80
JAPAN 1.5% 08-20.6.18 S.295	65.000.000,00	JPY	614.702,59	581.973,36	1,49
JAPAN 1.6% 04-20.06.14	80.000.000,00	JPY	667.111,67	711.894,20	1,82
JAPAN 1.7% 07-20.09.17	35.000.000,00	JPY	337.173,75	317.894,06	0,81
JAPAN 1.70% 06-20.12.16 N284	33.000.000,00	JPY	277.066,92	299.630,01	0,77
JAPAN 1.8% 07-20.06.17 S.286	73.000.000,00	JPY	655.304,55	666.983,67	1,71
JAPAN 1.9% 10-20.09.30 S121	60.000.000,00	JPY	511.841,26	501.167,93	1,28
JAPAN 2.10% 08-20.9.28	98.000.000,00	JPY	917.643,10	856.222,49	2,19
JAPAN 2.4% 04-20.03.34	33.000.000,00	JPY	315.701,07	296.616,40	0,76
			11.334.116,62	10.941.218,52	27,99
Luxembourg					
BEI 6% 10-6.08.20	115.000,00	AUD	77.925,42	80.946,37	0,21
EEC 3.25% 11-04.04.18	400.000,00	EUR	399.820,00	395.756,00	1,01
EIB 1.375% 10-20.10.15	250.000,00	USD	179.327,39	170.743,17	0,44
			657.072,81	647.445,54	1,66

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - GLOBAL BONDS

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2011

(segue)

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
Paesi Bassi					
ING NV FRN 11-28.03.13	150.000,00	EUR	149.850,00	149.958,00	0,38
NETHERLANDS 3.5% 10-15.07.20	450.000,00	EUR	469.714,90	449.572,50	1,15
NETHERLANDS 4.5% 07-15.07.17	350.000,00	EUR	404.564,30	377.293,00	0,97
RABOBK 3.125% 10-05.02.15	100.000,00	CAD	66.803,55	72.657,18	0,19
			1.090.932,75	1.049.480,68	2,69
Spagna					
SPAIN 2.5% 10-31.10.13	250.000,00	EUR	247.809,50	244.862,50	0,63
SPAIN 3% 10-30.4.15	360.000,00	EUR	358.512,85	348.120,00	0,89
SPAIN 3,9% 07-31.10.12	150.000,00	EUR	157.349,55	152.760,00	0,39
SPAIN 5.5% 11-30.04.21	53.000,00	EUR	52.593,49	54.244,44	0,14
SPAIN 5.9% 11-30.7.26	400.000,00	EUR	396.790,00	407.112,00	1,04
			1.213.055,39	1.207.098,94	3,09
Svezia					
SWEDEN 3.75% 06-12.8.17 N.1051	500.000,00	SEK	52.777,05	57.694,76	0,15
SWEDEN 4.5% 04-12.08.15	400.000,00	SEK	48.047,83	47.519,01	0,12
SWEDEN 5% 03-1.12.20 S.1047	300.000,00	SEK	36.620,36	38.127,71	0,10
			137.445,24	143.341,48	0,37
Stati Uniti d'America					
CITIGP FRN 11-15.2.13	250.000,00	USD	182.388,56	178.041,86	0,46
USA 1% 11-15.01.14 TBO	100.000,00	USD	72.205,95	70.625,67	0,18
USA 1.25% 10-31.10.15 TBO	50.000,00	USD	34.165,77	34.259,71	0,09
USA 1.875% 10-30.6.2015	1.050.000,00	USD	816.691,20	745.177,81	1,91
USA 2.125% 10-31.5.15 S.M-2015	1.000.000,00	USD	739.453,76	717.896,42	1,84
USA 2.25% 10-31.01.15 TBO	100.000,00	USD	74.156,58	72.476,94	0,19
USA 2.625% 09-30.4.16 TBO	800.000,00	USD	640.069,37	578.219,23	1,48
USA 2.625% 09-31.07.14 TBO	100.000,00	USD	75.476,55	73.740,69	0,19
USA 2.625% 10-15.11.20 TBO	50.000,00	USD	34.801,52	33.148,39	0,08
USA 2.75% 09-15.2.19 B-2019	200.000,00	USD	151.369,30	138.812,52	0,35
USA 3.125% 09-31.10.16 TBO	200.000,00	USD	150.507,19	147.037,96	0,38
USA 3.125% 10-30.4.17 TBO	600.000,00	USD	485.311,06	438.187,30	1,12
USA 3.625% 10.15.2.20 B-2020	50.000,00	USD	36.433,42	36.476,81	0,09
USA 3.75% 08-15.11.18 TBO	180.000,00	USD	138.125,85	134.389,41	0,34
USA 4.25% 10-15.11.40 TBO	90.000,00	USD	64.591,35	61.108,77	0,16
USA 4.38% 08-15.02.38 TBO	650.000,00	USD	548.397,29	453.806,76	1,16
USA 4.5% 06-15.02.36 TBO	691.000,00	USD	590.512,24	495.377,02	1,27
USA 5.25% 99-15.02.29 TBO	50.000,00	USD	41.510,64	40.040,79	0,10
USA 6.13% 97-15.11.27 TBO	30.000,00	USD	29.111,60	26.362,41	0,07
USA 6.25% 93-15.08.23	560.000,00	USD	507.089,20	494.395,18	1,26
USA 6.875% 95-25 BONDS	160.000,00	USD	165.297,47	149.733,95	0,38
			5.577.665,87	5.119.315,60	13,10
Totale - Obbligazioni			30.822.969,30	29.545.320,43	75,60
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale			30.822.969,30	29.545.320,43	75,60

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - GLOBAL BONDS

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2011

(segue)

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati					
Obbligazioni					
Canada					
CANADA 1.75% 09-1.3.13	200.000,00	CAD	148.142,34	146.028,76	0,37
CANADA 2.5% 09-1.6.15 ZC17	40.000,00	CAD	29.108,13	29.231,46	0,08
CANADA 3.75% 08-01.06.19	150.000,00	CAD	120.474,01	114.162,99	0,29
CANADA 4% 06-1.6.17	110.000,00	CAD	81.801,69	85.416,56	0,22
			379.526,17	374.839,77	0,96
Irlanda					
BK IRELAND 2.75% 10-2,3,12	300.000,00	USD	220.211,17	200.928,70	0,51
			220.211,17	200.928,70	0,51
Giappone					
JAPAN 1.5% 05-20.09.15	50.000.000,00	JPY	455.554,42	447.069,55	1,15
JAPAN 2.4% 07-20.03.37 N.26	70.000.000,00	JPY	729.967,90	625.712,00	1,60
			1.185.522,32	1.072.781,55	2,75
Lussemburgo					
BEI 3% 10-7.12.15	220.000,00	GBP	255.360,87	251.082,54	0,64
			255.360,87	251.082,54	0,64
Stati Uniti d'America					
USA 0.5% 10-15.10.13 TBO	750.000,00	USD	548.990,94	524.870,30	1,34
USA 0.5% 10-15.11.13	1.700.000,00	USD	1.251.562,80	1.188.198,39	3,04
USA 1% 10-15.07.13	500.000,00	USD	391.996,04	355.400,85	0,91
USA 1.25% 10-30.09.15 TBO	800.000,00	USD	575.581,23	549.396,95	1,41
USA 1.75% 09-31.1.14 TBO	600.000,00	USD	444.261,09	432.533,70	1,11
USA 1.75% 10-31.10.17 TBO	150.000,00	USD	110.661,51	100.683,97	0,26
USA 1.875% 10-30.09.17 TBO	280.000,00	USD	199.176,91	188.253,81	0,48
USA 2.375% 10-31.7.17 TBO	950.000,00	USD	750.586,26	661.781,66	1,69
USA 2.625% 10-15.08.20 TBO	300.000,00	USD	218.976,74	199.912,98	0,51
USA 3.5% 10-15.5.20	300.000,00	USD	236.253,51	215.959,23	0,55
USA 3.63% 09-15.08.19 TBO	1.150.000,00	USD	883.144,12	844.448,39	2,16
			5.611.191,15	5.261.440,23	13,46
Totale - Obbligazioni			7.651.811,68	7.161.072,79	18,32
Totale - Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati			7.651.811,68	7.161.072,79	18,32
Altri investimenti					
Obbligazioni					
Canada					
CAN HT 2.95% 10-15.3.15	100.000,00	CAD	72.478,01	73.946,46	0,19
			72.478,01	73.946,46	0,19
Totale - Obbligazioni			72.478,01	73.946,46	0,19

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - GLOBAL BONDS

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2011

(segue)

(in EUR)

Descrizione	Valore nominale Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
Totale – Altri investimenti		72.478,01	73.946,46	0,19
TOTALE PORTAFOGLIO		38.547.258,99	36.780.339,68	94,11

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - GLOBAL BONDS

Ripartizione degli investimenti al 31 marzo 2011

(in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione geografica	%	Ripartizione per settori economici	%
Giappone	30,74	Stati, province e comuni	88,22
Stati Uniti d'America	26,56	Banche e istituti finanziari	3,40
Italia	9,27	Istituzioni sovranazionali	2,30
Gran Bretagna	6,34	Mutui e istituti di credito	0,19
Germania	4,62		94,11
Francia	4,55		
Spagna	3,09		
Paesi Bassi	2,69		
Lussemburgo	2,30		
Canada	1,66		
Belgio	0,65		
Danimarca	0,56		
Irlanda	0,51		
Svezia	0,37		
Australia	0,20		
	94,11		

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - EMERGING MARKETS EQUITIES

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2011

(in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale					
Azioni					
Brasile					
AMBEV CIA DE BEDIDAS /PREF.	42.469,00	BRL	839.562,21	835.088,44	1,91
BANCO BRADESCO /SADR	24.203,00	USD	274.838,79	346.174,16	0,79
BANCO DO BRASIL SA	17.131,00	BRL	182.217,76	213.957,55	0,49
COPEL,CIA PARAN.EN.PREF. B	22.858,00	BRL	368.932,50	440.654,79	1,01
DIAGNOST DA AMERICA SA BRL	43.459,00	BRL	388.545,82	382.751,91	0,88
HYPERMARCAS SA	53.190,00	BRL	552.021,19	496.566,62	1,14
MRV ENGENHARIA	57.097,00	BRL	308.188,36	318.588,00	0,73
NATURA COSMETICOS SA	6.002,00	BRL	103.701,13	120.126,33	0,27
PETROBRAS, PETR.BRASILEIRO	25.000,00	BRL	360.735,32	351.118,15	0,80
PETROLEO BRASILEIRO/PRF.SHS	28.900,00	BRL	363.761,07	355.187,30	0,81
TAM SA	28.858,00	BRL	449.776,77	396.926,61	0,91
TIM PARTICIPACOES SA /SADR	23.717,00	USD	649.445,12	720.848,73	1,65
ULTRAPAR PARTICIPACOES/PREF	31.044,00	BRL	354.239,29	367.954,42	0,84
VALE / -A- /SADR	41.683,00	USD	689.693,43	860.867,07	1,97
VALE /SADR	17.381,00	USD	388.910,97	405.947,16	0,93
			6.274.569,73	6.612.757,24	15,13
Canada					
IAMGOLD CORP	61.624,00	USD	658.294,86	968.408,37	2,22
PACIFIC RUB SHS	33.910,00	CAD	623.753,59	640.808,25	1,47
PETROMINERALES	14.991,00	CAD	434.346,24	399.693,74	0,91
			1.716.394,69	2.008.910,36	4,60
Isole Cayman					
LONKING HOLDINGS LTD	221.000,00	HKD	110.076,30	110.147,40	0,25
SANDS CHINA /IPO	395.569,00	HKD	718.626,68	625.700,65	1,43
TENCENT HOLDINGS	46.500,00	HKD	889.707,21	802.891,40	1,84
WYNN MACAU	227.167,00	HKD	448.058,09	449.158,49	1,03
			2.166.468,28	1.987.897,94	4,55
Cina					
BBMG -H-	184.500,00	HKD	218.880,42	213.498,45	0,49
CHINA MINSHENG BK -H-	516.000,00	HKD	355.000,36	336.163,37	0,77
CHINA NATL BLDING MATERIAL -H-	148.000,00	HKD	332.704,30	385.001,54	0,88
CHINA PETROLEUM&CHEM CORP H	306.000,00	HKD	224.602,34	217.475,67	0,50
GREAT WALL MOTOR CO LTD -H-	521.000,00	HKD	605.859,12	682.639,24	1,56
YANZHOU COAL MINING CO H	182.000,00	HKD	420.561,11	469.302,06	1,07
ZTE CORP -H-	171.400,00	HKD	551.685,71	565.345,61	1,29
			2.709.293,36	2.869.425,94	6,56
Gran Bretagna					
EURASIAN NATURAL RES CORP PLC	18.447,00	GBP	202.406,04	197.699,58	0,45
			202.406,04	197.699,58	0,45

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - EMERGING MARKETS EQUITIES

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2011

(segue)

(in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
Hong Kong					
CHINA OVERSEAS LAND+INVESTMENT	324.000,00	HKD	433.090,51	467.031,45	1,07
CNOOC LTD	654.000,00	HKD	881.296,21	1.167.961,32	2,67
			1.314.386,72	1.634.992,77	3,74
India					
CAIRN INDIA LIMITED	19.199,00	INR	107.944,86	106.821,47	0,24
INFOSYS TECHNOL./ SADR	4.500,00	USD	192.199,51	225.909,90	0,52
ITC LTD	91.020,00	INR	244.693,93	262.773,45	0,60
STATE BK OF INDIA /GDR (REG,S)	5.247,00	USD	510.108,05	480.214,97	1,10
TATA CONSULTANCY SERV	24.333,00	INR	364.608,57	456.715,12	1,05
TATA MOTORS LTD	49.058,00	INR	950.590,44	970.914,35	2,22
			2.370.145,36	2.503.349,26	5,73
Indonesia					
ADARO ENERGY	3.728.000,00	IDR	640.078,92	667.474,66	1,52
PT ASTRA INTERNATIONAL TBK	115.000,00	IDR	263.477,96	533.468,64	1,22
PT BANK MANDIRI PERSERO TBK	1.033.000,00	IDR	460.175,69	571.670,04	1,31
PT INDOCEMENT TUNGGAL	383.500,00	IDR	285.604,75	510.292,66	1,17
			1.649.337,32	2.282.906,00	5,22
Jersey					
WEST CHINA CEMENT	2.570.000,00	HKD	679.843,50	805.538,32	1,84
			679.843,50	805.538,32	1,84
Lussemburgo					
MILLICOM INTL CELLULAR REG.	5.110,00	USD	369.555,67	343.977,86	0,79
			369.555,67	343.977,86	0,79
Malesia					
CIMB GROUP HOLDINGS	383.500,00	MYR	516.858,04	737.093,58	1,68
PET CHEM	383.000,00	MYR	492.069,93	649.951,20	1,49
			1.008.927,97	1.387.044,78	3,17
Messico					
GENOMMA LAB INTERNACION. SA	170.222,00	MXN	331.716,95	268.038,11	0,61
GRUPO MEXICO SAB DE CV /-B-	162.372,00	MXN	306.042,66	426.451,00	0,98
			637.759,61	694.489,11	1,59
Perù					
BUENAVENTURA / SADR	14.102,00	USD	313.046,56	421.008,98	0,96
			313.046,56	421.008,98	0,96
Polonia					
KGHM POLSKA MIEDZ SA	10.503,00	PLN	362.537,53	471.483,08	1,08
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	36.153,00	PLN	455.171,59	469.934,88	1,07
			817.709,12	941.417,96	2,15

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - EMERGING MARKETS EQUITIES

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2011

(segue)

(in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
Russia					
GAZPROM OAO/SADR REG.S	46.634,00	USD	983.226,39	1.063.026,91	2,43
LUKOIL /SADR	13.181,00	USD	603.797,15	654.608,02	1,50
MOBILE TELESYSTEMS OJS/SADR	1,00	USD	14,08	15,28	0,00
NOVATEK OAO /SGDR	11.580,00	USD	815.164,11	1.125.548,07	2,57
POLYMETAL JT STK CO/SGDR REGS	17.172,00	USD	180.363,00	230.381,36	0,53
			2.582.564,73	3.073.579,64	7,03
Sud Africa					
EXXARO RESOURCES LIMITED	28.203,00	ZAR	445.166,00	476.692,81	1,09
GOLD FIELDS	30.468,00	ZAR	293.505,97	373.734,73	0,86
KUMBA IRON ORE LTD	6.003,00	ZAR	148.253,96	293.291,70	0,67
NASPERS LTD N	10.697,00	ZAR	429.548,33	421.223,30	0,96
			1.316.474,26	1.564.942,54	3,58
Corea del Sud					
CELLTRION INC	28.570,00	KRW	433.228,07	639.076,14	1,46
HANA FINANCIAL GROUP INC	15.150,00	KRW	468.189,20	462.074,46	1,06
HONAM PETROCHEMICAL CO	1.760,00	KRW	401.297,38	438.376,73	1,00
HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES	3.185,00	KRW	673.073,80	1.060.479,59	2,43
HYUNDAI STEEL CO	6.758,00	KRW	607.607,82	608.148,08	1,39
KIA MOTORS CORP.	9.702,00	KRW	190.513,58	430.302,11	0,98
KOREA ZINC CO LTD	1.178,00	KRW	248.668,29	302.121,27	0,69
MANDO CORP	2.135,00	KRW	241.136,11	238.100,59	0,55
OCI COMPANY LTD	2.302,00	KRW	643.132,69	730.962,99	1,67
S-OIL CORP	5.786,00	KRW	434.617,80	565.308,00	1,29
SK HOLDINGS CO LTD	3.724,00	KRW	377.461,53	394.963,29	0,90
SK INNOVATION CO LTD	3.145,00	KRW	439.066,49	426.546,34	0,98
			5.157.992,76	6.296.459,59	14,40
Taiwan					
CATCHER TECHNOLOGY CO LTD	61.000,00	TWD	196.938,51	213.515,75	0,49
CHUNGHWA TELECOM CO LTD	98.200,00	TWD	191.871,41	216.393,42	0,49
HTC CORPORATION	43.000,00	TWD	823.786,07	1.189.606,67	2,72
LARGAN PRECISION CO LTD	10.000,00	TWD	197.269,56	191.491,79	0,44
RADIANT OPTO ELECTRONICS CORP	277.000,00	TWD	487.822,53	471.125,14	1,08
TAIWAN SEMICONDUCT.MANUF/SADR	99.708,00	USD	801.624,55	856.661,14	1,96
			2.699.312,63	3.138.793,91	7,18
Tailandia					
CHAROEN POKPHAND FOODS/FOREIGN	652.000,00	THB	415.970,61	392.787,56	0,90
PTT CHEMICAL PUBLIC CO/FOREIGN	135.600,00	THB	482.194,96	469.520,22	1,07
			898.165,57	862.307,78	1,97
Turchia					
EMLAK KONUT GAYR. REIT/IPO	200.318,00	TRY	180.770,80	249.437,44	0,57
KOC HLD AS	154.931,00	TRY	512.567,49	503.149,84	1,15
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINEL	30.233,00	TRY	527.127,01	613.649,35	1,41
			1.220.465,30	1.366.236,63	3,13

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - EMERGING MARKETS EQUITIES

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2011

(segue)

(in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
Stati Uniti d'America FREEPORT MCMORAN COPPER & GOLD	6.306,00	USD	166.309,52	247.139,72	0,57
			166.309,52	247.139,72	0,57
Totale - Azioni			36.271.128,70	41.240.875,91	94,34
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale			36.271.128,70	41.240.875,91	94,34
Altri investimenti					
Obbligazioni					
Brasile HYPERMARCAS 11.3% 10-15 /UNIT	98.227,36	BRL	44.135,49	43.234,96	0,10
			44.135,49	43.234,96	0,10
Totale - Obbligazioni			44.135,49	43.234,96	0,10
Warrant					
Brasile HYPERMARCAS CERT	49,00	BRL	0,00	0,00	0,00
			0,00	0,00	0,00
Totale - Warrant			0,00	0,00	0,00
Totale – Altri investimenti			44.135,49	43.234,96	0,10
TOTALE PORTAFOGLIO			36.315.264,19	41.284.110,87	94,44

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - EMERGING MARKETS EQUITIES

Ripartizione degli investimenti al 31 marzo 2011

(in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione geografica	%	Ripartizione per settori economici	%
Brasile	15,23	Carburanti	13,95
Corea del Sud	14,40	Miniere e industria pesante	8,79
Taiwan	7,18	Industria automobilistica	6,53
Russia	7,03	Chimica	6,21
Cina	6,56	Banche e istituti finanziari	6,14
India	5,73	Holding e società finanziarie	5,68
Indonesia	5,22	Edilizia e materiali da costruzione	5,64
Canada	4,60	Metalli preziosi	4,61
Isole Cayman	4,55	Informazione	4,22
Hong Kong	3,74	Internet Software	3,41
Sud Africa	3,58	Semiconduttori elettronici	3,04
Malesia	3,17	Forniture per ufficio e computer	2,72
Turchia	3,13	Meccanica e macchinari	2,68
Polonia	2,15	Servizi pubblici	2,53
Tailandia	1,97	Tabacchi e alcolici	2,51
Jersey	1,84	Tempo libero	2,46
Messico	1,59	Prodotti farmaceutici e cosmetici	2,34
Perù	0,96	Metalli non ferrosi	1,77
Lussemburgo	0,79	Società immobiliari	1,64
Stati Uniti d'America	0,57	Altro	1,51
Gran Bretagna	0,45	Beni di consumo	1,24
	94,44	Grafica ed editoria	0,96
		Trasporti	0,91
		Alimentari e distillerie	0,90
		Salute, educazione e servizi sociali	0,88
		Elettronica e impianti elettrici	0,49
		Fotografia e ottica	0,44
		Altri servizi	0,24
			94,44

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - EUROPEAN EQUITIES

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2011

(in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale					
Diritti					
Germania					
RIGHTS PORSCHE AUT 11-12.4.11	17.000,00	EUR	0,00	125.460,00	0,23
			0,00	125.460,00	0,23
Totale - Diritti			0,00	125.460,00	0,23
Azioni					
Belgio					
ANHEUSER-BUSH INBEV SA	23.000,00	EUR	704.332,24	936.100,00	1,72
			704.332,24	936.100,00	1,72
Finlandia					
NOKIA OY	45.000,00	EUR	447.352,76	275.400,00	0,50
			447.352,76	275.400,00	0,50
Francia					
AIR LIQUIDE SA	8.533,00	EUR	528.406,61	803.296,62	1,47
AXA SA	43.332,00	EUR	617.798,25	650.413,32	1,19
BNP PARIBAS	7.000,00	EUR	377.300,03	373.100,00	0,68
GDF SUEZ	28.000,00	EUR	826.930,82	806.400,00	1,48
L'OREAL	8.000,00	EUR	605.919,15	664.320,00	1,22
LAFARGE SA	12.000,00	EUR	643.647,16	533.340,00	0,98
TECHNIP SA	13.000,00	EUR	667.007,88	972.140,00	1,78
TOTAL SA	16.000,00	EUR	708.888,42	686.720,00	1,26
VINCI SA	15.000,00	EUR	490.127,63	660.525,00	1,21
			5.466.025,95	6.150.254,94	11,27
Germania					
ALLIANZ SE /NAM.VINKULIERT	6.000,00	EUR	549.590,14	602.100,00	1,10
BAYER AG	9.000,00	EUR	441.673,03	491.310,00	0,90
COMMERZBANK A.G.	38.000,00	EUR	392.758,87	210.520,00	0,39
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	20.000,00	EUR	775.113,93	954.400,00	1,75
INFINEON TECHNOLOGIES /NAM.	150.000,00	EUR	498.461,29	1.094.100,00	2,01
MERCK KGAA	14.000,00	EUR	919.381,11	892.500,00	1,64
PORSCHE A HLDG/PREF	17.000,00	EUR	1.160.762,27	814.300,00	1,49
SAP AG	20.000,00	EUR	704.217,54	869.800,00	1,59
SIEMENS AG /NAM.	15.000,00	EUR	983.336,67	1.444.650,00	2,65
THYSSENKRUPP AG	32.000,00	EUR	706.219,57	924.160,00	1,69
			7.131.514,42	8.297.840,00	15,21
Gran Bretagna					
AVEVA GROUP PLC	45.000,00	GBP	775.684,53	838.400,37	1,54
AVIVA PLC	180.000,00	GBP	643.966,53	896.755,09	1,64
BRITISH SKY BROADCASTING GROUP	120.000,00	GBP	752.644,35	1.135.643,64	2,08
BRITVIC PLC	190.000,00	GBP	1.039.995,36	875.343,54	1,60

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - EUROPEAN EQUITIES

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2011

(segue)

(in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
BURBERRY GROUP PLC	65.000,00	GBP	697.759,47	877.713,74	1,61
CENTRICA PLC	300.000,00	GBP	996.600,47	1.130.515,81	2,07
DIAGEO PLC	45.000,00	GBP	620.867,88	603.545,71	1,11
HSBC HOLDINGS PLC	80.712,00	GBP	630.273,27	603.341,42	1,11
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	35.000,00	GBP	764.737,19	771.339,73	1,41
INTERNATIONAL POWER PLC	350.000,00	GBP	1.107.854,73	1.256.717,43	2,30
INVENSYS PLC	200.000,00	GBP	609.960,68	790.369,68	1,45
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	806.217,00	GBP	750.061,72	1.072.121,48	1,97
MONDI PLC	125.000,00	GBP	730.038,83	845.379,92	1,55
PREMIER OIL PLC	25.000,00	GBP	467.710,60	570.328,76	1,05
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	19.500,00	GBP	722.010,47	704.837,46	1,29
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC	1.250.000,00	GBP	1.059.314,93	585.427,37	1,07
TESCO PLC	220.000,00	GBP	927.407,68	967.051,95	1,77
TRAVIS PERKINS PLC	60.000,00	GBP	789.895,95	710.375,52	1,30
TULLOW OIL PLC	110.000,00	GBP	1.161.325,50	1.828.812,44	3,35
VODAFONE GROUP PLC	400.000,00	GBP	634.358,97	819.769,25	1,50
WHITBREAD PLC	43.000,00	GBP	883.900,33	814.367,93	1,49
			16.766.369,44	18.698.158,24	34,26
Italia					
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	45.000,00	EUR	796.482,98	695.700,00	1,28
ATLANTIA SPA	30.000,00	EUR	498.989,65	492.000,00	0,90
CREDITO ARTIGIANO SPA	246.000,00	EUR	387.944,52	345.630,00	0,63
CREDITO VALTELLINESE SCARL	197.500,00	EUR	697.098,57	672.685,00	1,23
EDISON SPA	200.000,00	EUR	235.980,87	154.900,00	0,28
ENEL SPA	103.000,00	EUR	454.926,07	459.174,00	0,84
ENI SPA ROMA	50.000,00	EUR	925.601,78	870.000,00	1,60
INTESA SANPAOLO SPA	275.000,00	EUR	855.268,34	601.150,00	1,10
PARMALAT SPA	300.000,00	EUR	404.989,46	700.800,00	1,29
SAIPEM SPA	42.000,00	EUR	688.931,85	1.556.940,00	2,85
UNICREDIT SPA	300.000,00	EUR	590.435,48	543.300,00	1,00
			6.536.649,57	7.092.279,00	13,00
Lussemburgo					
APERAM SA	1.500,00	EUR	53.280,94	42.600,00	0,08
ARCELORMITTAL SA	30.000,00	EUR	981.236,36	778.200,00	1,42
			1.034.517,30	820.800,00	1,50
Paesi Bassi					
KONINKLIJKE KPN NV	30.000,00	EUR	335.055,28	361.200,00	0,66
ROY.PHILIPS ELECTR.	35.000,00	EUR	846.152,39	795.200,00	1,46
			1.181.207,67	1.156.400,00	2,12
Spagna					
BANCO SANTANDER SA / REG.	30.000,00	EUR	310.628,97	251.790,00	0,46
			310.628,97	251.790,00	0,46
Svizzera					
ABB LTD ZUERICH /NAMEN.	43.000,00	CHF	648.061,79	728.960,86	1,34
CIE SUISSE DE REASSURANCE/NOM.	25.000,00	CHF	728.252,97	986.978,33	1,81
NESTLE SA	37.500,00	CHF	1.080.387,63	1.532.363,15	2,81
ROCHE HOLDING AG /GENUSSSCHEIN	13.000,00	CHF	1.499.243,18	1.317.303,74	2,41

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - EUROPEAN EQUITIES

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2011

(segue)

(in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
SWISSCOM /NAM.	3.000,00	CHF	685.497,40	947.037,90	1,74
SYNGENTA AG /NAM.	3.500,00	CHF	604.274,59	799.192,97	1,46
THE SWATCH GROUP AG	1.500,00	CHF	468.430,34	470.289,89	0,86
UBS AG /NAMENSAKTIEN	25.000,00	CHF	286.173,07	322.329,63	0,59
			6.000.320,97	7.104.456,47	13,02
Totale - Azioni			45.578.919,29	50.783.478,65	93,06
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale			45.578.919,29	50.908.938,65	93,29
Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati					
Azioni					
Svizzera					
JULIUS BAER GROUP	25.000,00	CHF	552.355,60	771.899,70	1,42
			552.355,60	771.899,70	1,42
Totale - Azioni			552.355,60	771.899,70	1,42
Totale - Valori mobiliari negoziati in altri mercati regolamentati			552.355,60	771.899,70	1,42
TOTALE PORTAFOGLIO			46.131.274,89	51.680.838,35	94,71

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - EUROPEAN EQUITIES

Ripartizione degli investimenti al 31 marzo 2011

(in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione geografica	%	Ripartizione per settori economici	%
Gran Bretagna	34,26	Carburanti	11,89
Germania	15,44	Banche e istituti finanziari	9,22
Svizzera	14,44	Assicurazioni	8,99
Italia	13,00	Prodotti farmaceutici e cosmetici	7,02
Francia	11,27	Informazione	6,48
Paesi Bassi	2,12	Alimentari e distillerie	5,70
Belgio	1,72	Servizi pubblici	4,67
Lussemburgo	1,50	Chimica	3,83
Finlandia	0,50	Elettronica e impianti elettrici	3,64
Spagna	0,46	Edilizia e materiali da costruzione	3,49
	94,71	Semiconduttori elettronici	3,47
		Miniere e industria pesante	3,19
		Internet Software	3,13
		Tabacchi e alcolici	2,83
		Beni strumentali diversi	2,65
		Holding e società finanziarie	1,87
		Vendita al dettaglio	1,77
		Industria automobilistica	1,72
		Industria tessile	1,61
		Altro	1,55
		Tempo libero	1,49
		Meccanica e macchinari	1,45
		Beni di consumo	1,29
		Trasporti	0,90
		Orologeria	0,86
			94,71

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - EURO RESERVE

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2011

(in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
Belgio					
BELGIUM FRN 07-22.6.11 OLO S51	2.080.000,00	EUR	2.080.416,00	2.079.812,80	4,21
			2.080.416,00	2.079.812,80	4,21
Danimarca					
DSK BK FRN 10-16,09,13	180.000,00	EUR	179.604,01	180.036,00	0,37
			179.604,01	180.036,00	0,37
Francia					
BNPP FRN 09-21.6.2012	200.000,00	EUR	200.230,00	200.250,00	0,41
ST.GEN.FRN 08-18.08.11	150.000,00	EUR	150.780,00	150.408,00	0,30
			351.010,00	350.658,00	0,71
Germania					
DEXIA KOMBK FRN 06-23.08.2011	300.000,00	EUR	299.670,00	299.895,00	0,61
GERMANY 1.25% 09-16.12.11	500.000,00	EUR	502.375,00	500.550,00	1,01
KFW FRN 10-4.3.13	700.000,00	EUR	701.050,00	700.987,00	1,42
LAND BERLIN FRN 09-25.06.12	320.000,00	EUR	321.280,00	321.094,40	0,65
LBK BW FRN 05-30.1,12	320.000,00	EUR	319.904,00	319.875,20	0,65
			2.144.279,00	2.142.401,60	4,34
Gran Bretagna					
CALYON FRN 10-12.3.13	150.000,00	EUR	150.007,50	150.039,00	0,30
CS LDN FRN 09-07.01.13	200.000,00	EUR	200.600,00	201.152,00	0,41
LLOYDS FRN 10-25.3.13	180.000,00	EUR	180.666,00	180.181,80	0,37
LLOYDS FRN 11-18.01.13	100.000,00	EUR	99.902,00	100.620,00	0,20
RBS FRN 10-17.9.12	180.000,00	EUR	180.990,00	181.465,20	0,37
			812.165,50	813.458,00	1,65
Italia					
ITALY 0% 09-30.09.11	900.000,00	EUR	885.762,00	893.772,00	1,81
ITALY 0% 10-15.09.11 BOT	1.600.000,00	EUR	1.578.720,00	1.590.208,00	3,22
ITALY 0% 10-15.6.11 BOT	1.400.000,00	EUR	1.395.426,49	1.397.060,00	2,83
ITALY 0% 10-30.06.11 BOT	2.850.000,00	EUR	2.826.271,56	2.842.590,00	5,76
ITALY 0% 11-15.02.12 BOT	2.280.000,00	EUR	2.238.847,56	2.245.458,00	4,55
ITALY 0% 11-15.03.12 BOT	5.100.000,00	EUR	5.004.355,14	5.010.648,00	10,15
ITALY 3% 09-1.3.12 BTP	3.900.000,00	EUR	3.939.420,00	3.941.067,00	7,98
ITALY 3.75% 06-15.9.11 BTP	1.900.000,00	EUR	1.923.682,00	1.919.665,00	3,89
ITALY 4.25% 08-1.9.11 BTP	2.400.000,00	EUR	2.436.035,00	2.427.720,00	4,92
ITALY FRN 04-1.11.11 CCT	4.750.000,00	EUR	4.748.115,00	4.755.462,50	9,63
ITALY FRN 05-01.03.12 CCT	2.600.000,00	EUR	2.594.040,00	2.603.120,00	5,27
			29.570.674,75	29.626.770,50	60,01
Luxembourg					
BEI FRN 10-15.1.14	500.000,00	EUR	499.800,00	499.790,00	1,01

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - EURO RESERVE

Prospetto di composizione del portafoglio al 31 marzo 2011

(segue)

(in EUR)

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patr. netto
			499.800,00	499.790,00	1,01
Spagna					
SANT ID FRN 10-18.1.13	150.000,00	EUR	146.595,00	147.505,50	0,30
SPAIN FRN 09-29.10.12	1.000.000,00	EUR	967.800,00	984.400,00	1,99
			1.114.395,00	1.131.905,50	2,29
Svezia					
SBAB FRN 11-01.02.13	150.000,00	EUR	149.910,00	150.214,50	0,31
			149.910,00	150.214,50	0,31
Stati Uniti d'America					
MERRILL LYNCH FRN 07-16,2,12	200.000,00	EUR	196.960,00	199.264,00	0,40
			196.960,00	199.264,00	0,40
Totale - Obbligazioni			37.099.214,26	37.174.310,90	75,30
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione presso una borsa valori ufficiale			37.099.214,26	37.174.310,90	75,30
Strumenti finanziari					
Buoni del Tesoro					
Francia					
FRANCE 0% 10-15.12.11 BTF	1.500.000,00	EUR	1.490.602,24	1.487.745,00	3,01
FRANCE 0% 10-28.07.11 BTF	1.800.000,00	EUR	1.789.776,00	1.794.726,00	3,64
			3.280.378,24	3.282.471,00	6,65
Germania					
GERMANY 0% 10-24.8.11 TB	800.000,00	EUR	795.280,00	797.104,00	1,62
			795.280,00	797.104,00	1,62
Spagna					
SPAIN 0% 10-23.9.11 TB	3.000.000,00	EUR	2.967.858,20	2.978.850,00	6,03
			2.967.858,20	2.978.850,00	6,03
Totale - Buoni del Tesoro			7.043.516,44	7.058.425,00	14,30
Totale - Strumenti finanziari			7.043.516,44	7.058.425,00	14,30
TOTALE PORTAFOGLIO			44.142.730,70	44.232.735,90	89,60

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

APERTA SICAV - EURO RESERVE

Ripartizione degli investimenti al 31 marzo 2011

(in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione geografica	%	Ripartizione per settori economici	%
Italia	60,01	Stati, province e comuni	82,17
Spagna	8,32	Banche e istituti finanziari	5,50
Francia	7,36	Istituzioni sovranazionali	1,01
Germania	5,96	Mutui e istituti di credito	0,92
Belgio	4,21		89,60
Gran Bretagna	1,65		
Lussemburgo	1,01		
Stati Uniti d'America	0,40		
Danimarca	0,37		
Svezia	0,31		
	89,60		

La nota integrativa è parte integrante del presente bilancio.

APERTA SICAV

Nota integrativa al bilancio al 31 marzo 2011

1. Informazioni di carattere generale

APERTA SICAV (di seguito "la Società") è una Società di Investimento a Capitale Variabile (Société d'Investissement à Capital Variable, SICAV) a comparti multipli di diritto lussemburghese, costituita in Lussemburgo in data 14 maggio 2002 per una durata illimitata. 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.

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 con 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 nel "Registre de Commerce et des Sociétés" del Lussemburgo al numero B 87 257.

In data 8 marzo 2010 gli Amministratori della Società hanno nominato Lussemburgo Gestioni S.A. quale Società di gestione con decorrenza dal 12 aprile 2010 (nel prosieguo la "Società di Gestione").

Lussemburgo Gestioni S.A., la Società di Gestione, è stata costituita il 21 ottobre 2009, per una durata illimitata, nel Granducato del Lussemburgo sotto forma di società ai sensi del Capitolo 13 della Legge del 20 dicembre 2002 e successivi emendamenti. La Società di Gestione, iscritta nel "Registre de Commerce et des Sociétés du Luxembourg" al numero B 148820, ha sede legale ed amministrativa in Lussemburgo in 8, avenue de la Liberté. L'attuale statuto della Società di Gestione è stato depositato presso il "Registre de Commerce et des Sociétés du Luxembourg" in data 27 ottobre 2009.

APERTA SICAV è una SICAV a comparti multipli, è cioè costituita da diversi Comparti, ciascuno dei quali dispone di 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 di APERTA SICAV 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 con un importo minimo iniziale di sottoscrizione di EUR 100.000 e importi per le sottoscrizioni successive non inferiori a EUR 5.000,
- Azioni di categoria "C": riservate agli Investitori Istituzionali con un importo minimo iniziale di sottoscrizione di EUR 1.000.000 e importi per le sottoscrizioni successive non inferiori a EUR 500.000.

Al 31 marzo 2011, la categoria C non è attiva in nessun Comparto.

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

Ai sensi del contratto datato 6 aprile 2010 che modifica e sostituisce il precedente contratto datato 16 luglio 2007, la Società ha nominato RBC Dexia investor Service Bank S.A. quale proprio Agente per i Pagamenti e Banca Depositaria.

La Società di Gestione ha inoltre nominato RBC Dexia Investor Services Bank S.A. agente per la tenuta dei registri e i trasferimenti ("Agente per il Registro e per i Trasferimenti") e agente amministrativo per delega ("Agente Amministrativo") di Aperta SICAV.

APERTA SICAV

Nota integrativa al bilancio al 31 marzo 2011 (segue)

1. Informazioni generali (segue)

I diritti e i doveri dell'Agente Amministrativo e dell'Agente per il Registro e per i Trasferimenti erano disciplinati da un Contratto di servizio con decorrenza 16 luglio 2007, sottoscritto a tempo indeterminato. Il suddetto contratto è stato modificato a seguito della nomina della Società di Gestione con un nuovo contratto con decorrenza 12 aprile 2010.

2. Sintesi delle principali politiche contabili

a) Presentazione del bilancio

Il bilancio è presentato in conformità ai principi contabili generalmente riconosciuti e alle norme vigenti in Lussemburgo.

b) Bilancio combinato

Il prospetto combinato del patrimonio netto e il prospetto combinato dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto sono espressi in euro (EUR).

c) Valutazione dei 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 di voci espresse in valute estere

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 euro ai tassi di cambio correnti al 31 marzo 2011. I proventi e gli oneri espressi in valute diverse dalla valuta di base sono convertiti in euro ai tassi di cambio vigenti nel giorno dell'operazione.

f) Costo dell'investimento in titoli

Per gli investimenti in titoli denominati in valute diverse dall'euro, il prezzo di acquisto è convertito in euro al tasso di cambio prevalente alla data 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 alla data in cui le quote/azioni sono quotate "ex dividendo" al netto della ritenuta d'acconto registrata ex data. Gli interessi vengono contabilizzati proporzionalmente, al netto della ritenuta d'acconto.

APERTA SICAV

Nota integrativa al bilancio al 31 marzo (segue) 2011

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

Per quanto concerne le sottoscrizioni, 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. Le azioni di categoria B non sono soggette a commissioni di sottoscrizione.

Agli investitori italiani potrà essere addebitata una commissione di sottoscrizione aggiuntiva, applicabile solo alle azioni di categoria A, 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 1,5 per le sottoscrizioni effettuate nell'ambito di un piano di risparmio.

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, senza addebito di 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. Tassi di cambio al 31 marzo 2011

1 EUR = =	1,366920	AUD
1 EUR = =	2,308340	BRL
1 EUR = =	1,368977	CAD
1 EUR = =	1,300687	CHF
1 EUR = =	7,457593	DKK
1 EUR = =	8,409804	EGP
1 EUR = =	0,877564	GBP
1 EUR = =	10,975021	HKD
1 EUR = =	12.287,507628	IDR
1 EUR = =	4,936780	ILS
1 EUR = =	63,076166	INR
1 EUR = =	117,058967	JPY
1 EUR = =	1.555,739514	KRW
1 EUR = =	16,791156	MXN
1 EUR = =	4,266351	MYR
1 EUR = =	7,876018	NOK
1 EUR = =	61,221387	PHP
1 EUR = =	4,012000	PLN
1 EUR = =	8,926027	SEK
1 EUR = =	1,779142	SGD
1 EUR = =	42,743207	THB
1 EUR = =	2,192406	TRY
1 EUR = =	41,568361	TWD
1 EUR = =	1,409500	USD
1 EUR = =	9,599341	ZAR

5. Consulenti per gli Investimenti e Gestori degli Investimenti

La Società di Gestione, previa approvazione degli Amministratori della Società e in conformità alle disposizioni applicabili, ha delegato l'adempimento di talune mansioni a Gestori degli Investimenti indicati di seguito, con ulteriore supporto fornito da un Consulente per gli Investimenti. La Società di Gestione dovrà sovrintendere e coordinare le funzioni delegate ai diversi fornitori di servizi e dovrà garantire che alla Società sia applicato un metodo idoneo di gestione del rischio.

Consulenti per gli Investimenti

Al fine di svolgere le proprie mansioni di gestione degli investimenti, la Società di Gestione ha sottoscritto un contratto specifico, fatto salvo il controllo del Consiglio di Amministrazione della Società, con un Consulente per gli Investimenti affinché offra consulenze sugli investimenti di uno o più Comparti oppure identifichi uno o più Gestori degli Investimenti e ne monitori la performance. La Società di Gestione non è, tuttavia, tenuta in alcun modo a seguire le raccomandazioni di detto Consulente per gli Investimenti.

- APERTA GESTIONI PATRIMONIALI S.A. opera quale Consulente per gli Investimenti per il Comparto APERTA SICAV - SWISS/EURO BALANCED, il "Comparto oggetto di Consulenza" in virtù di un contratto valido a decorrere dal 12 aprile 2010.

APERTA SICAV

Nota integrativa al bilancio al 31 marzo 2011 (segue)

5. Consulenti per gli Investimenti e Gestori degli Investimenti (segue)

Il contratto tra la Società di Gestione e il consulente è valido a tempo indeterminato.

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.

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 degli Investimenti

Per fornire servizi di gestione patrimoniale, la Società di Gestione ha sottoscritto contratti specifici, conferendo a diversi Gestori degli Investimenti l'incarico di determinare e applicare le deliberazioni in materia di allocazione degli attivi in uno o più Comparti, in conformità agli obiettivi e alle politiche di investimento, nonché alle limitazioni applicabili a detti Comparti.

1) APERTA SGR S.p.A.

La Società di Gestione ha 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, APERTA SICAV - EUROPEAN EQUITIES e APERTA SICAV - SWISS/EURO BALANCED alla società APERTA SGR S.p.A. ("Gestore degli Investimenti").

Il contratto tra la Società di Gestione e il Gestore degli Investimenti entra in vigore il 12 aprile 2010 ed è valido a tempo indeterminato.

2) EURIZON CAPITAL S.A.

La Società di Gestione ha deciso di delegare, sotto la propria responsabilità, la gestione del patrimonio dei Comparti APERTA SICAV - GLOBAL BONDS e APERTA SICAV - EUROPEAN BALANCED 50 alla società EURIZON CAPITAL SA ("Gestore degli Investimenti").

Il contratto tra la Società di Gestione e il Gestore degli Investimenti entra in vigore il 12 aprile 2010 ed è valido a tempo indeterminato.

La Società di Gestione ha inoltre deciso di delegare, sotto la propria responsabilità, la gestione del patrimonio del Comparto APERTA SICAV - EURO RESERVE a EURIZON CAPITAL S.A. (nel prosieguo "Gestore degli Investimenti") a decorrere dal 15 novembre 2010. Il contratto è valido a tempo indeterminato.

3) PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED

La Società di Gestione ha deciso di delegare, sotto la propria responsabilità, la gestione del patrimonio dei Comparti APERTA SICAV - EMERGING EQUITIES e APERTA SICAV - GLOBAL EQUITIES alla società PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED ("Gestore degli Investimenti").

Il contratto tra la Società di Gestione e il Gestore degli Investimenti entra in vigore il 12 aprile 2010 ed è valido a tempo indeterminato.

4) HSBC GLOBAL ASSET MANAGEMENT (FRANCE)

La Società di Gestione ha deciso di delegare, sotto la propria responsabilità, la gestione del patrimonio del Comparto APERTA SICAV - EURO RESERVE alla società HSBC GLOBAL ASSET MANAGEMENT (FRANCE) ("Gestore degli Investimenti"). Il suddetto contratto tra la Società di gestione e il Gestore degli Investimenti è stato risolto a decorrere dal 14 novembre 2010.

Remunerazione

La Società versa una commissione globale a Lussemburgo Gestioni S.A. incluse le commissioni dovute al Consulente per gli Investimenti, ai Gestori degli Investimenti e ai Distributori approvati. La commissione è dovuta trimestralmente e calcolata sul valore patrimoniale netto medio di ciascun Comparto. Le aliquote per ciascun Comparto sono le seguenti:

APERTA SICAV

Nota integrativa al bilancio al 31 marzo 2011 (segue)

5. Consulenti per gli Investimenti e Gestori degli Investimenti (segue)

Commissioni di Gestione – (Commissioni globali)			
Comparto	Categoria A	Categoria B	Categoria C
APERTA SICAV - ITALIAN BONDS	1,20%	0,80%	0,50%
APERTA SICAV - EURO CORPORATE BONDS	1,40%	1,00%	0,60%
APERTA SICAV - ITALIAN STOCK	2,00%	1,20%	1,00%
APERTA SICAV - SWISS/EURO BALANCED	1,50%	1,30%	1,00%
APERTA SICAV - GLOBAL EQUITIES	2,00%	1,50%	1,00%
APERTA SICAV - EUROPEAN BALANCED 50	1,80%	1,30%	1,00%
APERTA SICAV - GLOBAL BONDS	1,40%	0,80%	0,50%
APERTA SICAV - EMERGING MARKETS EQUITIES	2,50%	1,60%	1,10%
APERTA SICAV - EUROPEAN EQUITIES	2,00%	1,30%	1,00%
APERTA SICAV - EURO RESERVE	0,50%	0,40%	0,25%

6. Agente di Pagamento e Distributore per l'Italia

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

Lussemburgo Gestioni, a seguito di tale nomina, è subentrata in tutti gli accordi di distribuzione vigenti tra APERTA SICAV e i distributori a decorrere dal 12 aprile 2010.

Con riferimento ai suddetti contratti di distribuzione, si ricorda il contratto con Bancaperta S.p.A. che opera in Italia quale Distributore Principale e che può collocare le azioni di ciascun Comparto di APERTA SICAV direttamente, o per il tramite di una propria controllata o di una società del gruppo o di altri Agenti, fatti salvi i termini che regolano la Distribuzione Principale.

Sono stati inoltre sottoscritti accordi per la distribuzione delle azioni di Categoria A con Bancaperta S.p.A., 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., Banca di Cividale S.p.A., Cassa di Risparmio di Fano S.p.A. e Nordest Banca S.p.A.. Nuovi accordi di distribuzione sono stati sottoscritti da Lussemburgo Gestioni con Banca Cattolica S.p.A. (1 dicembre 2010) e Credito del Lazio S.p.A. (1 febbraio 2011).

7. Commissione della banca depositaria

La remunerazione della banca in relazione ai servizi di Banca depositaria è riportata di seguito e calcolata mensilmente, rispetto al periodo di riferimento precedente, sulla media del patrimonio netto della Società:

- 0,020% annuo del patrimonio netto fino a 2,5 miliardi di euro
- 0,015% annuo del patrimonio netto compreso tra 2,5 miliardi e 5 miliardi di euro
- 0,01% annuo del patrimonio netto superiore a 5 miliardi di euro

8. Imposta di sottoscrizione

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. Il valore delle attività rappresentato da azioni/quote detenute in altri OIC è esente dall'imposta di sottoscrizione a condizione che tali OIC siano già stati assoggettati a un'imposta di sottoscrizione.

9. Altri proventi e oneri

La voce "Altri oneri" è composta principalmente da spese legali, commissioni dovute alle autorità di vigilanza e altre imposte, nonché dai compensi agli Amministratori. Le commissioni sono suddivise tra i vari Comparti in proporzione al Valore Patrimoniale Netto di ciascun Comparto. La voce "Altri proventi" include principalmente l'esito di accantonamenti di di sopravvenienze di competenza.

APERTA SICAV

Nota integrativa al bilancio al 31 marzo 2011 (segue)

10. Parti correlate

I Comparti APERTA SICAV - ITALIAN BONDS e APERTA SICAV - EURO CORPORATE BONDS investono nei titoli Credito Valtellinese FRN 07-08.2.12 e Credito Valtellinese FRN 10-30.03.17. Credito Valtellinese è una parte correlata della Società (Bancaperta S.p.A. e Credito Valtellinese S.c. appartengono al "Gruppo Bancario Credito Valtellinese").

Detti titoli costituiscono le percentuali del patrimonio netto totale dei Comparti interessati riportate in tabella:

Titoli	APERTA SICAV - ITALIAN BONDS	APERTA SICAV - EURO CORPORATE BONDS	APERTA SICAV - ITALIAN STOCK	APERTA SICAV - EUROPEAN EQUITIES
Credito Valtellinese FRN 10-26.11.12	2,46%	2,62%	-	-
Credito Valtellinese FRN 10-30.03.17	0,65%	0,44%	-	-
Credito Valtellinese 4.25% 09-26.6.13 CV	-	-	1,43%	-
Credito Valtellinese Scarl	-	-	-	1,23%

I titoli Credito Valtellinese FRN 10-26.11.12, Credito Valtellinese 4.25% 09-26.6.13 CV e Credito Valtellinese S.c. sono quotati su una borsa ufficiale, mentre la valutazione del titolo Credito Valtellinese FRN 10-30.03.17 è fornita all'Agente amministrativo da un solo broker (Bancaperta S.p.A). La valutazione di questo titolo è stata calcolata su base *mark to market* del dipartimento indipendente di BANCAPERTA S.p.A. specializzato nella valutazione di obbligazioni societarie.

11. Eventi

La CSSF ha approvato ad ottobre 2010 un nuovo Prospetto di Aperta SICAV entrato in vigore il 15 novembre 2010. Gli Azionisti sono stati debitamente informati tramite posta ed è stato concesso loro il periodo di sospensione di un mese, come previsto dalla legislazione lussemburghese. Le modifiche apportate al prospetto, in accordo con il Consiglio di Amministrazione di APERTA SICAV, si riferiscono alla nomina di Eurizon Capital S.A. quale nuovo Gestore degli Investimenti del Comparto APERTA SICAV - EURO RESERVE, alla risoluzione del contratto di gestione degli investimenti precedentemente sottoscritto con HSBC Asset Management (France), ed alla modifica della politica di investimento del suddetto Comparto.

12. Variazioni nella composizione del portafoglio

L'elenco dei movimenti nella composizione del portafoglio per il periodo dal 1 ottobre 2010 al 31 marzo 2011 è disponibile presso la sede legale della Società.