



Nord Est Fund

Fonds Commun de Placement

Relazione semestrale non certificata

al 30/06/10

Nord Est Asset Management

R.C.S. B 69705

## Sommario

	<b>Pagina</b>
Struttura Organizzativa ed Amministrativa	3
Consiglio d'Amministrazione	4
Consolidato	5
Azionario Globale	7
Azionario Euro	11
Azionario Paesi Emergenti	14
Obbligazionario Globale	19
Obbligazionario Euro	23
Obbligazionario Paesi Emergenti	27
Obbligazionario Breve Termine Euro	30
Obbligazionario Convertibile	36
Azionario Europa Dell'Est	41
Azionario Stati Uniti	45
Azionario Giappone	49
Obbligazionario Euro Corporate	53
Monetario Euro	61
Flessibile	65
Immobiliare	69
Raiffesen Vario	72
Raiffesen Return	75

Le sottoscrizioni saranno considerate valide solo se effettuate sulla base del prospetto informativo in vigore accompagnato dall'ultima relazione annuale di bilancio e dalla relazione semestrale di bilancio qualora quest'ultima sia più recente.

## Struttura Organizzativa ed Amministrativa

### SEDE LEGALE

Nord Est Asset Management  
5, Allée Scheffer  
L-2520 Lussemburgo

Morgan Stanley Investment Management Limited  
25, Cabot Square  
Canary Wharf  
London E14 4QA - Regno Unito

### GESTORI

Amundi SGR S.p.A. (precedentemente Crédit  
Agricole Asset Management SGR S.p.A.)  
Piazza Missori 2  
20122 Milano - Italia

### SOCIETA DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers S.à.r.l.  
400, Route d'Esch  
L-1471 Lussemburgo

Amundi Asset Management (precedentemente  
Crédit Agricole Asset Management S.A.)  
90, Boulevard Pasteur  
75015 Paris - Francia

### DISTRIBUTORI E NOMINEE

Cassa Centrale Banca - Credito Cooperativo del Nord Est  
S.p.A.  
Via Segantini, 5  
38100 Trento - Italia

BNP Paribas Asset Management S.A.S.  
5, Avenue Kleber  
75016 Paris - Francia

Federazione Veneta delle Banche di Credito Cooperativo  
Via Longhin, 1  
35129 Padova - Italia

BNP Paribas Asset Management Brasil Ltda  
Av. Juscelino Kubitschek, 510, 13 piano  
Sao Paulo, SP  
Brasil, 04543-906 - Brasil

### CONSIGLIERE INVESTIMENTI

Morgan Stanley Asset & Investment Trust Management  
Co., Limited  
Yebisu Garden Place Tower 20-3  
Ebisu 4-Chrome,  
Shibuya-ku,  
Tokyo 150-6009 - Japan

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H  
Schwarzenbergplatz 3,  
1010 Vienna, Austria

BlackRock Investment Management (UK)  
Limited (precedentemente Merrill Lynch  
Investment Managers Limited)  
33 King William Street  
London EC4R 9AS – Regno Unito

Schroder Investment Management Ltd  
31 Gresham Street,  
London EC2V 7QA - Regno Unito

Vontobel Asset Management Inc.  
450 Park Avenue, 7 piano  
New York, NY 10022 - Stati Uniti

Amundi SGR S.p.A. (precedentemente Crédit Agricole  
Asset Management SGR S.p.A.)  
Via Brera, 21  
20121 Milano - Italia

Union Investment Luxembourg S.A.  
308, Route d'Esch  
L-1471 Lussemburgo

European Investors Inc  
717 Fifth Avenue  
New York, NY 10022 - Stati Uniti

Franklin Templeton Investment Management  
Limited (UK)  
The Adelphi, 1-11 John Adam Street  
London WC2N 6HT – Regno Unito

### BANCA DEPOSITARIA, AGENTE DOMICILIATARIO ED AMMINISTRATIVO

CACEIS Bank Luxembourg  
5, Allée Scheffer  
L-2520 Lussemburgo

Feri Family Trust GmbH (precedentemente Feri  
Wealth Management GmbH)  
Rathausplatz 8-10,  
61348 Bad Homburg - Germania

**Consiglio d'Amministrazione**

PRESIDENTE DEL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

Mr Andrea Bologna, General Manager  
Federazione Veneta delle Banche di Credito Cooperativo  
Via Longhin 1  
35129 Padova - Italia

VICE-PRESIDENTE DEL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

Mr Mario Sartori, General Manager  
Cassa Centrale Banca - Credito Cooperativo del Nord Est S.p.A.  
Via Segantini, 5  
38100 Trento - Italia

AMMINISTRATORI

Mr Tiziano Odorizzi, General Manager  
Cassa Rurale Di Tuenno Val di Non  
Via Marconi 58  
38023 Cles TN - Italia

Mrs Francesca De Bartolomeo, Business Development Director,  
CACEIS Bank Luxembourg  
5, Allée Scheffer  
L-2520 Lussemburgo

Mr Nicola Polichetti, General Manager  
Cassa Rurale di Alto Garda,  
Via Delle Magnolie, 1  
38062 Arco - Italia

Mr Gilberto Noacco, General Manager  
Federazione delle Banche di Credito Cooperativo  
Friuli Venezia Giulia  
Via B. De Rubeis 35/2  
33100 Udine - Italia

Mr Giuseppe Maset, General Manager  
Banca di Credito Cooperativo della Marca  
Via Garibaldi, 46  
31010 Orsago TV - Italia

Mr Vittorio Canciani, General Manager  
Banca S. Biagio del Veneto Orientale di Cesarolo  
Fossalta di Portogruaro e Pertegada  
Banca di Credito Cooperative s.c.  
Viale Venezia, 1  
30025 Fossalta di Portogruaro (VE) – Italia

Mr Roberto Rigato, Chief Executive Officer  
Banca Alto Vicentino Credito Cooperativo  
Via Pista dei Veneti, 14  
36015 Schio VI – Italia

# *Nord Est Fund*

## **Consolidato**

Nord Est Fund  
Consolidato  
**Prospetti finanziari al 30/06/10**

Stato patrimoniale al 30/06/10

*Valori espressi in EUR*

Attivo	<b>840,807,900.20</b>
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	791,621,957.63
<i>Prezzo d'acquisto</i>	741,101,316.14
<i>Plusvalenze latenti sul portafoglio titoli</i>	50,520,641.49
Opzioni acquistate a prezzo di mercato	74,376.50
<i>Opzioni acquistate a prezzo d'acquisto</i>	268,950.00
Depositi bancari a vista e liquidità	34,174,895.59
Interessi maturati	6,377,812.33
Crediti verso broker per vendita titoli	4,586,635.15
Sottoscrizioni da regolare	2,298,354.79
Plusvalenze non realizzate su future su cambi	138,365.19
Plusvalenze non realizzate su future	150,180.00
Crediti verso cambio corto termine	132,826.66
Altre voci dell'attivo	1,252,496.36
Passivo	<b>9,321,627.36</b>
Opzioni vendute a prezzo di mercato	83,502.50
<i>Opzioni vendute a prezzo d'acquisto</i>	152,622.50
Debiti bancari a vista	783,200.38
Debiti verso broker per acquisto titoli	4,676,616.06
Tassa d'abbonamento	93,478.99
Rimborsi chiesti e non regolati	1,610,997.78
Minusvalenze non realizzate su future su cambi	744,995.97
Minusvalenze non realizzate su future	10,550.00
Minusvalenze non realizzate su swaps	12,536.53
Commissioni di gestione e consulenza	962,292.89
Spese della banca depositaria e amministrative	56,526.14
Cambio a pronti da pagare	48,456.98
Onorari	70,990.81
Debiti verso cambio corto termine	133,708.20
Altre voci del passivo	33,774.13
Valore netto d'inventario	<b>831,486,272.84</b>

*Nord Est Fund*  
**Azionario Globale**

Nord Est Fund Azionario Globale  
**Prospetti finanziari al 30/06/10**

Stato patrimoniale al 30/06/10

*Valori espressi in EUR*

Attivo		<b>28,578,580.52</b>
Portafoglio titoli a prezzo di mercato		27,580,606.00
<i>Prezzo d'acquisto</i>		25,512,127.41
<i>Plusvalenze latenti sul portafoglio titoli</i>		2,068,478.59
Depositi bancari a vista e liquidità		804,445.95
Sottoscrizioni da regolare		48,960.42
Crediti verso cambio corto termine		37,621.88
Altre voci dell'attivo		106,946.27
Passivo		<b>172,359.77</b>
Tassa d'abbonamento		3,526.48
Rimborsi chiesti e non regolati		33,460.61
Minusvalenze non realizzate su future su cambi		42,035.63
Commissioni di gestione e consulenza		46,405.54
Spese della banca depositaria e amministrative		3,206.47
Cambio a pronti da pagare		1,718.63
Onorari		2,600.19
Debiti verso cambio corto termine		37,572.89
Altre voci del passivo		1,833.33
Valore netto d'inventario		<b>28,406,220.75</b>

Modifica del numero di quote parti in circolazione dal 01/01/10 al 30/06/10

	Quote parti circolanti al 01/01/10	Quote parti sottoscritte	Quote parti riscattate	Quote parti circolanti al 30/06/10
Azionario Globale - Category I Quote parti a capitalizzazione	357,679.185	3,961.043	321,079.497	40,560.731
Azionario Globale - Category R Quote parti a capitalizzazione	4,922,308.413	713,697.085	455,121.365	5,180,884.133

Dati principali relativi agli ultimi 3 esercizi

	<i>Periodo fino al</i>	<b>30/06/10</b>	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>
Patrimonio netto	EUR	28,406,220.75	27,508,812.36	23,971,635.08
<b>Azionario Globale - Category I</b>		EUR	EUR	EUR
<b>Quote parti a capitalizzazione</b>				
Numero di quote parti		40,560.731	357,679.185	316,199.685
Valore d'inventario netto della quota parte		6.04	5.72	5.19
<b>Azionario Globale - Category R</b>		EUR	EUR	EUR
<b>Quote parti a capitalizzazione</b>				
Numero di quote parti		5,180,884.133	4,922,308.413	4,695,977.161
Valore d'inventario netto della quota parte		5.44	5.17	4.76



# Nord Est Fund Azionario Globale

Portafoglio titoli al 30/06/10

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			27,580,606.00	97.09%
<b>Azioni</b>			<b>27,580,606.00</b>	<b>97.09%</b>
<i>Australia</i>				
67,743	AMCOR LTD	AUD	293,184.89	1.03%
<i>Austria</i>				
13,870	TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	126,702.45	0.45%
<i>Finlandia</i>				
11,038	RAUTARUUKKI	EUR	132,676.76	0.47%
<i>Francia</i>				
7,921	BNP PARIBAS SA	EUR	2,415,479.28	8.50%
5,718	CAP GEMINI SA	EUR	354,623.17	1.25%
15,540	FRANCE TELECOM SA	EUR	207,534.81	0.73%
15,631	GDF SUEZ SA	EUR	221,988.90	0.78%
3,303	ICADE SA	EUR	367,328.50	1.29%
17,067	TOTAL SA	EUR	228,996.99	0.81%
2,831	VALLOUREC SA	EUR	630,881.66	2.22%
<i>Germania</i>				
37,137	DEUTSCHE POST AG REG SHS	EUR	404,125.25	1.42%
13,077	E.ON AG REG SHS	EUR	736,063.23	2.59%
<i>Giappone</i>				
60,823	AMADA CO LTD	JPY	446,015.37	1.57%
18,600	CANON INC	JPY	290,047.86	1.02%
49,418	DAIFUKU CO	JPY	3,039,639.06	10.70%
18,096	HOYA CORP	JPY	326,640.35	1.15%
39,900	NOMURA HOLDINGS INC	JPY	556,373.06	1.95%
21,100	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	JPY	246,598.75	0.87%
183,000	SUMITOMO OSAKA CEMENT	JPY	318,568.06	1.12%
8,800	TDK CORP	JPY	178,008.77	0.63%
26,500	TOKYO TOMIN BANK LTD	JPY	493,572.52	1.74%
<i>Irlanda</i>				
37,382	CRH PLC	EUR	285,156.85	1.00%
<i>Isola di Jersey</i>				
67,835	INFORMA	GBP	388,927.82	1.37%
<i>Israele</i>				
144,463	BEZEQ THE ISRAEL TELECOMMUNICATION	ILS	245,792.88	0.87%
<i>Italia</i>				
33,447	ENI SPA	EUR	640,727.48	2.26%
<i>Paesi Bassi</i>				
63,918	REED ELSEVIER NV	EUR	640,727.48	2.26%
13,109	UNILEVER NV	EUR	295,172.92	1.04%
<i>Regno Unito</i>				
12,954	BHP BILLITON PLC	GBP	295,172.92	1.04%
34,600	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	258,783.77	0.91%
23,292	DIAGEO PLC	GBP	258,783.77	0.91%
32,259	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	508,059.93	1.79%
36,806	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	508,059.93	1.79%
90,640	PRUDENTIAL PLC	GBP	878,472.94	3.09%
41,045	ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	582,996.08	2.05%
20,460	SCOTTISH AND SOUTHERN ENERGY PLC	GBP	295,476.86	1.04%
272,181	VODAFONE GROUP PLC	GBP	4,373,747.79	15.40%
<i>Singapore</i>				
342,754	COMFORTDELGRO CORP	SGD	278,032.82	0.98%
442,235	SINGAPORE POST LTD	SGD	904,310.97	3.18%
<i>Spagna</i>				
22,900	BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	302,030.95	1.06%
<i>Stati Uniti d'America</i>				
9,020	ALLETE CO	USD	451,061.68	1.59%
11,263	AVERY DENNISON CORP	USD	276,996.16	0.98%
24,696	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	USD	563,831.92	1.98%
15,974	BEMIS CO INC	USD	854,089.49	3.01%
40,067	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	280,075.11	0.99%
2,998	CATERPILLAR INC	USD	463,318.69	1.63%
14,637	DIEBOLD INC	USD	582,360.43	2.05%
21,795	EI DU PONT DE NEMOURS & CO	USD	290,382.02	1.02%
10,097	ELI LILLY & CO	USD	291,978.41	1.03%
			200,146.00	0.70%
			200,146.00	0.70%
			11,263,579.51	39.65%
			251,686.74	0.89%
			294,906.85	1.04%
			496,898.57	1.75%
			351,477.47	1.24%
			814,335.41	2.87%
			146,760.54	0.52%
			325,041.36	1.14%
			614,366.43	2.16%
			275,649.50	0.97%

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio

# Nord Est Fund Azionario Globale

## Portafoglio titoli al 30/06/10

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
2,506	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	268,081.35	0.94%
21,044	INTEL CORP	USD	333,555.37	1.17%
22,264	JC PENNEY INC	USD	389,724.33	1.37%
9,219	JPMORGAN CHASE CO	USD	275,044.89	0.97%
21,345	KRAFT FOODS INC	USD	487,050.77	1.71%
31,227	MC GRAW-HILL INC	USD	716,101.20	2.52%
5,638	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	230,279.98	0.81%
31,351	MICROSOFT CORP	USD	587,879.15	2.07%
38,355	MOODY'S CORP WHEN ISSUED	USD	622,631.90	2.19%
29,588	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	1,105,300.24	3.89%
13,458	POTLATCH CORP (HOLDING CO)	USD	391,862.39	1.38%
13,614	REYNOLDS AMERICAN	USD	578,242.75	2.04%
13,132	SONOCO PRODUCTS	USD	326,186.42	1.15%
31,786	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	603,029.97	2.12%
34,049	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	777,485.93	2.74%
	<i>Svizzera</i>		<i>1,087,629.60</i>	<i>3.83%</i>
809	KUONI REISEN HOLDING -B- NAMEN-AKT.	CHF	183,932.85	0.65%
7,506	NESTLE SA REG SHS	CHF	294,973.42	1.04%
15,372	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	608,723.33	2.14%
	<i>Taiwan</i>		<i>748,179.96</i>	<i>2.63%</i>
299,000	ACER INC	TWD	561,920.56	1.97%
17,000	MEDIA TEK INCORPORATION	TWD	186,259.40	0.66%
<b>Totale portafoglio titoli</b>			<b>27,580,606.00</b>	<b>97.09%</b>

*Nord Est Fund*  
**Azionario Euro**

Nord Est Fund Azionario Euro  
**Prospetti finanziari al 30/06/10**

Stato patrimoniale al 30/06/10

*Valori espressi in EUR*

Attivo		<b>91,239,499.39</b>
Portafoglio titoli a prezzo di mercato		89,399,858.30
<i>Prezzo d'acquisto</i>		93,539,475.22
<i>Minusvalenze non realizzate del portafoglio titoli</i>		-4,139,616.92
Depositi bancari a vista e liquidità		546,200.64
Crediti verso broker per vendita titoli		1,148,668.65
Sottoscrizioni da regolare		19,280.45
Altre voci dell'attivo		125,491.35
Passivo		<b>908,575.12</b>
Debiti verso broker per acquisto titoli		654,583.98
Tassa d'abbonamento		11,001.36
Rimborsi chiesti e non regolati		92,249.08
Commissioni di gestione e consulenza		129,255.67
Spese della banca depositaria e amministrative		5,471.91
Cambio a pronti da pagare		5,425.39
Onorari		8,571.07
Altre voci del passivo		2,016.66
Valore netto d'inventario		<b>90,330,924.27</b>

Modifica del numero di quote parti in circolazione dal 01/01/10 al 30/06/10

	Quote parti circolanti al 01/01/10	Quote parti sottoscritte	Quote parti riscattate	Quote parti circolanti al 30/06/10
Azionario Euro - Category I Quote parti a capitalizzazione	291,377.421	45,196.488	18,636.137	317,937.772
Azionario Euro - Category R Quote parti a capitalizzazione	10,157,539.548	2,036,892.350	1,654,489.406	10,539,942.492

Dati principali relativi agli ultimi 3 esercizi

	<i>Periodo fino al</i>	<b>30/06/10</b>	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>
Patrimonio netto	EUR	90,330,924.27	92,973,337.19	59,564,903.80
<b>Azionario Euro - Category I</b>		EUR	EUR	EUR
<b>Quote parti a capitalizzazione</b>				
Numero di quote parti		317,937.772	291,377.421	274,325.315
Valore d'inventario netto della quota parte		9.14	9.73	7.39
<b>Azionario Euro - Category R</b>		EUR	EUR	EUR
<b>Quote parti a capitalizzazione</b>				
Numero di quote parti		10,539,942.492	10,157,539.548	8,442,639.692
Valore d'inventario netto della quota parte		8.29	8.87	6.82

# Nord Est Fund Azionario Euro

Portafoglio titoli al 30/06/10

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			89,399,858.30	98.97%
<b>Azioni</b>			<b>89,399,858.30</b>	<b>98.97%</b>
<i>Austria</i>				
22,820	INTERCELL AG	EUR	349,374.20	0.39%
<i>Cipro</i>				
560,471	BANK OF CYPRUS PUBLIC COMPANY LTD	EUR	1,849,554.30	2.05%
<i>Finlandia</i>				
46,533	KONE -B-	EUR	1,524,421.08	1.69%
72,135	KONECRANES OYJ	EUR	1,550,181.15	1.72%
83,474	NOKIAN TYRES PLC	EUR	1,682,001.10	1.86%
<i>Francia</i>				
237,464	AXA SA	EUR	22,268,358.39	24.65%
71,087	BNP PARIBAS SA	EUR	3,026,478.68	3.35%
43,735	CFAO	EUR	3,182,564.99	3.52%
53,001	EDF SA	EUR	969,604.95	1.07%
55,304	EUTELSAT COMMUNICATIONS SA	EUR	1,665,821.43	1.84%
128,143	GROUPE EUROTUNNEL SA	EUR	1,524,178.24	1.69%
66,004	LEGRAND SA	EUR	714,140.94	0.79%
61,703	PUBLICIS GROUPE	EUR	1,613,797.80	1.79%
90,895	SOCIETE GENERALE SA	EUR	2,028,794.64	2.25%
15,428	VALLOUREC SA	EUR	3,117,698.50	3.45%
64,733	VINCI SA	EUR	2,202,347.00	2.44%
<i>Germania</i>				
31,252	AIXTRON AG	EUR	2,222,931.22	2.46%
59,204	BASF SE	EUR	25,270,056.95	27.96%
50,968	BAYER AG REG SHS	EUR	616,601.96	0.68%
34,070	BEIERSDORF AG	EUR	2,670,692.44	2.96%
51,316	BILFINGER BERGER AG	EUR	2,344,528.00	2.60%
60,125	DAIMLER AG REG SHS	EUR	1,538,771.55	1.70%
127,744	E.ON AG REG SHS	EUR	2,342,318.82	2.59%
135,397	GEA GROUP AG	EUR	2,520,440.00	2.79%
47,580	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	2,833,361.92	3.13%
68,519	RHOEN KLINKUM AG	EUR	2,222,541.76	2.46%
81,884	SAP AG	EUR	1,863,708.60	2.06%
44,723	WINCOR NIXDORF AG	EUR	1,252,527.32	1.39%
<i>Italia</i>				
239,787	ENI SPA	EUR	3,003,505.12	3.32%
244,298	FIAT SPA	EUR	2,061,059.46	2.28%
116,684	PRYSMIAN SPA	EUR	9,192,654.70	10.18%
1,135,701	UNICREDIT SPA	EUR	3,642,364.53	4.04%
<i>Paesi Bassi</i>				
87,021	HEINEKEN NV	EUR	2,080,197.47	2.30%
180,132	KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	1,381,538.56	1.53%
234,553	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	2,088,554.14	2.31%
71,288	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	13,629,367.15	15.09%
292,652	REED ELSEVIER NV	EUR	3,034,422.27	3.35%
161,259	USG PEOPLE NV	EUR	1,831,041.78	2.03%
<i>Portogallo</i>				
173,002	GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	EUR	2,456,942.68	2.72%
<i>Spagna</i>				
90,862	AMADEUS IT HOLDINGS -A-	EUR	1,762,239.36	1.95%
596,274	BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	2,669,278.89	2.96%
233,584	TELEFONICA SA	EUR	1,875,442.17	2.08%
<b>Totale portafoglio titoli</b>			<b>89,399,858.30</b>	<b>98.97%</b>

*Nord Est Fund*  
**Azionario Paesi Emergenti**

Nord Est Fund Azionario Paesi Emergenti  
**Prospetti finanziari al 30/06/10**

Stato patrimoniale al 30/06/10

*Valori espressi in EUR*

Attivo		<b>102,989,073.46</b>
Portafoglio titoli a prezzo di mercato		97,166,724.88
<i>Prezzo d'acquisto</i>		68,938,953.48
<i>Plusvalenze latenti sul portafoglio titoli</i>		28,227,771.40
Depositi bancari a vista e liquidità		4,799,809.68
Sottoscrizioni da regolare		514,281.91
Crediti verso cambio corto termine		95,204.78
Altre voci dell'attivo		413,052.21
Passivo		<b>1,168,273.50</b>
Debiti bancari a vista		51,463.14
Debiti verso broker per acquisto titoli		347,713.04
Tassa d'abbonamento		12,679.71
Rimborsi chiesti e non regolati		216,573.55
Minusvalenze non realizzate su future su cambi		243,061.30
Commissioni di gestione e consulenza		173,298.15
Spese della banca depositaria e amministrative		12,452.55
Cambio a pronti da pagare		5,788.05
Onorari		7,275.37
Debiti verso cambio corto termine		96,135.31
Altre voci del passivo		1,833.33
Valore netto d'inventario		<b>101,820,799.96</b>

Modifica del numero di quote parti in circolazione dal 01/01/10 al 30/06/10

	Quote parti circolanti al 01/01/10	Quote parti sottoscritte	Quote parti riscattate	Quote parti circolanti al 30/06/10
Azionario Paesi Emergenti - Category I Quote parti a capitalizzazione	9,236.318	5,566.058	600.000	14,202.376
Azionario Paesi Emergenti - Category R Quote parti a capitalizzazione	2,766,220.443	1,146,957.329	609,931.465	3,303,246.307

Dati principali relativi agli ultimi 3 esercizi

	<i>Periodo fino al</i>	<b>30/06/10</b>	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>
Patrimonio netto	EUR	101,820,799.96	70,980,057.95	34,783,696.74
<b>Azionario Paesi Emergenti - Category I</b>		EUR	EUR	EUR
<b>Quote parti a capitalizzazione</b>				
Numero di quote parti		14,202.376	9,236.318	14,317.719
Valore d'inventario netto della quota parte		34.30	28.49	19.41

# Nord Est Fund Azionario Paesi Emergenti

## Dati principali relativi agli ultimi 3 esercizi

	<i>Periodo fino al</i>	<b>30/06/10</b>	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>
Patrimonio netto	EUR	101,820,799.96	70,980,057.95	34,783,696.74
<b>Azionario Paesi Emergenti - Category R</b>				
		EUR	EUR	EUR
<b>Quote parti a capitalizzazione</b>				
Numero di quote parti		3,303,246.307	2,766,220.443	1,955,745.052
Valore d'inventario netto della quota parte		30.68	25.56	17.64



# Nord Est Fund Azionario Paesi Emergenti

Portafoglio titoli al 30/06/10

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			96,653,273.45	94.93%
<b>Azioni</b>			<b>96,653,273.45</b>	<b>94.93%</b>
<i>Bangladesh</i>				
32,806	BRITISH AMERICAN TOBACCO BANGLADESH	BDT	403,231.18	0.40%
7,384	DELTA BRAC HOUSING FINANCE CORPORATION	BDT	202,088.56	0.20%
<i>Bermuda</i>				
242,900	CHINA RESOURCES GAS GROUP LTD	HKD	2,226,946.11	2.19%
13,077	CREDICORP	USD	281,763.54	0.28%
169,500	DAIRY FARM INTERNATIONAL HOLDING	USD	968,599.57	0.95%
<i>Brasile</i>				
181,342	AES TIETE PREF	BRL	976,583.00	0.96%
44,628	AMBEV PRF ADR REP 1 SHS	USD	24,093,744.20	23.65%
252,123	BMF BOVESPA	BRL	1,704,033.38	1.67%
251,065	CETIP	BRL	3,673,599.77	3.60%
960	CIA SANEAMENTO MINAS GERAIS SA	BRL	1,324,439.27	1.30%
216,200	CIELO	BRL	1,615,629.77	1.59%
72,300	CPFL ENERGIA SA	BRL	10,868.58	0.01%
110,942	CYRELA BRAZIL REALTY SA	BRL	1,488,198.53	1.46%
32,400	ITAU UNIBANCO PFD ADR REPR 1 PFD SHS	USD	1,290,346.44	1.27%
178,586	ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU SA-PREF	BRL	980,200.35	0.96%
93,600	LIGHT SA	BRL	475,530.93	0.47%
139,800	MRV ENGENHARIA PARTICIPACOES SA	BRL	866,160.70	0.85%
85,698	NET SERVICOS DE COMUNICACAO PREF	BRL	890,984.51	0.88%
208,700	REDECARD SHS	BRL	804,663.53	0.79%
133,067	SOUZA CRUZ	BRL	659,752.74	0.65%
19,118	TOTVS	BRL	2,410,039.85	2.37%
30,482	TRANSMISSAO DE ENERGIA ELEC.PAULISTA PFD	BRL	4,097,706.73	4.01%
<i>Cina</i>				
533,000	PETROCHINA CO LTD -H-	HKD	1,159,702.97	1.14%
<i>Corea del Sud</i>				
3,525	AMOREPACIFIC CORP	KRW	641,886.15	0.63%
82,060	KANGWON LAND	KRW	491,150.97	0.48%
8,897	NHN CORP	KRW	491,150.97	0.48%
7,148	YUHAN CORP	KRW	5,221,103.21	5.13%
<i>Filippine</i>				
31,797	PHILIPPINE LONG DISTANCE TEL.ADR (1 SH)	USD	2,388,723.07	2.35%
<i>Hong Kong</i>				
334,668	BEIJING ENTERPRISES HOLDINGS LTD -RC-	HKD	1,005,852.72	0.99%
1,154,265	CNOOC LTD -RC-	HKD	1,114,195.65	1.09%
<i>India</i>				
15,500	BHARAT ELECTRONICS DEMATERIALIZED	INR	712,331.77	0.70%
21,323	BHARAT HEAVY ELECTRICALS(DEMATERIALIZED)	INR	1,320,750.62	1.30%
156,300	CIPLA SHS DEMATERIALIZED	INR	1,320,750.62	1.30%
53,238	COLGATE-PALMOLIVE (INDIA) LTD	INR	3,417,882.60	3.36%
357,800	DABUR INDIA LTD DEMATERIALIZED	INR	1,795,139.23	1.77%
6,600	FINANCIAL TECHNOLOGY(IND.)DEMATERIALIZED	INR	1,622,743.37	1.59%
137,898	HDFC BANK DEMATERIALIZED	INR	22,414,311.18	22.01%
23,712	HERO HONDA MOTORS LTD DEMATERIALIZED	INR	466,652.14	0.46%
70,095	HOUSING DEVELOPMENT FIN.DEMATERIALIZED	INR	906,786.01	0.89%
569,038	ITC DEMATERIALIZED	INR	917,887.07	0.90%
35,556	J & K BANK DEMATERIALIZED	INR	783,921.55	0.77%
54,864	JAIN IRRIGATION SYSTEMS LTD ( DEMAT.)	INR	1,292,380.76	1.27%
14,100	JUBILANT FOODWORKS LTD	INR	155,314.06	0.15%
171,667	MARICO LTD DEMATERIALIZED	INR	4,607,456.37	4.52%
38,260	NESTLE INDIA DEMATERIALIZED	INR	839,099.17	0.82%
95,000	SHIRAM TRANSPORT FIN DEMATERIALIZED	INR	3,579,700.36	3.52%
17,700	SUN PHARMACEUTICAL INDUSTRIES.DEMATERIAL	INR	3,020,267.32	2.97%
60,400	YES BANK DEMATERIALIZED	INR	516,674.41	0.51%
<i>Indonesia</i>				
1,374,897	BANK RAKYAT INDONESIA	IDR	1,071,433.92	1.05%
971,028	PT UNILEVER INDONESIA TBK	IDR	74,764.08	0.07%
3,255,302	SEMEN GRESIK (PERSERO) TBK	IDR	393,629.78	0.39%
949,881	TELKOM INDONESIA SERIES -B-	IDR	1,973,111.52	1.94%
<i>Isole Caiman</i>				
226,600	HENGAN INTL GROUP	HKD	986,574.57	0.97%
55,753	NETEASE.COM ADR REPR.SHS	USD	543,412.91	0.53%
			285,245.18	0.28%
			5,847,090.95	5.74%
			1,125,830.91	1.11%
			1,485,396.13	1.46%
			2,577,718.98	2.52%
			658,144.93	0.65%
			4,905,430.43	4.82%
			1,513,086.18	1.49%
			1,440,736.39	1.41%

Le note allegte costituiscono parte integrante del presente bilancio

# Nord Est Fund Azionario Paesi Emergenti

Portafoglio titoli al 30/06/10

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
1,524,500	WANT WANT CHINA	HKD	1,057,205.87	1.04%
1,094,120	YINGDE GASES	HKD	894,401.99	0.88%
	<i>Israele</i>			
26,100	ELBIT SYSTEMS LTD	ILS	1,084,632.39	1.07%
	<i>Malesia</i>			
75,700	BRITISH AMERICAN TOBACCO (M) BHD	MYR	1,803,232.25	1.77%
275,870	GUINNESS ANCHOR BHD	MYR	840,133.50	0.82%
49,100	NESTLE (M) BHD	MYR	534,575.48	0.53%
	<i>Messico</i>			
356,632	BANCO COMPART SHS	MXN	428,523.27	0.42%
5,635	COCA COLA FEMSA ADR REPR.10 SHS L	USD	4,307,052.41	4.23%
135,998	COCA COLA FEMSA -L- (KOFI)	USD	1,542,671.42	1.52%
25,538	FEMSA SPON ADR REP.10UTS CONS-B-+20SH-D-	MXN	287,421.28	0.28%
185,204	KIMBERLY-CLARK -A-	MXN	699,422.24	0.69%
	<i>Pakistan</i>			
147,800	ENGRO	PKR	898,023.55	0.88%
422,600	FAUJI FERTILIZER CO LTD	PKR	879,513.92	0.86%
123,844	MCB BANK LTD	PKR	1,404,217.42	1.38%
379,600	OIL AND GAS DEVELOPMENT CO LTD	PKR	245,352.90	0.24%
	<i>Regno Unito</i>			
96,443	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	416,683.15	0.41%
37,611	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	ZAR	228,718.93	0.22%
41,000	SABMILLER PLC	ZAR	513,462.44	0.51%
816,100	TANJONG PLC	MYR	7,991,648.42	7.85%
	<i>Sri Lanka</i>			
112,650	COMMERCIAL BANK OF CEYLAN LTD	LKR	2,520,649.21	2.48%
449,667	DISTILLERIES OF SRI LANKA LTD	LKR	978,684.66	0.96%
380,000	JOHN KEELLS	LKR	939,248.25	0.92%
	<i>Sudafrica</i>			
313,700	CLICKS GROUP	ZAR	3,553,066.30	3.49%
141,383	JSE LIMITED	ZAR	1,125,963.66	1.11%
129,991	MTN GROUP LTD	ZAR	145,015.50	0.14%
188,735	SHOPRITE HOLDINGS LTD (SHP)	ZAR	419,147.21	0.41%
	<i>Tailandia</i>			
327,000	PIT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC CO	THB	561,800.95	0.56%
3,223,000	THAI BEVERAGE PUBLIC CO LTD	SGD	5,191,962.72	5.10%
	<i>Taiwan</i>			
738,000	TAIWAN SECOM	TWD	1,135,309.89	1.12%
	<i>Turchia</i>			
77,300	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI	TRY	990,199.46	0.97%
	<b>Obbligazioni convertibili</b>			
	<i>Bermuda</i>			
311,100	PEACE MARK (HOLDING)	HKD	0.00	0.00%
	<b>Altri valori mobiliari</b>			
	<b>Azioni</b>			
	<i>Brasile</i>			
34,972	ITAU UNIBANCO -PRF-ADS 144A	USD	513,451.43	0.50%
	<b>Totale portafoglio titoli</b>		<b>97,166,724.88</b>	<b>95.43%</b>

*Nord Est Fund*  
**Obbligazionario Globale**

# Nord Est Fund Obbligazionario Globale

## Prospetti finanziari al 30/06/10

Stato patrimoniale al 30/06/10

Valori espressi in EUR

Attivo	<b>33,698,298.03</b>
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	30,649,515.92
<i>Prezzo d'acquisto</i>	27,571,396.58
<i>Plusvalenze latenti sul portafoglio titoli</i>	3,078,119.34
Depositi bancari a vista e liquidità	2,160,964.15
Interessi maturati	376,880.33
Sottoscrizioni da regolare	372,572.44
Plusvalenze non realizzate su future su cambi	138,365.19
Passivo	<b>135,666.86</b>
Tassa d'abbonamento	3,052.49
Rimborsi chiesti e non regolati	94,230.10
Commissioni di gestione e consulenza	29,699.45
Spese della banca depositaria e amministrative	1,394.98
Cambio a pronti da pagare	1,929.83
Onorari	3,526.68
Altre voci del passivo	1,833.33
Valore netto d'inventario	<b>33,562,631.17</b>

### Modifica del numero di quote parti in circolazione dal 01/01/10 al 30/06/10

	Quote parti circolanti al 01/01/10	Quote parti sottoscritte	Quote parti riscattate	Quote parti circolanti al 30/06/10
Obbligazionario Globale - Category I Quote parti a capitalizzazione	464,806.061	500,000.000	154,806.061	810,000.000
Obbligazionario Globale - Category R Quote parti a capitalizzazione	949,340.904	1,040,709.773	277,114.545	1,712,936.132

### Dati principali relativi agli ultimi 3 esercizi

	Periodo fino al	30/06/10	31/12/09	31/12/08
Patrimonio netto	EUR	33,562,631.17	16,366,300.46	15,000,490.08
<b>Obbligazionario Globale - Category I</b>		EUR	EUR	EUR
<b>Quote parti a capitalizzazione</b>				
Numero di quote parti		810,000.000	464,806.061	366,250.054
Valore d'inventario netto della quota parte		14.11	12.23	12.51
<b>Obbligazionario Globale - Category R</b>		EUR	EUR	EUR
<b>Quote parti a capitalizzazione</b>				
Numero di quote parti		1,712,936.132	949,340.904	896,086.054
Valore d'inventario netto della quota parte		12.92	11.25	11.63

# Nord Est Fund Obbligazionario Globale

Portafoglio titoli al 30/06/10

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			30,649,515.92	91.32%
<b>Obbligazioni</b>			<b>29,272,761.92</b>	<b>87.22%</b>
<i>Austria</i>				
400,000	AUSTRIA 4.15 06-37 15/03A	EUR	1,179,527.00	3.51%
700,000	AUSTRIA EMTN 3.80 03-13 20/10A	EUR	424,668.00	1.27%
<i>Francia</i>				
500,000	EDF REGS 5.50 09-14 26/01S	USD	754,859.00	2.24%
700,000	FRANCE OAT 4.00 06-38 25/10A	EUR	2,773,569.87	8.26%
1,000,000	FRANCE OAT 4.25 03-19 25/04A	EUR	453,316.76	1.35%
300,000	FRANCE TELECOM EMTN 7.25 03-13 28/01A	EUR	740,565.00	2.21%
100,000	TOTAL CAPITAL 5.50 07-13 29/01A	GBP	1,108,340.00	3.29%
<i>Germania</i>				
100,000	BRD 3.25 09-20 04/01A	EUR	338,109.38	1.01%
1,000,000	GERMANY 4.75 08-40 04/07A	EUR	133,238.73	0.40%
100,000,000	LANDWIRTSCH.RENTENBANK 1.50 07-14 20/06A	JPY	2,347,583.83	6.99%
<i>Giappone</i>				
60,000,000	DBJ REGD 1.70 02-22 20/09S	JPY	106,113.00	0.32%
<i>Italia</i>				
1,000,000	ITALY 3.75 06-21 01/08S	EUR	1,276,590.00	3.80%
350,000	ITALY BTP 2.00 09-12 15/12S	EUR	964,880.83	2.87%
1,000,000	ITALY BTP 2.50 09-12 01/07S	EUR	574,888.23	1.71%
500,000	ITALY BTP 3.75 05-15 01/08S	EUR	574,888.23	1.71%
700,000	ITALY BTP 5.00 07-39 01/08S	EUR	5,329,944.26	15.88%
500,000	ITALY BTPSI (INDEXEE) 2.55 09-41 15/09S	EUR	978,660.00	2.92%
1,000,000	ITALY CTZS 0.00 10-12 30/04U	EUR	348,232.50	1.04%
100,000	TELECOM ITALIA EMTN 7.875 09-14 22/01A	EUR	1,008,180.00	3.00%
200,000	UNICREDIT SPA -373- 5.25 09-14 14/01A	EUR	517,565.00	1.54%
<i>Lussemburgo</i>				
55,000,000	BEI EMTN 1.90 06-26 26/01S	JPY	703,549.00	2.10%
150,000,000	EUROP.INVEST.BK 1.4 05-17 20/06S	JPY	484,157.46	1.44%
<i>Norvegia</i>				
3,000,000	NORWAY 6.00 00-11 16/05A	NOK	962,830.00	2.87%
<i>Paesi Bassi</i>				
300,000	BMW FINANCE EMTN 4.25 07-14 22/01A	EUR	113,976.90	0.34%
200,000	EDP FINANCE 5.50 09-10 18/02A	EUR	212,793.40	0.63%
300,000	IBERDROLA INTL EMTN 4.875 03-13 18/02A	EUR	1,971,380.94	5.87%
300,000	INTL ENDESA EMTN 5.375 03-13 21/02A	EUR	521,456.60	1.55%
600,000	NETHERLANDS GOVT 3.75 10-42 15/01A	EUR	1,449,924.34	4.32%
200,000	PORTUGAL TELECOM 6.00 09-13 30/04A	EUR	388,022.58	1.16%
300,000	RWE FINANCE 4.625 03-10 17/08A	GBP	388,022.58	1.16%
<i>Regno Unito</i>				
300,000	CENTRICA EMTN 7.125 08-13 09/12A	EUR	2,390,143.50	7.12%
300,000	NET RAIL INFRAS. FIN 4.375 06-11 18/01A	GBP	317,069.10	0.94%
100,000	TESCO PLC 5.00 09-14 24/02A	GBP	213,207.40	0.64%
700,000	UK TREASURY STOCK 4.50 07-42 07/12S	GBP	317,169.60	0.95%
200,000	UK TSY (RPI INDEXED) 0.625 10-40 22/03S	GBP	321,851.70	0.96%
400,000	UNITED KINGDOM 3.75 09-19 07/09S	GBP	640,932.00	1.90%
<i>Spagna</i>				
300,000	GAS NATURAL CAP 3.125 09-12 02/11A	EUR	211,524.20	0.63%
300,000	TELEFONICA EMISIONES 4.674 07-14 07/02A	EUR	368,389.50	1.10%
<i>Stati Uniti d'America</i>				
300,000	JP MORGAN CHASE 4.75 08-13 01/05S	USD	2,512,480.83	7.49%
1,100,000	US TREASURY B-2020 3.625 10-20 15/02S	USD	348,093.30	1.04%
500,000	US TREASURY INDEXEE 2.50 09-29 15/01S	USD	374,151.33	1.11%
1,300,000	US TREASURY N/B 4.25 09-39 15/05S	USD	131,770.75	0.39%
1,700,000	US TREASURY NOTE 3.125 09-19 15/05S	USD	908,717.23	2.71%
1,500,000	US TREASURY NT G-2015 2.25 10-15 31/01S	USD	243,579.04	0.73%
800,000	USA T NOTES INDEXED 1.875 09-19 15/07S	USD	506,169.18	1.51%
500,000	USA TREASURY NOTES 1.50 08-13 31/12S	USD	615,015.30	1.83%
2,000,000	USA TREASURY NOTES 4.50 06-16 15/02S	USD	300,418.80	0.90%
<i>Svezia</i>				
6,500,000	SWEDEN -1046- 5.50 01-12 08/10A	SEK	314,596.50	0.93%
<b>Obbligazioni a tasso variabile</b>			<b>1,376,754.00</b>	<b>4.10%</b>
<i>Francia</i>				
500,000	BNP PARIBAS FL.R 07-17 27/04Q	USD	496,899.78	1.47%
			392,880.77	1.16%

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio

# Nord Est Fund Obbligazionario Globale

## Portafoglio titoli al 30/06/10

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
85,000	SFEF FL.R 09-12 16/07Q	GBP	104,019.01	0.31%
	<i>Paesi Bassi</i>			
500,000	SIEMENS FIN NV FL.R 06-12 16/03Q	USD	404,727.82	1.21%
	<i>Regno Unito</i>			
400,000	CREDIT AGRICOLE -119- FL.R 05-16 14/03Q	USD	475,126.40	1.42%
200,000	VODAFONE GROUP FL.R 06-11 15/06Q	USD	312,118.00	0.93%
			163,008.40	0.49%
<b>Totale portafoglio titoli</b>			<b>30,649,515.92</b>	<b>91.32%</b>

*Nord Est Fund*  
**Obbligazionario Euro**

Nord Est Fund Obbligazionario Euro  
**Prospetti finanziari al 30/06/10**

Stato patrimoniale al 30/06/10

*Valori espressi in EUR*

Attivo		<b>78,202,254.79</b>
Portafoglio titoli a prezzo di mercato		70,020,679.83
<i>Prezzo d'acquisto</i>		<i>68,373,113.06</i>
<i>Plusvalenze latenti sul portafoglio titoli</i>		<i>1,647,566.77</i>
Depositi bancari a vista e liquidità		6,181,714.72
Interessi maturati		1,340,770.64
Sottoscrizioni da regolare		508,909.60
Plusvalenze non realizzate su future		150,180.00
Passivo		<b>369,688.14</b>
Tassa d'abbonamento		9,721.14
Rimborsi chiesti e non regolati		267,167.16
Commissioni di gestione e consulenza		77,126.92
Spese della banca depositaria e amministrative		3,258.66
Cambio a pronti da pagare		4,508.05
Onorari		6,072.88
Altre voci del passivo		1,833.33
Valore netto d'inventario		<b>77,832,566.65</b>

Modifica del numero di quote parti in circolazione dal 01/01/10 al 30/06/10

	Quote parti circolanti al 01/01/10	Quote parti sottoscritte	Quote parti riscattate	Quote parti circolanti al 30/06/10
Obbligazionario Euro - Category I Quote parti a capitalizzazione	38,262.188	0.000	33,262.188	5,000.000
Obbligazionario Euro - Category R Quote parti a capitalizzazione	3,929,935.337	1,623,327.005	541,422.254	5,011,840.088

Dati principali relativi agli ultimi 3 esercizi

	<i>Periodo fino al</i>	<b>30/06/10</b>	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>
Patrimonio netto	EUR	77,832,566.65	59,421,539.90	54,396,634.44
<b>Obbligazionario Euro - Category I</b>		EUR	EUR	EUR
<b>Quote parti a capitalizzazione</b>				
Numero di quote parti		5,000.000	38,262.188	26,726.860
Valore d'inventario netto della quota parte		16.59	15.94	14.87
<b>Obbligazionario Euro - Category R</b>		EUR	EUR	EUR
<b>Quote parti a capitalizzazione</b>				
Numero di quote parti		5,011,840.088	3,929,935.337	3,838,999.715
Valore d'inventario netto della quota parte		15.51	14.97	14.07



# Nord Est Fund Obbligazionario Euro

Portafoglio titoli al 30/06/10

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			69,510,784.83	89.30%
<b>Obbligazioni</b>			<b>63,325,872.20</b>	<b>81.35%</b>
<i>Belgio</i>				
1,400,000	BELGIQUE OLO -46- 3.75 05-15 28/09A	EUR	3,608,495.50	4.64%
1,950,000	BELGIQUE -43- 4.25 04-14 28/09A	EUR	1,487,500.00	1.91%
<i>Finlandia</i>				
800,000	FINLAND 2.75 05-10 15/09A	EUR	1,527,683.00	1.96%
700,000	FINLAND 5.75 00-11 23/02A	EUR	803,904.00	1.03%
<i>Francia</i>				
700,000	BOUYGUES 4.50 06-13 24/05A	EUR	27,949,831.15	35.91%
350,000	CASINO GUICHARD EMTN 5.50 09-15 30/01A	EUR	745,385.90	0.96%
500,000	CIF 3.75 10-15 22/01A	EUR	381,011.40	0.49%
2,100,000	CRH 4.25 03-14 25/10A	EUR	503,696.00	0.65%
1,400,000	CRH (CAISSE REFIN.HYP)5.00 02-13 25/10A	EUR	2,279,201.40	2.93%
350,000	DEXIA CLF EMTN 5.375 09-14 21/07A	EUR	1,540,698.60	1.98%
1,000,000	DEXIA MUNICIPL AGENCY 3.875 06-14 12/03A	EUR	365,805.30	0.47%
1,150,000	FRANCE BTAN 4.50 07-12 12/07A	EUR	1,059,658.00	1.36%
750,000	FRANCE OAT 3.00 04-15 25/10A	EUR	1,235,031.00	1.59%
4,500,000	FRANCE OAT 3.25 06-16 25/04A	EUR	786,150.00	1.01%
800,000	FRANCE OAT 3.75 08-19 25/10A	EUR	4,763,385.00	6.12%
1,650,000	FRANCE OAT 4.00 03-13 25/10A	EUR	851,488.00	1.09%
500,000	FRANCE OAT 4.00 04-55 25/04A	EUR	1,794,127.50	2.31%
1,000,000	FRANCE OAT 4.25 06-23 25/10A	EUR	534,900.00	0.69%
1,750,000	FRANCE OAT 4.75 01-12 25/10A	EUR	1,093,660.00	1.41%
500,000	FRANCE OAT 5.00 01-16 25/10A	EUR	1,902,705.00	2.44%
700,000	FRANCE OAT 5.50 98-29 25/04A	EUR	579,015.00	0.74%
700,000	FRANCE OAT 6.50 96-11 25/04A	EUR	880,859.00	1.13%
500,000	HSBC FRANCE 5.75 08-13 19/06A	EUR	733,642.00	0.94%
900,000	KLEPIERRE 4.25 06-16 16/03A	EUR	551,006.00	0.71%
100,000	LA POSTE 4.75 09-16 17/02A	EUR	919,034.10	1.18%
150,000	LAFARGE 5.00 10-18 13/04A	EUR	110,482.50	0.14%
200,000	LVMH MOET HENNESSY 4.375 09-14 12/05A	EUR	149,736.30	0.19%
1,000,000	NATIXIS EMTN 4.375 03-13 20/06A	EUR	215,124.60	0.28%
840,000	SFEF 3.00 08-10 10/12A	EUR	1,029,309.00	1.32%
1,100,000	SFEF EMTN 3.125 09-14 30/06A	EUR	848,442.00	1.09%
300,000	SOCIETE GENERALE 3.75 09-14 21/08A	EUR	1,155,187.00	1.48%
200,000	SOCIETE GENERALE EMTN 5.125 08-13 19/12A	EUR	310,543.20	0.40%
350,000	ST GOBAIN 8.25 09-14 28/07A	EUR	216,371.00	0.28%
<i>Germania</i>				
500,000	COMMERZBANK AG 2.75 09-12 13/01A	EUR	9,958,527.50	12.79%
5,000,000	GERMANY 3.25 05-15 04/07A	EUR	511,909.50	0.66%
600,000	GERMANY -06- 3.75 06-17 04/01A	EUR	5,408,750.00	6.95%
3,000,000	GERMANY -06- 4.00 06-16 04/07A	EUR	665,388.00	0.85%
<i>Irlanda</i>				
400,000	ALLIED IRISH BANKS 4.00 10-15 19/03A	EUR	3,372,480.00	4.33%
<i>Isola di Jersey</i>				
350,000	UBS AG JERSEY 4.75 07-17 07/06A	EUR	381,752.40	0.49%
<i>Italia</i>				
4,850,000	ITALY BTP 3.75 08-13 15/12S	EUR	381,752.40	0.49%
4,400,000	ITALY BTP 4.00 06-17 01/02S	EUR	367,589.60	0.47%
1,300,000	ITALY BTP 4.25 03-13 01/08S	EUR	10,947,284.50	14.07%
<i>Lussemburgo</i>				
500,000	EUROP.INVEST.BK EMTN 4.00 05-37 15/10A	EUR	5,032,020.50	6.47%
200,000	OLIVETTI FINANCE EMTN 7.25 02-12 24/04A	EUR	4,547,664.00	5.84%
<i>Paesi Bassi</i>				
200,000	BMW FINANCE NV 4.00 09-14 17/09A	EUR	1,367,600.00	1.76%
300,000	E.ON INTL FINANCE 4.875 09-14 28/01A	EUR	735,216.00	0.94%
450,000	FORTIS BANK NED REGS 4.00 10-15 02/03A	EUR	520,720.00	0.66%
500,000	NEDERLAND 5.00 02-12 15/07A	EUR	214,496.00	0.28%
775,000	NEDERLAND 5.50 00-10 15/07A	EUR	3,833,054.95	4.92%
1,250,000	NEDERLANDS 3.25 05-15 15/07A	EUR	210,676.20	0.27%
150,000	RABOBANK SUB 5.875 09-19 20/05A	EUR	327,996.90	0.42%
<i>Regno Unito</i>				
600,000	CREDIT AGRICOLE 232 5.971 08-18 01/02A	EUR	461,314.35	0.59%
300,000	HSBC HOLDINGS 6.25 08-18 19/03A	EUR	542,635.00	0.70%
		EUR	776,131.50	1.00%
		EUR	1,343,625.00	1.72%
		EUR	170,676.00	0.22%
		EUR	1,003,703.70	1.29%
		EUR	666,691.20	0.86%
		EUR	337,012.50	0.43%

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio

# Nord Est Fund Obbligazionario Euro

Portafoglio titoli al 30/06/10

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
	<i>Spagna</i>		<i>1,898,199.50</i>	<i>2.44%</i>
1,400,000	SPAIN 4.10 08-18 30/07A	EUR	1,361,598.00	1.75%
500,000	TELEFONICA EMISIONES 5.431 09-14 03/02A	EUR	536,601.50	0.69%
	<i>Stati Uniti d'America</i>		<i>890,732.80</i>	<i>1.14%</i>
500,000	JPMORGAN CHASE AND CO 6.125 09-14 01/04A	EUR	557,480.50	0.71%
300,000	PFIZER INC REG-S 4.75 09-16 03/06A	EUR	333,252.30	0.43%
	<i>Svezia</i>		<i>223,801.60</i>	<i>0.29%</i>
200,000	VATTENFALL TREAS EMTN 5.75 08-13 05/12A	EUR	223,801.60	0.29%
	<b>Obbligazioni convertibili</b>		<b>254,718.90</b>	<b>0.33%</b>
	<i>Francia</i>		<i>254,718.90</i>	<i>0.33%</i>
1,200	AXA SUB CV 2.50 99-14 01/01A	EUR	254,718.90	0.33%
	<b>Obbligazioni a tasso variabile</b>		<b>5,930,193.73</b>	<b>7.62%</b>
	<i>Francia</i>		<i>1,860,574.20</i>	<i>2.39%</i>
1,100,000	BNP PARIBAS EMTN SUB FL.R 06-16 17/10Q	EUR	1,066,143.10	1.36%
150,000	CREDIT LOGEMENT SUB FL.R 07-17 15/06Q	EUR	137,000.40	0.18%
300,000	LA BQUE POSTALE SUB FL.R 06-16 12/12Q	EUR	285,849.90	0.37%
400,000	NATEXIS BQ POP SUB FL.R 05-16 21/01Q	EUR	371,580.80	0.48%
	<i>Germania</i>		<i>1,347,919.90</i>	<i>1.73%</i>
850,000	DEUTSCHE BANK EMTN FL.R 05-17 09/03A	EUR	818,774.40	1.05%
500,000	MUNICH RE FINANCE FL.R 03-23 21/06A	EUR	529,145.50	0.68%
	<i>Isola di Jersey</i>		<i>398,978.80</i>	<i>0.51%</i>
400,000	UBS JERSEY BRANCH FL.R 06-18 25/09A	EUR	398,978.80	0.51%
	<i>Italia</i>		<i>241,231.50</i>	<i>0.31%</i>
250,000	BANCA INTESA SPA BAVB FL.R 06-16 02/08Q	EUR	241,231.50	0.31%
	<i>Paesi Bassi</i>		<i>970,208.90</i>	<i>1.25%</i>
500,000	ALLIANZ FINANCE SUB FL.R 02-22 31/05A	EUR	521,769.50	0.67%
450,000	RABOBANK NEDERL. SUB FL.R 05-15 28/07Q	EUR	448,439.40	0.58%
	<i>Regno Unito</i>		<i>582,664.58</i>	<i>0.75%</i>
375,000	HBOS EMTN FL.R 06-16 29/03Q	EUR	289,821.38	0.37%
300,000	HSBC BANK PLC SUB FL.R 06-16 29/03Q	EUR	292,843.20	0.38%
	<i>Stati Uniti d'America</i>		<i>309,536.85</i>	<i>0.40%</i>
350,000	CITIGROUP EMTN VAR FL.R 05-17 30/11A	EUR	309,536.85	0.40%
	<i>Svezia</i>		<i>219,079.00</i>	<i>0.28%</i>
200,000	NORDEA BANK SUB FL.R 08-18 10/09A	EUR	219,079.00	0.28%
	Altri valori mobiliari		509,895.00	0.66%
	<b>Obbligazioni</b>		<b>509,895.00</b>	<b>0.66%</b>
	<i>Francia</i>		<i>509,895.00</i>	<i>0.66%</i>
500,000	UNIBAIL-RODAM CO SE 3.375 10-15 11/03A	EUR	509,895.00	0.66%
	<b>Totale portafoglio titoli</b>		<b>70,020,679.83</b>	<b>89.96%</b>

*Nord Est Fund*  
**Obbligazionario Paesi Emergenti**

Nord Est Fund Obbligazionario Paesi Emergenti  
**Prospetti finanziari al 30/06/10**

Stato patrimoniale al 30/06/10

*Valori espressi in EUR*

Attivo		<b>46,557,505.16</b>
Portafoglio titoli a prezzo di mercato		42,234,946.74
<i>Prezzo d'acquisto</i>		36,764,682.73
<i>Plusvalenze latenti sul portafoglio titoli</i>		5,470,264.01
Depositi bancari a vista e liquidità		3,254,089.72
Interessi maturati		846,116.43
Sottoscrizioni da regolare		222,352.27
Passivo		<b>304,531.69</b>
Tassa d'abbonamento		4,964.33
Rimborsi chiesti e non regolati		85,199.51
Minusvalenze non realizzate su future su cambi		143,557.73
Commissioni di gestione e consulenza		59,341.62
Spese della banca depositaria e amministrative		3,746.40
Cambio a pronti da pagare		2,606.87
Onorari		3,170.87
Altre voci del passivo		1,944.36
Valore netto d'inventario		<b>46,252,973.47</b>

Modifica del numero di quote parti in circolazione dal 01/01/10 al 30/06/10

	Quote parti circolanti al 01/01/10	Quote parti sottoscritte	Quote parti riscattate	Quote parti circolanti al 30/06/10
Obbligazionario Paesi Emergenti - Category I Quote parti a capitalizzazione	403,000.100	5,701.753	50,000.000	358,701.853
Obbligazionario Paesi Emergenti - Category R Quote parti a capitalizzazione	1,206,009.107	853,838.014	216,577.068	1,843,270.053

Dati principali relativi agli ultimi 3 esercizi

	<i>Periodo fino al</i>	<b>30/06/10</b>	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>
Patrimonio netto	EUR	46,252,973.47	31,156,151.44	19,212,244.83
<b>Obbligazionario Paesi Emergenti - Category I</b>		EUR	EUR	EUR
<b>Quote parti a capitalizzazione</b>				
Numero di quote parti		358,701.853	403,000.100	3,000.100
Valore d'inventario netto della quota parte		22.79	20.73	17.32
<b>Obbligazionario Paesi Emergenti - Category R</b>		EUR	EUR	EUR
<b>Quote parti a capitalizzazione</b>				
Numero di quote parti		1,843,270.053	1,206,009.107	1,198,506.695
Valore d'inventario netto della quota parte		20.66	18.91	15.99

# Nord Est Fund Obbligazionario Paesi Emergenti

Portafoglio titoli al 30/06/10

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione		Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati				42,234,946.74	91.31%
<b>Obbligazioni</b>				<b>42,234,946.74</b>	<b>91.31%</b>
<i>Brasile</i>					
1,369,778	BRAZIL	8.00 05-18 15/01S	USD	6,923,790.65	14.96%
2,950,000	BRAZIL	11.00 00-40 17/08S	USD	1,299,765.17	2.81%
2,750,000	BRAZIL	12.50 06-22 05/01S	BRL	3,228,628.47	6.97%
800,000	BRAZIL GLOBAL BOND	10.125 97-27 15/05S	USD	1,416,594.96	3.06%
<i>Colombia</i>					
1,000,000	COLOMBIA	7.375 09-19 18/03S	USD	978,802.05	2.12%
150,000	COLOMBIA	8.25 04-14 22/12S	USD	2,011,617.22	4.35%
750,000	COLOMBIA	11.75 00-20 25/02S	USD	957,697.01	2.08%
<i>Filippine</i>					
320,000	PHILIPPINES	8.25 03-14 15/01S	USD	145,357.34	0.31%
300,000	PHILIPPINES	9.50 05-30 02/02S	USD	908,562.87	1.96%
940,000	PHILIPPINES	9.875 99-19 15/01S	USD	4,013,998.27	8.68%
2,000,000	PHILIPPINES	10.625 00-25 16/03S	USD	305,525.02	0.66%
<i>Indonesia</i>					
1,300,000	INDONESIA REGS	6.875 06-17 09/03S	USD	331,983.95	0.72%
1,950,000	INDONESIA REGS	8.50 05-35 12/10S	USD	1,020,650.33	2.21%
<i>Libano</i>					
750,000	LIBAN EMTN	8.25 06-21 12/04S	USD	2,355,838.97	5.09%
<i>Malesia</i>					
1,000,000	PETRONAS CAP	5.25 09-19 12/08S	USD	3,215,920.42	6.95%
300,000	PETRONAS CAPITAL REGS	7.875 02-22 22/05S	USD	1,200,301.20	2.60%
<i>Messico</i>					
4,000,000	MEXICAN BONOS -M110-	9.50 04-14 18/12S	MXN	2,015,619.22	4.35%
5,000,000	MEXICAN BONOS	131219 8.00 03-13 19/12S	MXN	691,823.81	1.50%
2,750,000	MEXICAN STATES	8.30 01-31 15/08S	USD	691,823.81	1.50%
1,000,000	MEXICO	8.125 01-19 30/12S	USD	1,161,692.77	2.51%
1,500,000	UTD MEXICAN STS EMTN	6.75 04-34 27/09S	USD	855,604.27	1.85%
<i>Panama</i>					
250,000	PANAMA (REP.)	8.875 97-27 30/09S	USD	306,088.50	0.66%
3,000,000	PANAMA (REP.OF)	9.375 99-29 01/04S	USD	6,116,181.47	13.22%
<i>Perù</i>					
407,000	PERU	8.75 03-33 21/11S	USD	287,920.28	0.62%
1,000,000	PERU (REP OF)	7.35 05-25 21/07S	USD	340,686.82	0.74%
<i>Polonia</i>					
2,000,000	POLAND	5.00 05-15 19/10S	USD	3,027,285.88	6.54%
<i>Russia</i>					
1,750,000	RUSSIA REG -S-	11.00 98-18 24/07S	USD	1,046,369.49	2.26%
2,500,000	RUSSIA REG -S-	12.75 98-28 24/06S	USD	1,413,919.00	3.06%
<i>Turchia</i>					
550,000	TURKEY	11.875 00-30 15/01S	USD	3,680,164.62	7.96%
2,500,000	TURKEY	7.00 06-16 26/09S	USD	271,713.80	0.59%
750,000	TURKEY REPUBLIC	6.875 06-36 17/03S	USD	3,408,450.82	7.37%
<i>Venezuela</i>					
3,500,000	PETROLEOS VENEZUELA	5.25 07-17 12/04S	USD	1,430,753.65	3.09%
2,000,000	PETROLEOS VENEZUELA	5.375 07-27 12/04S	USD	451,069.84	0.98%
<b>Totale portafoglio titoli</b>				<b>42,234,946.74</b>	<b>91.31%</b>

*Nord Est Fund*  
**Obbligazionario Breve Termine Euro**

Nord Est Fund Obbligazionario Breve Termine Euro  
**Prospetti finanziari al 30/06/10**

Stato patrimoniale al 30/06/10

*Valori espressi in EUR*

Attivo		<b>151,963,034.03</b>
Portafoglio titoli a prezzo di mercato		146,063,128.40
<i>Prezzo d'acquisto</i>		<i>144,119,669.11</i>
<i>Plusvalenze latenti sul portafoglio titoli</i>		<i>1,943,459.29</i>
Opzioni acquistate a prezzo di mercato		-94,962.50
Depositi bancari a vista e liquidità		3,630,971.63
Interessi maturati		2,241,277.31
Sottoscrizioni da regolare		122,619.19
Passivo		<b>574,777.69</b>
Opzioni vendute a prezzo di mercato		-67,575.00
Tassa d'abbonamento		18,861.36
Rimborsi chiesti e non regolati		494,318.95
Minusvalenze non realizzate su swaps		9,981.45
Commissioni di gestione e consulenza		88,933.41
Spese della banca depositaria e amministrative		6,448.22
Cambio a pronti da pagare		8,920.50
Onorari		13,055.47
Altre voci del passivo		1,833.33
Valore netto d'inventario		<b>151,388,256.34</b>

Modifica del numero di quote parti in circolazione dal 01/01/10 al 30/06/10

	Quote parti circolanti al 01/01/10	Quote parti sottoscritte	Quote parti riscattate	Quote parti circolanti al 30/06/10
Obbligazionario Breve Termine Euro - Category I				
Quote parti a capitalizzazione	42,953.045	31,470.896	27,142.122	47,281.819
Obbligazionario Breve Termine Euro - Category R				
Quote parti a capitalizzazione	10,598,876.744	3,613,248.083	2,355,242.363	11,856,882.464

Dati principali relativi agli ultimi 3 esercizi

	<i>Periodo fino al</i>	<b>30/06/10</b>	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>
Patrimonio netto	EUR	151,388,256.34	134,808,340.14	95,359,194.23
<b>Obbligazionario Breve Termine Euro - Category I</b>		EUR	EUR	EUR
<b>Quote parti a capitalizzazione</b>				
Numero di quote parti		47,281.819	42,953.045	31,247.567
Valore d'inventario netto della quota parte		13.24	13.16	12.56

# Nord Est Fund Obbligazionario Breve Termine Euro

## Dati principali relativi agli ultimi 3 esercizi

	<i>Periodo fino al</i>	<b>30/06/10</b>	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>
Patrimonio netto	EUR	151,388,256.34	134,808,340.14	95,359,194.23
<b>Obbligazionario Breve Termine Euro - Category R</b>				
		EUR	EUR	EUR
<b>Quote parti a capitalizzazione</b>				
Numero di quote parti		11,856,882.464	10,598,876.744	7,824,027.820
Valore d'inventario netto della quota parte		12.72	12.67	12.14



# Nord Est Fund Obbligazionario Breve Termine Euro

Portafoglio titoli al 30/06/10

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			146,063,128.40	96.48%
<b>Obbligazioni</b>			<b>145,065,908.40</b>	<b>95.82%</b>
<i>Australia</i>				
450,000	ANZ BANKING GROUP 2.625 09-12 16/11A	EUR	458,238.15	0.30%
<i>Austria</i>				
1,000,000	KOMMUNALKREDIT AUSTR. 2.625 09-11 28/01A	EUR	1,516,715.50	1.00%
500,000	OESTERREICH VOLKSBK 2.25 09-12 14/09A	EUR	507,774.50	0.34%
<i>Belgio</i>				
1,000,000	BELGIUM -53- 3.25 08-11 28/03A	EUR	3,174,220.00	2.10%
2,000,000	BELGIUM -54-LINEAIRE 4.00 08-14 28/03A	EUR	1,020,160.00	0.67%
<i>Canada</i>				
1,000,000	CANADIAN IMP.BK EMTN FL.R 08-10 16/09A	EUR	2,154,060.00	1.43%
<i>Croazia</i>				
1,000,000	CROATIA REG 6.75 01-11 14/03A	EUR	1,008,366.00	0.67%
<i>Finlandia</i>				
1,500,000	SAMPO HOUSING PLC 2.50 05-10 23/09A	EUR	1,025,483.00	0.68%
<i>Francia</i>				
500,000	BANQUE POPULAIRE CB 4.25 08-13 29/01A	EUR	1,505,376.00	0.99%
300,000	BANQUE PSA FINANCE 3.875 10-13 18/01A	EUR	16,355,534.00	10.80%
2,000,000	BNP PARIBAS COV 4.125 08-11 24/01A	EUR	530,887.50	0.35%
1,300,000	BNPP HOME LOAN COV 2.25 09-12 01/10A	EUR	300,518.70	0.20%
750,000	BPCB 3.875 09-14 05/06A	EUR	2,035,152.00	1.34%
2,000,000	CIC SECS 4.375 07-10 02/11A	EUR	1,321,981.70	0.87%
2,000,000	CIE FIN FONCIER 3.875 08-11 11/02A	EUR	797,737.50	0.53%
2,000,000	CREDIT AGRICOLE CB 3 2.25 10-13 29/01A	EUR	2,022,986.00	1.34%
1,000,000	DEXIA CLF EMTN 3.125 09-11 28/10A	EUR	2,034,732.00	1.34%
2,500,000	FRANCE BTAN 3.00 06-11 12/01A	EUR	2,029,682.00	1.34%
1,700,000	GCE COVERED BONDS 8.625 09-19 15/11S	EUR	1,024,451.00	0.68%
<i>Germania</i>				
1,950,000	BAYERISCHE LDBK 2.75 09-12 23/01A	EUR	2,534,425.00	1.67%
1,150,000	BAYERISCHE LDBK EMTN 3.50 09-13 08/10A	EUR	1,722,980.60	1.14%
3,000,000	BERLIN HANNOV.HYPBK 3.75 08-11 14/03A	EUR	29,226,133.30	19.30%
1,500,000	BUNDERLAENDER BRD 2.625 05-10 07/10A	EUR	1,997,841.30	1.32%
600,000	DAIMLER EMTN 3.00 10-13 19/07A	EUR	1,192,032.50	0.79%
2,000,000	DEUTSCHE KREDITBK S1 3.75 06-11 29/11A	EUR	3,056,460.00	2.01%
750,000	DEUTSCHE POSTBANK AG 4.25 08-13 16/01A	EUR	1,507,590.00	1.00%
2,000,000	EUROHYPO EMTN 2297 3.75 09-14 24/03A	EUR	615,747.60	0.41%
2,000,000	FREISTAAT BAYERN-100- 3.875 04-11 14/01A	EUR	2,068,340.00	1.37%
2,000,000	GERMANY -148- 3.50 06-11 08/04A	EUR	802,290.00	0.53%
1,500,000	HYPO REAL ESTATE 567 3.75 06-10 28/07A	EUR	2,131,800.00	1.41%
1,000,000	LAND BADEN WUERTTEM 3.25 09-14 22/01A	EUR	2,032,496.00	1.34%
2,000,000	LANDESBK BERLIN -665- 3.50 08-11 18/02A	EUR	2,046,840.00	1.35%
500,000	LBK BAD.WUERT 4.00 07-11 08/02A	EUR	1,502,835.00	0.99%
200,000	MERCK FIN SERVICES 3.375 10-15 24/03A	EUR	1,054,005.00	0.70%
2,500,000	NORDRHEIN WEST 374 5.25 01-11 04/07A	EUR	2,032,000.00	1.34%
1,000,000	NRW.BANK 3.00 09-12 13/02A	EUR	509,140.00	0.34%
2,000,000	NRW.BANK EMTN 4.00 07-11 17/01A	EUR	205,741.20	0.14%
800,000	VOLKSWAGEN BANK 2.375 10-13 28/06A	EUR	2,604,417.50	1.71%
<i>Irlanda</i>				
1,500,000	ALLIED IRISH BK.EMTN 3.25 10-13 04/02A	EUR	1,028,880.00	0.68%
2,300,000	BANK OF IRELAND 4.625 09-14 16/09A	EUR	2,033,294.00	1.34%
150,000	CATERPILLAR INTL FIN 5.125 09-12 04/06A	EUR	804,383.20	0.53%
1,500,000	DEPFA ACS BANK REGS 3.25 05-12 15/02A	EUR	12,012,656.35	7.93%
1,500,000	IRELAND TREASURY BOND 4.00 09-14 15/01A	EUR	1,465,800.00	0.97%
2,000,000	IRISH GOVT 3.90 09-12 05/03A	EUR	2,270,083.90	1.49%
1,000,000	IRISH GOVT TREASURY 4.00 08-11 11/11A	EUR	159,229.95	0.11%
2,000,000	IRISH GOVT TREASURY 5.00 02-13 18/04A	EUR	1,470,322.50	0.97%
<i>Italia</i>				
2,500,000	BTPS 3.00 10-15 15/04S	EUR	1,506,630.00	1.00%
3,000,000	BTPS 4.25 08-13 15/04S	EUR	2,041,420.00	1.35%
500,000	INTESA SANPAOLO 438 5.00 08-11 28/04A	EUR	1,025,630.00	0.68%
3,000,000	ITALY BTP 2.50 09-12 01/07S	EUR	2,073,540.00	1.36%
2,500,000	ITALY BTP 3.00 09-12 01/03S	EUR	27,200,032.00	17.97%
2,000,000	ITALY BTP 3.50 06-11 15/03S	EUR	2,510,500.00	1.66%
3,500,000	ITALY BTP 3.50 09-14 01/06S	EUR	3,147,270.00	2.08%
3,000,000	ITALY BTP 3.75 08-13 15/12S	EUR	512,018.50	0.34%

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio

# Nord Est Fund Obbligazionario Breve Termine Euro

Portafoglio titoli al 30/06/10

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
3,000,000	ITALY BTP 4.00 07-12 15/04S	EUR	3,104,490.00	2.05%
3,000,000	ITALY BTP 4.25 08-11 01/09S	EUR	3,088,230.00	2.04%
500,000	UNICREDIT SPA -373- 5.25 09-14 14/01A	EUR	531,983.50	0.35%
<i>Norvegia</i>				
1,600,000	DNB NOR BOLIGKR 2.75 10-15 20/04A	EUR	8,840,984.60	5.84%
2,000,000	DNB NOR BOLIGKREDIT 4.375 07-10 15/11A	EUR	1,627,411.20	1.07%
2,000,000	SPAREBANK 1 SR BK 4.50 07-10 01/10A	EUR	2,025,394.00	1.34%
2,000,000	SPAREBANKEN 1 BOLIGK 4.00 08-11 15/06A	EUR	2,017,226.00	1.33%
1,100,000	SPAREBANKEN 1 BOLIGK 2.375 09-12 03/12A	EUR	2,051,842.00	1.36%
1,100,000		EUR	1,119,111.40	0.74%
<i>Paesi Bassi</i>				
1,400,000	E ON INTER FINANCE 4.75 08-10 25/11A	EUR	2,445,734.00	1.62%
1,000,000	SNS BANK EMTN 2.875 09-12 30/01A	EUR	1,420,020.00	0.94%
1,000,000		EUR	1,025,714.00	0.68%
<i>Polonia</i>				
1,500,000	POLAND 5.50 01-11 14/02A	EUR	1,540,575.00	1.02%
1,500,000		EUR	1,540,575.00	1.02%
<i>Portogallo</i>				
750,000	BCP 2.375 10-12 18/01A	EUR	7,071,183.90	4.67%
1,400,000	CAIXA ECO MONTEPIO 3.25 09-12 27/07A	EUR	709,693.50	0.47%
2,000,000	CAIXA GERAL DEPO 3.875 08-11 12/12A	EUR	1,369,502.40	0.90%
1,500,000	CAIXA GERAL DEPOS. 4.625 06-12 28/06A	EUR	2,008,464.00	1.33%
1,500,000	PORTUGAL 3.60 09-14 15/10A	EUR	1,517,844.00	1.00%
1,500,000		EUR	1,465,680.00	0.97%
<i>Regno Unito</i>				
2,000,000	BANK OF SCOTLAND 4.50 03-13 23/10A	EUR	11,682,652.65	7.72%
500,000	HBOS TREASURY SER.EMTN3.75 03-10 26/07A	EUR	2,105,516.00	1.40%
500,000		EUR	500,717.50	0.33%
1,750,000	HSBC BK EMTN 3.875 06-11 09/11A	EUR	1,807,944.25	1.19%
850,000	LLOYDS BANK EMTN 3.25 09-12 26/11A	EUR	856,083.45	0.57%
2,000,000	NATIONWIDE BUILDING 4.625 07-12 13/09A	EUR	2,099,240.00	1.39%
900,000	SANTANDER UK 2.50 10-13 18/03A	EUR	895,545.90	0.59%
350,000	UBS AG LONDON EMTN 4.625 09-12 06/07A	EUR	364,018.55	0.24%
2,000,000	UBS LONDON 2.375 10-13 21/01A	EUR	2,031,974.00	1.34%
1,000,000	YORKSHIRE BLD EMTN 4.00 06-11 07/11A	EUR	1,021,613.00	0.67%
<i>Slovacchia</i>				
1,000,000	SLOVAKIA(REPUBLIC OF) 4.375 09-15 21/01A	EUR	1,062,143.00	0.70%
1,000,000		EUR	1,062,143.00	0.70%
<i>Slovenia</i>				
2,000,000	SLOVENIE RS64 4.25 09-12 05/02A	EUR	2,098,980.00	1.39%
2,000,000		EUR	2,098,980.00	1.39%
<i>Spagna</i>				
500,000	BANCO ESP.DE CREDITO 2.625 09-13 28/02A	EUR	7,713,949.00	5.10%
1,000,000	BANCO LOCAL ESP 3.75 06-11 20/10A	EUR	488,744.00	0.32%
800,000	BBVA SENIOR FINANCE 3.625 09-12 14/05A	EUR	1,013,144.00	0.67%
800,000		EUR	805,800.00	0.53%
2,000,000	BCO BILBAO VIZCAYA 2.50 10-13 07/10A	EUR	1,939,418.00	1.29%
1,500,000	ESPAGNE 2.75 09-12 30/04A	EUR	1,500,360.00	0.99%
500,000	GAS NATURAL CAP 3.125 09-12 02/11A	EUR	500,698.00	0.33%
1,500,000	SPAIN 2.30 09-13 30/04A	EUR	1,465,785.00	0.97%
<i>Stati Uniti d'America</i>				
250,000	BMW US CAPITAL LLC 6.375 09-12 23/07A	EUR	2,093,938.05	1.38%
500,000	MORGAN STANLEY 4.50 09-10 29/10A	EUR	271,199.00	0.18%
850,000	ROCHE HLDG INC -1- 4.625 09-13 04/03A	EUR	500,856.50	0.33%
850,000		EUR	910,597.35	0.60%
400,000	VOLKSWAGEN CREDIT INC 5.125 08-11 19/05A	EUR	411,285.20	0.27%
<i>Svezia</i>				
2,000,000	FOERENINGSSPARBK 4.625 08-11 23/05A	EUR	6,527,748.40	4.31%
1,500,000	NORDEA HYPOTEK 4.25 08-11 20/04A	EUR	2,058,174.00	1.36%
1,000,000	SEB 4.25 08-11 17/01A	EUR	1,536,180.00	1.01%
1,000,000		EUR	1,016,735.00	0.67%
1,100,000	SEB EMTN 2.50 10-15 17/06A	EUR	1,099,777.80	0.73%
800,000	SVENSKA HANDELSBK 3.00 09-12 20/08A	EUR	816,881.60	0.54%
<i>Ungheria</i>				
500,000	HUNGARY 5.625 01-11 27/06A	EUR	505,265.50	0.33%
500,000		EUR	505,265.50	0.33%
<b>Obbligazioni a tasso variabile</b>			<b>997,220.00</b>	<b>0.66%</b>
<i>Italia</i>				
1,000,000	ATLANTIA SPA EMTN FL.R 04-11 09/06Q	EUR	997,220.00	0.66%
1,000,000		EUR	997,220.00	0.66%
<b>Strumenti derivati</b>			<b>-27,387.50</b>	<b>-0.02%</b>
<b>Opzioni, Warrant, Diritti</b>			<b>-27,387.50</b>	<b>-0.02%</b>
<i>Germania</i>				
40	EURIBOR 3 MONTH SEP 98.25 14.09.10 PUT	EUR	-22,750.00	-0.02%
40		EUR	-22,750.00	-0.02%
<i>Regno Unito</i>				
106	EURIBOR 3 MONTH SEP 98.50 13.09.10 PUT	EUR	-4,637.50	0.00%
106		EUR	-21,862.50	-0.01%
-106	EURIBOR 3 MONTH SEP 98.625 13.09.10 PUT	EUR	29,150.00	0.02%

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio

# Nord Est Fund Obbligazionario Breve Termine Euro

## Portafoglio titoli al 30/06/10

*Valori espressi in EUR*

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
-106	EURIBOR 3 MONTH SEP 98.75 13.09.10 PUT	EUR	38,425.00	0.03%
106	EURIBOR 3 MONTH SEP 98.875 13.09.10 PUT	EUR	-50,350.00	-0.04%
<b>Totale portafoglio titoli</b>			<b>146,035,740.90</b>	<b>96.46%</b>

*Nord Est Fund*  
**Obbligazionario Convertibile**

Nord Est Fund Obbligazionario Convertibile  
**Prospetti finanziari al 30/06/10**

Stato patrimoniale al 30/06/10

*Valori espressi in EUR*

Attivo		<b>28,107,827.21</b>
Portafoglio titoli a prezzo di mercato		26,971,163.36
<i>Prezzo d'acquisto</i>		24,704,720.01
<i>Plusvalenze latenti sul portafoglio titoli</i>		2,266,443.35
Opzioni acquistate a prezzo di mercato		169,339.00
<i>Opzioni acquistate a prezzo d'acquisto</i>		268,950.00
Depositi bancari a vista e liquidità		811,245.92
Interessi maturati		123,703.94
Sottoscrizioni da regolare		32,374.99
Passivo		<b>399,563.72</b>
Opzioni vendute a prezzo di mercato		39,140.00
<i>Opzioni vendute a prezzo d'acquisto</i>		66,935.00
Debiti verso broker per acquisto titoli		117,469.66
Tassa d'abbonamento		3,439.44
Rimborsi chiesti e non regolati		21,883.28
Minusvalenze non realizzate su future su cambi		170,240.72
Commissioni di gestione e consulenza		39,837.33
Spese della banca depositaria e amministrative		1,192.47
Cambio a pronti da pagare		1,649.64
Onorari		2,872.00
Altre voci del passivo		1,839.18
Valore netto d'inventario		<b>27,708,263.49</b>

Modifica del numero di quote parti in circolazione dal 01/01/10 al 30/06/10

	Quote parti circolanti al 01/01/10	Quote parti sottoscritte	Quote parti riscattate	Quote parti circolanti al 30/06/10
Obbligazionario Convertibile - Category I				
Quote parti a capitalizzazione	21,307.061	0.000	0.000	21,307.061
Obbligazionario Convertibile - Category R				
Quote parti a capitalizzazione	2,846,170.808	362,880.117	552,577.725	2,656,473.200

Dati principali relativi agli ultimi 3 esercizi

	<i>Periodo fino al</i>	<b>30/06/10</b>	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>
Patrimonio netto	EUR	27,708,263.49	31,369,475.45	23,442,121.18
<b>Obbligazionario Convertibile - Category I</b>		EUR	EUR	EUR
<b>Quote parti a capitalizzazione</b>				
Numero di quote parti		21,307.061	21,307.061	33,198.790
Valore d'inventario netto della quota parte		11.39	11.97	10.03

# Nord Est Fund Obbligazionario Convertibile

## Dati principali relativi agli ultimi 3 esercizi

	<i>Periodo fino al</i>	<b>30/06/10</b>	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>
Patrimonio netto	EUR	27,708,263.49	31,369,475.45	23,442,121.18
<b>Obbligazionario Convertibile - Category R</b>				
		EUR	EUR	EUR
<b>Quote parti a capitalizzazione</b>				
Numero di quote parti		2,656,473.200	2,846,170.808	2,495,995.776
Valore d'inventario netto della quota parte		10.34	10.93	9.26

# Nord Est Fund Obbligazionario Convertibile

Portafoglio titoli al 30/06/10

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			26,399,485.85	95.28%
<b>Obbligazioni convertibili</b>			<b>26,399,485.85</b>	<b>95.28%</b>
<i>Antille olandesi</i>				
272,000	TEVA PHARMA. FIN CV 1.75 06-26 01/02S	USD	254,586.33	0.92%
<i>Australia</i>				
511,000	CFS RET.PROP TRT CV 5.075 07-14 21/08S	AUD	331,558.53	1.20%
<i>Bermuda</i>				
300,000	HONGKONG LD CV REGD 2.75 05-12 21/12S	USD	328,851.68	1.18%
199,000	NOBLE GROUPE CV 0.00 07-14 13/06U	USD	239,902.93	0.87%
<i>Francia</i>				
24,171	AIR FRANCE KLM SA CV 2.75 05-20 01/04A	EUR	4,292,567.17	15.49%
5,756	AXA SA CV SUB 3.75 00-17 01/01A	EUR	480,930.23	1.74%
9,868	CAP GEMINI SA CV -CAP- 3.50 09-14 01/01A	EUR	1,306,890.49	4.71%
5,525	MICHELIN SA -ML- CV 0.00 07-17 01/01U	EUR	414,635.11	1.50%
24,757	PUBLICIS GROUPE CV 3.125 09-14 30/07S	EUR	592,368.40	2.14%
3,265	UNIBAIL-RODAMCO CV 3.50 09-15 01/01A	EUR	917,700.06	3.31%
<i>Germania</i>				
800,000	KFW CV 1.50 09-14 30/07A	EUR	580,042.88	2.09%
2,900,000	KFW CV (DEUTSCHE TEL) 3.25 08-13 27/06A	EUR	3,932,949.00	14.19%
<i>Giappone</i>				
39,000,000	AEON CO LTD CV 0.30 09-13 22/11U	JPY	906,944.00	3.27%
40,000,000	CASIO COMPUTER CV 0.00 08-15 31/03U	JPY	3,026,005.00	10.92%
50,000,000	MITSUB. CHEM. CV 0.00 07-13 22/10U	JPY	3,957,754.31	14.28%
37,000,000	MITSUI O.S.K.LINES CV 0.00 06-11 29/03U	JPY	412,762.58	1.49%
44,000,000	NEC CORPORATION CV 1.00 96-11 30/09S	JPY	365,027.48	1.32%
146,000,000	SHARP CORP S20- 0.00 06-13 30/09U	JPY	438,582.62	1.58%
70,000,000	TOSHIBA CORP CV 0.00 04-11 21/07U	JPY	341,459.74	1.23%
<i>Isola di Jersey</i>				
400,000	WPP CV 5.75 09-14 19/05S	GBP	408,586.42	1.47%
<i>Isole Caiman</i>				
942,000	TRANSOCEAN -A- CV 1.625 07-37 15/12S	USD	1,329,384.63	4.80%
<i>Lussemburgo</i>				
27,973	ARCELORMITTAL CV REGS 7.25 09-14 01/04S	EUR	661,950.84	2.39%
592,000	FINMECCANICA CV 0.375 03-10 08/08A	EUR	626,916.88	2.26%
<i>Paesi Bassi</i>				
940,000	PARGESA NETHERL. CV 1.70 06-13 27/04A	CHF	626,916.88	2.26%
550,000	PORTUGAL TEL. CV 4.125 07-14 28/08S	EUR	737,717.04	2.66%
553,000	STMICROELEC CV REG-S 0.00 06-16 23/02U	USD	737,717.04	2.66%
250,000	SUEDZUCKER INT FIN CV 2.50 09-16 30/06A	EUR	1,354,884.52	4.89%
<i>Panama</i>				
403,000	CARNIVAL PLC CV 2.00 01-21 15/04S	USD	765,033.48	2.76%
<i>Regno Unito</i>				
1,400,000	ANGLO AMERCAN CV-AAL- 4.00 09-14 07/05S	USD	589,851.04	2.13%
250,000	3I GROUP PLC CV REG-S 3.625 08-11 29/05S	GBP	1,983,252.20	7.16%
<i>Spagna</i>				
300,000	LA CAIXA CV 3.50 08-11 19/06S	EUR	676,632.28	2.44%
<i>Stati Uniti d'America</i>				
375,000	AFFILIATED MANAG.CV 3.95 09-38 15/08S	USD	551,805.65	1.99%
536,000	ALLERGAN CV 1.50 06-26 01/04S	USD	476,002.27	1.72%
386,000	BECKMAN COULTER CV 2.50 06-36 15/12S	USD	278,812.00	1.01%
439,000	CAMERON INTL CORP 2.50 06-26 15/06S	USD	342,292.19	1.24%
680,000	DANAHER CV FL.R 01-21 22/01A	USD	342,292.19	1.24%
271,000	FISHER SCIENTIFIC CV 3.25 04-24 01/03S	USD	1,936,097.33	6.99%
597,000	INT GAME TECH CV 144A 3.25 09-14 01/05S	USD	1,628,488.30	5.88%
1,257,000	INTEL DEDS CV 2.95 05-35 15/12S	USD	307,609.03	1.11%
269,000	JEFFERIES GROUP CV 3.875 09-29 01/11S	USD	298,626.00	1.08%
500,000	SWISS AMER.CV REG SUB 3.25 01-21 21/11A	USD	298,626.00	1.08%
200,000	TECH DATA CORP CV 2.75 07-26 15/12S	USD	4,648,496.04	16.78%
<i>Svezia</i>				
400,000	INDUSTRIVAERDEN CV 2.50 10-15 27/02S	EUR	295,734.76	1.07%
<i>Svizzera</i>				
495,000	ADECCO FINANCIAL SERV 0.00 03-13 26/08U	CHF	478,520.76	1.73%
<i>Taiwan</i>				
259,000	COMPAL ELECTRONICS CV 0.00 05-10 19/08U	USD	347,132.31	1.25%
			401,358.91	1.45%
			599,881.25	2.16%
			279,237.55	1.01%
			531,961.02	1.92%
			969,241.14	3.50%
			204,430.13	0.74%
			377,778.10	1.36%
			163,220.11	0.59%
			432,296.00	1.56%
			432,296.00	1.56%
			412,085.36	1.49%
			412,085.36	1.49%
			288,652.34	1.04%
			288,652.34	1.04%

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio

# Nord Est Fund Obbligazionario Convertibile

Portafoglio titoli al 30/06/10

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Azioni/Quote di OICR/OIC			571,677.51	2.06%
<b>Azioni/Quote di fondo d'investimento</b>			<b>571,677.51</b>	<b>2.06%</b>
<i>Francia</i>			<i>571,677.51</i>	<i>2.06%</i>
	31 PORTFOLIO JOUR -C- 3 DEC CAPITALISATION	EUR	571,677.51	2.06%
Strumenti derivati			130,199.00	0.47%
<b>Opzioni, Warrant, Diritti</b>			<b>130,199.00</b>	<b>0.47%</b>
<i>Germania</i>			<i>18,160.00</i>	<i>0.07%</i>
	100 DJ EURO STOXX 50 JUL 2600 19.07.10 CALL	EUR	51,900.00	0.19%
	-80 DJ EURO STOXX 50 JUL 2300 19.07.10 PUT	EUR	-7,040.00	-0.03%
	-100 DJ EURO STOXX 50 JUL 2700 19.07.10 CALL	EUR	-17,600.00	-0.06%
	-100 DJ EURO STOXX 50 JUL 2750 19.07.10 CALL	EUR	-9,100.00	-0.03%
<i>Paesi Bassi</i>			<i>112,039.00</i>	<i>0.40%</i>
	883 ARCELOR MITTAL DEC 26 17.12.10 CALL	EUR	117,439.00	0.42%
	-450 ARCELOR MITTAL DEC 36 17.12.10 CALL	EUR	-5,400.00	-0.02%
<b>Totale portafoglio titoli</b>			<b>27,101,362.36</b>	<b>97.81%</b>



*Nord Est Fund*  
**Azionario Europa Dell'Est**

Nord Est Fund Azionario Europa Dell'Est

**Prospetti finanziari al 30/06/10**

Stato patrimoniale al 30/06/10

Valori espressi in EUR

Attivo	<b>49,388,518.92</b>
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	47,394,291.30
<i>Prezzo d'acquisto</i>	41,077,096.91
<i>Plusvalenze latenti sul portafoglio titoli</i>	6,317,194.39
Depositi bancari a vista e liquidità	1,524,434.07
Sottoscrizioni da regolare	27,554.41
Altre voci dell'attivo	442,239.14
Passivo	<b>173,156.73</b>
Tassa d'abbonamento	6,115.91
Rimborsi chiesti e non regolati	62,048.39
Commissioni di gestione e consulenza	89,145.72
Spese della banca depositaria e amministrative	6,426.88
Cambio a pronti da pagare	2,987.26
Onorari	4,535.03
Altre voci del passivo	1,897.54
Valore netto d'inventario	<b>49,215,362.19</b>

Modifica del numero di quote parti in circolazione dal 01/01/10 al 30/06/10

	Quote parti circolanti al 01/01/10	Quote parti sottoscritte	Quote parti riscattate	Quote parti circolanti al 30/06/10
Azionario Europa Dell'Est - Category I Quote parti a capitalizzazione	18,225.649	0.000	3,936.915	14,288.734
Azionario Europa Dell'Est - Category R Quote parti a capitalizzazione	2,120,275.990	520,378.319	480,158.770	2,160,495.539

Dati principali relativi agli ultimi 3 esercizi

	Periodo fino al	30/06/10	31/12/09	31/12/08
Patrimonio netto	EUR	49,215,362.19	46,181,831.37	19,722,777.17
<b>Azionario Europa Dell'Est - Category I</b>		EUR	EUR	EUR
<b>Quote parti a capitalizzazione</b>				
Numero di quote parti		14,288.734	18,225.649	19,410.037
Valore d'inventario netto della quota parte		25.48	24.13	13.29
<b>Azionario Europa Dell'Est - Category R</b>		EUR	EUR	EUR
<b>Quote parti a capitalizzazione</b>				
Numero di quote parti		2,160,495.539	2,120,275.990	1,614,447.674
Valore d'inventario netto della quota parte		22.61	21.57	12.06

# Nord Est Fund Azionario Europa Dell'Est

Portafoglio titoli al 30/06/10

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			47,394,291.30	96.30%
<b>Azioni</b>			<b>47,227,224.15</b>	<b>95.96%</b>
<i>Bermuda</i>				
40,000	VIMPELCOM ADR REPR 1SH WHEN ISSUED	USD	527,422.38	1.07%
<i>Cipro</i>				
10,567	AVANG INV -GDR- REC REP 1/10TH REG-S	USD	116,081.13	0.24%
<i>Egitto</i>				
84,700	NATIONAL SOCIETE GENERALE BANK REG.	EGP	386,180.86	0.78%
<i>Isole Caiman</i>				
50,000	INTEGRA GROUP HOLDING GDR REPR 1/20 REG	USD	91,679.57	0.19%
<i>Kazakistan</i>				
30,000	HALYK SAVINGS BANK OF KAZAKHSTAN-GDR-	USD	193,871.73	0.39%
<i>Lituania</i>				
115,787	CITY SERVICE -SHS-	LTL	298,454.67	0.61%
<i>Lussemburgo</i>				
14,000	EVRAZ GROUP SA GDR REPR.SHS REG-S	USD	269,594.98	0.55%
<i>Polonia</i>				
10,000	ASSECO POLAND	PLN	6,676,815.80	13.56%
6,000	BANK ZACHODNI WBK	PLN	130,214.61	0.26%
45,000	CYFROWY POLSAT SA	PLN	280,395.47	0.57%
1,734	GLOBE TRADE CENTER SA	PLN	153,978.78	0.31%
31,000	GRUPA PEKAO SA	PLN	9,729.97	0.02%
172,950	HYDROBUDOWA POLSKA	PLN	1,166,144.20	2.37%
32,000	KGHM POLSKA MIEDZ SA	PLN	128,450.93	0.26%
5,721	PBG SA	PLN	683,674.95	1.39%
45,000	PEP	PLN	288,326.26	0.59%
116,862	PKO BANK POLSKI SA	PLN	386,303.35	0.78%
380,000	POLISH OIL AND GAS COMPANY SA	PLN	1,027,156.96	2.09%
223,000	POLISH TELECOM SA	PLN	301,470.94	0.61%
62,000	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA	PLN	768,965.52	1.56%
7,000	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN	PLN	530,446.11	1.08%
60,000	TVN SA	PLN	590,788.52	1.20%
<i>Repubblica Ceca</i>				
44,000	CEZ AS	CZK	230,769.23	0.47%
2,000	KOMERCNI BANKA AS	CZK	2,105,102.96	4.28%
23,000	TELEFONICA O2 CZECH REPUBLIC AS	CZK	1,474,259.47	3.00%
<i>Russia</i>				
200,000	AO TATNEFT	USD	366,159.36	0.74%
70,000	COMSTAR UNITED TELESYSTEMS (GDR)	USD	32,554,072.72	66.14%
45,000,000	FSK EES	USD	730,877.68	1.49%
10,000	GAZPROM NEFT ADR REPR 5 SHS	USD	347,974.90	0.71%
237,500	GAZPROM OAO ADR	USD	393,488.71	0.80%
20,000	HOLDING COMPANY SIBCEM OJSC	USD	152,799.28	0.31%
26,215,259	HYDRO WGC	USD	3,694,788.53	7.51%
35,550	JSFC SISTEMA GDR REPR.SHS REG-S	USD	285,225.33	0.58%
17,300	KUZBASS TOPLIV -SHS EM1	USD	1,038,270.39	2.11%
13,200	KUZBASSKAYA TOPLIVNAYA BRD	USD	687,186.05	1.40%
106,000	LUKOIL HOLDINGS ADR REPR.1 SHS	USD	85,999.51	0.17%
32,000	MAGNITOGORSK IRON SPONSORED GDR REPR13	USD	65,618.12	0.13%
54,450	MECHEL OJSC ADR REPR.1 SHS	USD	4,448,700.19	9.03%
230,000	MMC NORILSK NICKEL ADR REPR.1/10SHS	USD	242,262.24	0.49%
80,000	MOBILE TELESYSTEMS ADR REPR.2 SHS	USD	804,924.62	1.64%
100,000	MOBILE TELESYSTEMS OJSC	USD	2,721,538.59	5.53%
13,000	NOVATEK GDR REPR 1/100 SHS REG-S	USD	58,183.55	0.12%
15,000	NOVOLIPETSK STEEL - GDR - REPR SHS REG S	USD	152,212.53	0.31%
50,000	POLYUS ZOLOTO ADR REP.1/2 SHS	USD	129,994.30	0.26%
12,257	PROGRESS CAPITAL	USD	2,115,231.03	4.30%
56,600	PROTEK	USD	4,652,921.52	9.44%
40,000	RASPADSKAYA -SHS-	USD	559,041.64	1.14%
420,000	ROSNEFT OIL-GDR-	USD	1,338,423.93	2.72%
2,340,000	SBERBANK	USD	818,710.78	1.66%
70,000	SEVERSTAL GDR REPR SHS REG-S SER -OCT06-	USD	179,488.22	0.36%
186,000	SURGUTNEFTEGAZ JSC ADR -REPR.10SHS	USD	171,135.20	0.35%
2,300,000	SURGUTNEFTEGAZ PREF SHS	USD		
100,000	TATNEFT PREF.SHS	USD		
700,000,000	TGC-2	USD		

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio

# Nord Est Fund Azionario Europa Dell'Est

Portafoglio titoli al 30/06/10

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
26,281	TMK SHS SPONSORED GDR REPR.SHS REG-S	USD	321,257.44	0.65%
	250 TRANSNEFT PEF.SHS	USD	176,688.31	0.36%
40,000	URALKALIY GDR REPR.5SHS REG-S	USD	587,401.19	1.19%
65,000	URALKALIY OJSC	USD	192,065.44	0.39%
349,900	URSA BANK JSC-PREF	USD	110,407.69	0.22%
250,000	VNESHTORGBANK-GDR-REPR 2000 SHS REG-S	USD	992,176.68	2.02%
3,000,000	WGC-2	USD	116,371.93	0.24%
8,000	WIMM BILL DANN FOODS ADR REP 1/4 144A	USD	116,045.96	0.24%
	<i>Slovacchia</i>		28,796.72	0.06%
5,971	ASSECO SLOVAKIA A.S.	PLN	28,796.72	0.06%
	<i>Slovenia</i>		255,000.00	0.52%
20,000	GORENJE	EUR	255,000.00	0.52%
	<i>Turchia</i>		1,008,031.75	2.05%
193,669	HACI OMER SABANCI HOLDING AS	TRY	638,908.04	1.30%
330,000	SELCUK ECZA DEPOSU	TRY	369,123.71	0.75%
	<i>Ungheria</i>		2,716,118.88	5.52%
120,000	MAGYAR TELEKOM PLC	HUF	269,790.21	0.55%
18,000	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC -A-	HUF	1,220,979.02	2.48%
30,000	OTP BANK LTD	HUF	499,825.17	1.02%
5,000	RICHTER GEDEON PLC	HUF	725,524.48	1.47%
	<b>Opzioni, Warrant, Diritti</b>		<b>167,067.15</b>	<b>0.34%</b>
	<i>Regno Unito</i>		167,067.15	0.34%
187,000	HSBC BANK (SHS) 06.06.11 WAR	USD	167,067.15	0.34%
<b>Totale portafoglio titoli</b>			<b>47,394,291.30</b>	<b>96.30%</b>

*Nord Est Fund*  
**Azionario Stati Uniti**

Nord Est Fund Azionario Stati Uniti  
**Prospetti finanziari al 30/06/10**

Stato patrimoniale al 30/06/10

*Valori espressi in EUR*

Attivo		<b>25,488,245.63</b>
Portafoglio titoli a prezzo di mercato		23,826,993.33
<i>Prezzo d'acquisto</i>		22,555,857.92
<i>Plusvalenze latenti sul portafoglio titoli</i>		1,271,135.41
Depositi bancari a vista e liquidità		1,577,508.25
Sottoscrizioni da regolare		47,794.16
Altre voci dell'attivo		35,949.89
Passivo		<b>127,167.97</b>
Debiti verso broker per acquisto titoli		68,544.47
Tassa d'abbonamento		3,079.22
Rimborsi chiesti e non regolati		1,579.66
Commissioni di gestione e consulenza		45,391.14
Spese della banca depositaria e amministrative		2,895.86
Cambio a pronti da pagare		1,552.15
Onorari		2,037.33
Altre voci del passivo		2,088.14
Valore netto d'inventario		<b>25,361,077.66</b>

Modifica del numero di quote parti in circolazione dal 01/01/10 al 30/06/10

	Quote parti circolanti al 01/01/10	Quote parti sottoscritte	Quote parti riscattate	Quote parti circolanti al 30/06/10
Azionario Stati Uniti - Category I Quote parti a capitalizzazione	166,736.459	0.000	2,000.000	164,736.459
Azionario Stati Uniti - Category R Quote parti a capitalizzazione	4,181,998.027	1,980,733.858	1,157,831.502	5,004,900.383

Dati principali relativi agli ultimi 3 esercizi

	<i>Periodo fino al</i>	<b>30/06/10</b>	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>
Patrimonio netto	EUR	25,361,077.66	19,563,549.01	9,517,564.19
<b>Azionario Stati Uniti - Category I</b>		EUR	EUR	EUR
<b>Quote parti a capitalizzazione</b>				
Numero di quote parti		164,736.459	166,736.459	25,156.418
Valore d'inventario netto della quota parte		5.53	5.03	3.83
<b>Azionario Stati Uniti - Category R</b>		EUR	EUR	EUR
<b>Quote parti a capitalizzazione</b>				
Numero di quote parti		5,004,900.383	4,181,998.027	2,726,237.276
Valore d'inventario netto della quota parte		4.89	4.48	3.46

# Nord Est Fund Azionario Stati Uniti

Portafoglio titoli al 30/06/10

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			23,826,993.33	93.95%
<b>Azioni</b>			<b>23,826,993.33</b>	<b>93.95%</b>
<i>Alimenti e bevande analcoliche</i>				
18,430	DR PEPPER SNAPPLE GROUP (WHEN ISSUED)	USD	948,103.41	3.74%
16,940	KRAFT FOODS INC	USD	561,566.05	2.22%
<i>Arti grafiche e case editrici</i>				
66,430	NEWS CORP -A- WHEN ISSUED	USD	386,537.36	1.52%
22,490	TIME WARNER	USD	1,177,319.46	4.64%
<i>Articoli per ufficio e computer</i>				
25,590	CISCO SYSTEMS INC	USD	647,463.78	2.55%
87,130	DELL INC	USD	529,855.68	2.09%
<i>Banche ed istituti finanziari</i>				
11,790	AMERICAN EXPRESS CO COM.	USD	1,300,717.71	5.13%
68,313	BANK OF AMERICA CORP	USD	444,399.72	1.75%
22,130	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	USD	856,317.99	3.38%
10,040	JPMORGAN CHASE CO	USD	1,926,228.44	7.60%
<i>Beni di consumo vari</i>				
11,700	AVON PRODUCTS INC. COM.	USD	381,438.35	1.50%
15,300	PROCTER AND GAMBLE CO	USD	799,981.92	3.16%
<i>Biotecnologia</i>				
11,530	AMGEN INC	USD	445,269.09	1.76%
<i>Chimica</i>				
26,520	EI DU PONT DE NEMOURS & CO	USD	299,539.08	1.18%
<i>Commercio al dettaglio e grande distribuzione</i>				
17,730	HOME DEPOT INC	USD	1,000,524.81	3.95%
<i>Elektronica e semiconduttori</i>				
24,030	ARROW ELECTRONICS INC	USD	252,668.89	1.00%
<i>Holding e società finanziarie</i>				
52,400	BURGER KING HOLDINGS INC	USD	747,855.92	2.95%
68,970	GENERAL ELECTRIC CO	USD	494,236.82	1.95%
16,780	LEGG MASON	USD	494,236.82	1.95%
12,107	TYCO INTERNATIONAL LTD	USD	747,556.68	2.95%
7,510	WALT DISNEY CO	USD	747,556.68	2.95%
<i>Industria farmaceutica e cosmetica</i>				
21,010	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	405,575.01	1.60%
20,780	CARDINAL HEALTH INC	USD	405,575.01	1.60%
23,390	CVS CAREMARK CORP	USD	437,674.60	1.73%
28,650	MERCK AND CO	USD	437,674.60	1.73%
54,980	PFIZER INC	USD	2,453,264.95	9.67%
21,070	WATSON PHARMACEUTICALS	USD	719,106.84	2.84%
<i>Internet e servizi di Internet</i>				
36,920	MICROSOFT CORP	USD	810,486.02	3.19%
43,130	ORACLE CORP	USD	383,296.72	1.51%
<i>Petrolio</i>				
9,630	BAKER HUGHES INC	USD	347,591.57	1.37%
33,730	CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD	192,783.80	0.76%
12,780	CHEVRON CORP	USD	3,707,045.22	14.61%
34,300	HALLIBURTON CO	USD	427,014.42	1.68%
<i>Salute e servizi sociali</i>				
17,760	LIFEPOINT HOSPITALS	USD	569,159.64	2.24%
<i>Servizi diversi</i>				
12,440	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	558,874.42	2.20%
27,150	OMNICARE INC	USD	816,470.13	3.22%
20,987	TYCO ELECTRONICS LTD REG SHS	USD	638,916.80	2.52%
<i>Tessile ed abbigliamento</i>				
168,080	LIZ CLAIBORNE INC.	USD	696,609.81	2.75%
<i>Trasmissione delle informazioni</i>				
32,020	AT AND T INC	USD	1,446,580.55	5.70%
269,560	SPRINT NEXTEL 1 SHS-SERIES 1	USD	692,306.41	2.73%
9,944	TIME WARNER CABLE (WHEN ISSUED)	USD	754,274.14	2.97%
18,190	VIACOM -B-	USD	2,295,068.38	9.05%
<i>Trasporti</i>				
4,910	FEDEX CORP	USD	326,231.85	1.29%
8,070	UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	575,864.64	2.27%
			706,748.27	2.78%
			686,223.62	2.71%
			454,456.85	1.79%
			454,456.85	1.79%
			1,350,265.72	5.32%
			391,823.00	1.54%
			524,370.47	2.07%
			434,072.25	1.71%
			578,027.54	2.28%
			578,027.54	2.28%
			2,449,679.75	9.66%
			631,214.90	2.49%
			931,410.97	3.68%
			422,038.56	1.66%
			465,015.32	1.83%
			654,667.43	2.58%
			280,531.42	1.11%
			374,136.01	1.47%

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio

# Nord Est Fund Azionario Stati Uniti

## Portafoglio titoli al 30/06/10

*Valori espressi in EUR*

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
<b>Totale portafoglio titoli</b>			<b>23,826,993.33</b>	<b>93.95%</b>



*Nord Est Fund*  
**Azionario Giappone**

Nord Est Fund Azionario Giappone  
**Prospetti finanziari al 30/06/10**

Stato patrimoniale al 30/06/10

*Valori espressi in EUR*

Attivo		<b>13,030,698.09</b>
Portafoglio titoli a prezzo di mercato		12,655,140.08
<i>Prezzo d'acquisto</i>		14,862,706.09
<i>Minusvalenze non realizzate del portafoglio titoli</i>		-2,207,566.01
Depositi bancari a vista e liquidità		365,490.47
Sottoscrizioni da regolare		1,075.00
Altre voci dell'attivo		8,992.54
Passivo		<b>41,611.44</b>
Debiti bancari a vista		23.63
Tassa d'abbonamento		1,511.60
Rimborsi chiesti e non regolati		12,948.97
Commissioni di gestione e consulenza		21,915.01
Spese della banca depositaria e amministrative		1,444.59
Cambio a pronti da pagare		774.29
Onorari		1,086.56
Altre voci del passivo		1,906.79
Valore netto d'inventario		<b>12,989,086.65</b>

Modifica del numero di quote parti in circolazione dal 01/01/10 al 30/06/10

	Quote parti circolanti al 01/01/10	Quote parti sottoscritte	Quote parti riscattate	Quote parti circolanti al 30/06/10
Azionario Giappone - Category I Quote parti a capitalizzazione	68,248.059	80,000.000	2,239.280	146,008.779
Azionario Giappone - Category R Quote parti a capitalizzazione	1,726,769.832	370,114.500	348,381.165	1,748,503.167

Dati principali relativi agli ultimi 3 esercizi

	<i>Periodo fino al</i>	<b>30/06/10</b>	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>
Patrimonio netto	EUR	12,989,086.65	11,118,711.35	9,436,214.70
<b>Azionario Giappone - Category I</b>		EUR	EUR	EUR
<b>Quote parti a capitalizzazione</b>				
Numero di quote parti		146,008.779	68,248.059	83,423.019
Valore d'inventario netto della quota parte		7.68	6.92	6.26
<b>Azionario Giappone - Category R</b>		EUR	EUR	EUR
<b>Quote parti a capitalizzazione</b>				
Numero di quote parti		1,748,503.167	1,726,769.832	1,574,654.970
Valore d'inventario netto della quota parte		6.79	6.17	5.66

# Nord Est Fund Azionario Giappone

Portafoglio titoli al 30/06/10

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			12,655,140.08	97.43%
<b>Azioni</b>			<b>12,655,140.08</b>	<b>97.43%</b>
<i>Alimenti e bevande analcoliche</i>				
5,800	HOUSE FOOD INDUSTRIAL CO LTD	JPY	170,795.45	1.31%
10,000	NIPPON MEAT PACKERS INC., OSAKA	JPY	69,881.24	0.54%
<i>Arti grafiche e case editrici</i>				
15,000	DAI NIPPON PRINTING CO LTD	JPY	219,316.82	1.69%
3,500	NISSHA PRINTING LTD	JPY	142,606.25	1.10%
<i>Articoli per ufficio e computer</i>				
68,000	FUJITSU LTD	JPY	76,710.57	0.59%
86,000	NEC CORP	JPY	926,370.19	7.13%
98,000	TOSHIBA CORP	JPY	346,261.88	2.67%
<i>Banche ed istituti finanziari</i>				
18,200	HITACHI CAPITAL CORP	JPY	181,070.52	1.39%
<i>Beni di consumo vari</i>				
14,500	YAMAHA CORP.	JPY	399,037.79	3.07%
<i>Case di trading varie</i>				
55,000	MARUBENI CORP	JPY	196,324.52	1.51%
26,000	MITSUBISHI CORP	JPY	119,293.03	0.92%
9,000	NAGASE CO LTD	JPY	119,293.03	0.92%
<i>Chimica</i>				
44,000	DAICEL CHEMICAL INDUSTRIES LTD	JPY	760,223.48	5.85%
61,000	DENKI KAGAKU KOGYO KK	JPY	232,622.10	1.79%
33,000	KANEKA CORP	JPY	450,719.22	3.47%
9,800	LINTEC CORP	JPY	76,882.16	0.59%
16,500	SHIN-ETSU POLYMER	JPY	1,096,908.72	8.44%
64,000	TEIJIN LTD	JPY	246,089.69	1.88%
29,000	TOYO INK MFG CO LTD	JPY	229,709.68	1.77%
<i>Commercio al dettaglio e grande distribuzione</i>				
7,000	FAMILYMART CO LTD	JPY	155,795.59	1.20%
<i>Costruzioni meccaniche</i>				
36,000	AMADA CO LTD	JPY	143,617.25	1.11%
22,500	DAIFUKU CO	JPY	78,816.04	0.61%
11,600	DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	151,964.93	1.17%
4,400	FUJI MACHINE MFG CO LTD	JPY	90,915.54	0.70%
40,000	MINEBEA CO LTD	JPY	190,299.34	1.47%
100,000	MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES LTD	JPY	190,299.34	1.47%
32,000	TSUBAKIMOTO CHAIN CO	JPY	1,220,433.09	9.40%
<i>Edilizia e materiali da costruzione</i>				
8,300	KURITA WATER INDUSTRIES LTD	JPY	193,332.33	1.49%
9,000	KYUDENKO CORP	JPY	112,276.33	0.86%
8,000	MAEDA ROAD CONSTRUCTION CO LTD	JPY	288,132.33	2.23%
55,000	NIPPON SHEET GLASS CO LTD	JPY	61,053.10	0.47%
52,000	OBAYASHI CORP	JPY	179,196.93	1.38%
11,000	SANKI ENGINEERING CO LTD	JPY	179,196.93	1.38%
40,000	SEKISUI CHEMICAL CO LTD	JPY	281,966.18	2.17%
22,000	SEKISUI HOUSE LTD	JPY	104,475.89	0.80%
<i>Elettronica e semiconduttori</i>				
14,300	CANON INC	JPY	985,539.50	7.59%
21,600	CASIO COMPUTER CO LTD	JPY	187,148.56	1.44%
68,000	HITACHI LTD	JPY	40,486.26	0.31%
4,600	KYOCERA CORP	JPY	8,000	0.06%
1,600	NINTENDO CO LTD	JPY	53,425.17	0.41%
29,100	PANASONIC CORP	JPY	53,425.17	0.41%
27,000	RIICOH CO LTD	JPY	109,679.28	0.84%
4,000	ROHM CO LTD	JPY	168,808.70	1.30%
4,500	RYOSAN COMPANY LTD.	JPY	67,133.92	0.52%
11,000	SONY CORP	JPY	204,796.49	1.58%
5,900	TDK CORP	JPY	204,796.49	1.58%
<i>Elettronica ed elettrotecnica</i>				
64,000	FURUKAWA ELECTRIC CO LTD	JPY	154,061.12	1.19%
7,700	HITACHI HIGH-TECHNOLOGIES	JPY	2,773,683.64	21.35%
12,300	MITSUMI ELECTRIC CO LTD	JPY	427,749.18	3.29%
<i>Energia ed acqua</i>				
4,800	TOKYO ELECTRIC POWER CO INC	JPY	107,184.25	0.83%
			198,674.85	1.53%
			299,088.20	2.30%
			388,371.31	2.99%
			296,629.34	2.28%
			279,730.85	2.15%
			192,924.23	1.49%
			88,318.48	0.68%
			234,254.53	1.80%
			260,758.42	2.01%
			508,108.61	3.91%
			223,792.10	1.72%
			115,698.88	0.89%
			168,617.63	1.30%
			107,161.99	0.83%
			107,161.99	0.83%

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio

# Nord Est Fund Azionario Giappone

Portafoglio titoli al 30/06/10

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
	<i> Holding e società finanziarie </i>		<i> 911,038.28 </i>	<i> 7.01% </i>
16,100	DAIICHI SANKYO CO LTD	JPY	235,195.96	1.81%
11,900	FUJIFILM HOLDINGS CORP	JPY	280,904.17	2.17%
46,000	MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS CORP	JPY	177,063.63	1.36%
14,000	NISSHINBO HOLDINGS	JPY	109,725.65	0.84%
44,000	SANWA HOLDING CORP	JPY	108,148.87	0.83%
	<i> Industria farmaceutica e cosmetica </i>		<i> 459,131.83 </i>	<i> 3.53% </i>
9,500	ASTELLAS PHARMA	JPY	259,937.57	2.00%
5,900	ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	199,194.26	1.53%
	<i> Industria mineraria </i>		<i> 69,935.03 </i>	<i> 0.54% </i>
26,000	NIPPON STEEL CORP	JPY	69,935.03	0.54%
	<i> Metalli non ferrosi </i>		<i> 172,147.77 </i>	<i> 1.33% </i>
80,000	MITSUI MINING & SMELTING CO LTD	JPY	172,147.77	1.33%
	<i> Servizi diversi </i>		<i> 63,820.82 </i>	<i> 0.49% </i>
4,700	TOHO CO	JPY	63,820.82	0.49%
	<i> Trasmissione delle informazioni </i>		<i> 189,534.14 </i>	<i> 1.46% </i>
5,700	NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHONE CORP	JPY	189,534.14	1.46%
	<i> Trasporti </i>		<i> 224,367.16 </i>	<i> 1.73% </i>
4,100	EAST JAPAN RAILWAY CO	JPY	224,367.16	1.73%
	<i> Veicoli stradali </i>		<i> 1,290,706.67 </i>	<i> 9.94% </i>
9,200	NIFCO INC	JPY	156,498.65	1.20%
51,800	NISSAN MOTOR CO LTD	JPY	291,156.05	2.25%
14,500	SUZUKI MOTOR CORP	JPY	234,147.87	1.80%
6,600	TOYODA GOSEI CO LTD	JPY	134,369.87	1.03%
12,200	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	340,604.01	2.63%
12,600	YAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	133,930.22	1.03%
	<b>Totale portafoglio titoli</b>		<b>12,655,140.08</b>	<b>97.43%</b>

*Nord Est Fund*  
**Obbligazionario Euro Corporate**

Nord Est Fund Obbligazionario Euro Corporate  
**Prospetti finanziari al 30/06/10**

Stato patrimoniale al 30/06/10

*Valori espressi in EUR*

Attivo		<b>44,182,870.99</b>
Portafoglio titoli a prezzo di mercato		41,185,269.77
<i>Prezzo d'acquisto</i>		39,392,293.36
<i>Plusvalenze latenti sul portafoglio titoli</i>		1,792,976.41
Depositi bancari a vista e liquidità		1,991,349.02
Interessi maturati		684,389.15
Crediti verso broker per vendita titoli		252,243.79
Sottoscrizioni da regolare		69,619.26
Passivo		<b>810,831.36</b>
Debiti verso broker per acquisto titoli		654,408.49
Tassa d'abbonamento		4,706.37
Rimborsi chiesti e non regolati		93,737.99
Minusvalenze non realizzate su future		2,800.00
Commissioni di gestione e consulenza		45,376.68
Spese della banca depositaria e amministrative		1,837.75
Cambio a pronti da pagare		2,542.34
Onorari		3,588.41
Altre voci del passivo		1,833.33
Valore netto d'inventario		<b>43,372,039.63</b>

Modifica del numero di quote parti in circolazione dal 01/01/10 al 30/06/10

	Quote parti circolanti al 01/01/10	Quote parti sottoscritte	Quote parti riscattate	Quote parti circolanti al 30/06/10
Obbligazionario Euro Corporate - Category I Quote parti a capitalizzazione	641,976.542	14,847.809	140,836.109	515,988.242
Obbligazionario Euro Corporate - Category R Quote parti a capitalizzazione	2,254,617.966	898,231.617	345,103.719	2,807,745.864

Dati principali relativi agli ultimi 3 esercizi

	<i>Periodo fino al</i>	<b>30/06/10</b>	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>
Patrimonio netto	EUR	43,372,039.63	36,650,221.52	17,843,733.04
<b>Obbligazionario Euro Corporate - Category I</b>		EUR	EUR	EUR
<b>Quote parti a capitalizzazione</b>				
Numero di quote parti		515,988.242	641,976.542	403,000.000
Valore d'inventario netto della quota parte		13.86	13.33	11.42

# Nord Est Fund Obbligazionario Euro Corporate

## Dati principali relativi agli ultimi 3 esercizi

	<i>Periodo fino al</i>	<b>30/06/10</b>	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>
Patrimonio netto	EUR	43,372,039.63	36,650,221.52	17,843,733.04
<b>Obbligazionario Euro Corporate - Category R</b>				
		EUR	EUR	EUR
<b>Quote parti a capitalizzazione</b>				
Numero di quote parti		2,807,745.864	2,254,617.966	1,227,687.357
Valore d'inventario netto della quota parte		12.90	12.46	10.79

# Nord Est Fund Obbligazionario Euro Corporate

Portafoglio titoli al 30/06/10

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			41,185,269.77	94.96%
<b>Obbligazioni</b>			<b>39,437,656.52</b>	<b>90.93%</b>
<i>Antille olandesi</i>			<i>150,725.25</i>	<i>0.35%</i>
150,000	SARA LEE CORP 2.25 10-12 30/03A	EUR	150,725.25	0.35%
<i>Australia</i>			<i>681,566.35</i>	<i>1.57%</i>
250,000	BHP BILLITON 4.75 09-12 04/04A	EUR	262,939.75	0.61%
100,000	TELSTRA CORP 4.25 10-20 23/03A	EUR	104,155.10	0.24%
200,000	TELSTRA CORP LTD 6.375 01-11 29/06A	EUR	209,073.00	0.48%
100,000	TELSTRA EMTN 3.875 05-15 24/07A	EUR	105,398.50	0.24%
<i>Austria</i>			<i>898,398.55</i>	<i>2.07%</i>
100,000	KAERNTNER ELEKTRIZIT. 4.50 09-14 23/06A	EUR	106,250.00	0.24%
350,000	NOVOMATIC EMTN 4.50 10-15 22/01A	EUR	349,945.05	0.81%
100,000	OMV AG 6.25 09-14 07/04A	EUR	112,530.40	0.26%
100,000	OMV EMTN REGS 4.375 10-20 10/02A	EUR	104,411.60	0.24%
100,000	TELEKOM FINANZ 6.375 09-16 29/01A	EUR	113,445.90	0.26%
100,000	VOESTALPINE AG 8.75 09-13 30/03A	EUR	111,815.60	0.26%
<i>Belgio</i>			<i>702,368.80</i>	<i>1.62%</i>
100,000	ANHEUSER BUSCH INBEV 4.00 10-18 26/04A	EUR	103,982.80	0.24%
50,000	BELGACOM SA EMTN 4.125 06-11 23/11A	EUR	51,863.40	0.12%
200,000	ELIA SYSTEM OP SA/NV 4.50 09-13 22/04A	EUR	212,479.80	0.49%
100,000	ELIA SYSTEM OP SA/NV 4.75 04-14 13/05A	EUR	108,445.00	0.25%
200,000	INBEV NV 7.375 09-13 30/01A	EUR	225,597.80	0.52%
<i>Canada</i>			<i>206,729.80</i>	<i>0.48%</i>
100,000	XSTRATA FINANCE 4.875 07-12 14/06A	EUR	103,745.70	0.24%
100,000	XSTRATA FINANCE 5.875 08-11 27/05A	EUR	102,984.10	0.24%
<i>Danimarca</i>			<i>678,278.58</i>	<i>1.56%</i>
100,000	AP MOLLER-MAERSK A/S 4.875 09-14 30/10A	EUR	106,284.20	0.25%
170,000	CARLSBERG BREWER 6.00 09-14 28/05A	EUR	190,011.21	0.43%
200,000	DONG A/S 3.50 05-12 29/06A	EUR	206,406.20	0.47%
70,000	DONG ENERGY 4.00 09-16 16/12A	EUR	73,376.87	0.17%
100,000	VESTAS WIND SYSTEMS 4.625 10-15 23/03A	EUR	102,200.10	0.24%
<i>Finlandia</i>			<i>271,666.95</i>	<i>0.63%</i>
200,000	FORTUM OYJ 4.625 09-14 20/03A	EUR	216,628.80	0.50%
50,000	NOKIA CORPORATION 5.50 09-14 04/02A	EUR	55,038.15	0.13%
<i>Francia</i>			<i>7,127,265.21</i>	<i>16.43%</i>
100,000	AIR LIQUIDE SA 5.00 07-13 22/03A	EUR	108,382.40	0.25%
150,000	AREVA SA EMTN 3.875 09-16 23/09A	EUR	155,493.75	0.36%
100,000	AUCHAN EMTN 4.75 09-15 15/04A	EUR	109,912.90	0.25%
100,000	AUCHAN EMTN 5.125 07-14 18/07A	EUR	110,583.20	0.25%
250,000	AUTOROUTES DU SUD FRA 4.125 10-20 13/04A	EUR	256,814.75	0.59%
50,000	AUTOR.PARIS RHIN RHONE 7.50 09-10 12/01A	EUR	57,365.80	0.13%
150,000	BANQUE PSA FINANCE 3.625 10-13 17/09A	EUR	148,827.45	0.34%
200,000	BOUYGUES 4.00 10-18 12/02A	EUR	206,441.40	0.48%
200,000	BOUYGUES 4.50 06-13 24/05A	EUR	212,967.40	0.49%
100,000	CARREFOUR EMTN 4.00 10-20 09/04A	EUR	102,863.20	0.24%
150,000	CARREFOUR EMTN 5.125 07-14 10/10A	EUR	165,121.80	0.38%
50,000	CASINO GUICHARD EMTN 4.375 10-17 08/02A	EUR	51,163.75	0.12%
200,000	CASINO GUICHARD EMTN 4.875 07-14 10/04A	EUR	212,839.20	0.49%
150,000	CIE DE SAINT GOBAIN 6.00 09-13 20/05A	EUR	163,280.40	0.38%
200,000	CIE SAINT GOBAIN EMTN 4.75 07-17 11/04A	EUR	207,654.20	0.48%
400,000	EDF ENERGY EMTN 4.625 10-30 26/04A	EUR	404,013.60	0.93%
250,000	EDF SA 4.625 09-24 11/09A	EUR	263,988.00	0.61%
250,000	EDF SA -80- 5.125 09-15 23/01A	EUR	278,642.25	0.64%
100,000	EUTELSAT 4.125 10-17 27/03A	EUR	99,962.10	0.23%
300,000	FRANCE TELECOM 3.875 10-20 09/04A	EUR	306,705.30	0.71%
60,000	FRANCE TELECOM 5.25 08-14 22/05A	EUR	66,170.46	0.15%
300,000	FRANCE TELECOM EMTN 4.375 07-12 21/02A	EUR	312,914.10	0.72%
250,000	FRANCE TELECOM EMTN 5.00 09-14 22/01A	EUR	272,209.50	0.63%
350,000	GDF SUEZ 4.375 09-10 16/01A	EUR	364,664.30	0.84%
100,000	GDF SUEZ 5.625 09-16 18/01A	EUR	114,835.00	0.26%
150,000	LAFARGE EMTN 5.50 09-19 16/12A	EUR	147,532.05	0.34%
200,000	LVMH MOET HENNESSY 4.375 09-14 12/05A	EUR	215,124.60	0.50%
50,000	PPR SA 3.75 10-15 08/04A	EUR	50,962.30	0.12%
50,000	PPR SA 8.625 09-14 03/04A	EUR	59,543.00	0.14%
50,000	RCI BANQUE EMTN 3.375 10-13 23/01A	EUR	49,482.10	0.11%
150,000	RCI BANQUE SA 8.125 09-12 15/05A	EUR	162,166.65	0.37%

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio



# Nord Est Fund Obbligazionario Euro Corporate

Portafoglio titoli al 30/06/10

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
150,000	RTE EDF TRANSPORT 4.875 08-15 06/05A	EUR	165,927.60	0.38%
300,000	SANOFI AVENTIS 3.50 09-13 17/05A	EUR	313,506.90	0.72%
100,000	SFR 3.375 05-12 18/07A	EUR	102,459.50	0.24%
100,000	SFR EMTN 5.00 09-14 09/07A	EUR	106,265.50	0.25%
50,000	TECHNIP SA 4.625 04-11 26/05A	EUR	51,364.15	0.12%
50,000	THALES EMTN 4.375 04-11 22/07A	EUR	51,377.35	0.12%
200,000	TOTAL CAPITAL 3.50 09-14 27/02A	EUR	209,917.40	0.48%
150,000	VEOLIA ENVIRONN. 5.125 07-22 24/05A	EUR	161,473.05	0.37%
100,000	VEOLIA ENVIRONNEMENT 4.375 05-20 11/12A	EUR	102,851.00	0.24%
100,000	VEOLIA ENVIRONNEMENT 4.375 06-17 16/01A	EUR	106,656.25	0.25%
150,000	VEOLIA ENVRNMT 5.25 09-14 24/04A	EUR	164,804.40	0.38%
150,000	VIVENDI 4.00 10-17 31/03A	EUR	152,035.20	0.35%
<i>Germania</i>			<i>3,649,296.30</i>	<i>8.41%</i>
200,000	BASF SE EMTN 3.75 09-12 08/10A	EUR	208,810.40	0.48%
150,000	BETELSMANN AG EMTN 3.625 05-15 06/10A	EUR	151,578.75	0.35%
700,000	BRD 3.00 10-20 04/07A	EUR	725,907.00	1.67%
150,000	DAIMLER AG EMTN 4.625 09-14 02/09A	EUR	161,089.50	0.37%
200,000	DAIMLER EMTN 4.125 10-17 19/01A	EUR	208,432.80	0.48%
100,000	EWE AG 5.25 09-21 16/07A	EUR	111,450.20	0.26%
200,000	FRAPORT AG 5.25 09-19 10/09A	EUR	213,495.40	0.49%
150,000	MAN SE -1- 5.375 09-13 20/05A	EUR	162,419.55	0.37%
100,000	MERCK FIN SERVIC 2.125 10-12 26/03A	EUR	100,838.60	0.23%
100,000	MERCK FIN SERVICES 4.50 10-20 24/03A	EUR	106,398.20	0.25%
200,000	METRO EMTN 4.25 10-17 22/02A	EUR	207,003.60	0.48%
150,000	ROBERT BOSCH EMTN 3.75 09-13 12/06A	EUR	158,427.90	0.37%
250,000	SAP 2.50 10-14 10/04A	EUR	252,960.75	0.58%
200,000	SAP I 3.50 10-17 10/04A	EUR	198,866.80	0.46%
250,000	THYSSENKRUPP AG 8.00 09-14 18/06A	EUR	279,425.25	0.64%
400,000	VOLKSWAGEN BANK 2.375 10-13 28/06A	EUR	402,191.60	0.93%
<i>Irlanda</i>			<i>206,766.80</i>	<i>0.48%</i>
200,000	GE CAP EURO FUNDING 4.25 10-17 01/03A	EUR	206,766.80	0.48%
<i>Isola di Jersey</i>			<i>209,885.60</i>	<i>0.48%</i>
200,000	WPP GROUP 4.375 06-13 05/12A	EUR	209,885.60	0.48%
<i>Isole Caiman</i>			<i>414,415.10</i>	<i>0.96%</i>
300,000	HUTCHISON WHAMPOA 4.75 09-16 14/11A	EUR	315,354.90	0.73%
100,000	VOTO VOTORANTIM 5.25 10-17 28/04A	EUR	99,060.20	0.23%
<i>Italia</i>			<i>2,204,629.65</i>	<i>5.08%</i>
100,000	ACEA REG S 4.50 10-20 16/03A	EUR	100,621.90	0.23%
150,000	ATLANTIA REG-S 5 EMTN 5.625 09-16 06/05A	EUR	166,861.50	0.38%
200,000	AUTOSTRADA SPA EMTN 5.00 04-14 09/06A	EUR	216,495.40	0.50%
100,000	A2A EMTN 4.50 09-16 02/11A	EUR	103,121.60	0.24%
150,000	EDISON SPA EMTN 3.25 10-15 17/03A	EUR	151,514.85	0.35%
100,000	ENEL SOCIETA -EMTN- 5.625 07-27 21/06A	EUR	108,776.90	0.25%
200,000	ENI SPA 4.00 10-20 29/06A	EUR	200,993.80	0.46%
100,000	ENI SPA -4- 5.875 08-14 20/01A	EUR	111,928.10	0.26%
100,000	INTESA SANPAOLO 2.625 09-12 04/12A	EUR	100,021.10	0.23%
150,000	INTESA SANPAOLO SPA 3.375 10-15 19/01A	EUR	150,434.40	0.35%
200,000	ITALY BTP 2.00 09-12 15/12S	EUR	198,990.00	0.46%
100,000	LOTTOMATICA 5.375 09-16 05/12A	EUR	102,362.50	0.24%
100,000	TELECOM ITALIA EMTN 5.25 05-55 17/03A	EUR	77,873.00	0.18%
200,000	TELECOM ITALIA EMTN 5.25 10-22 10/02A	EUR	197,197.80	0.45%
200,000	TELECOM ITALIA EMTN 6.75 09-13 21/03A	EUR	217,436.80	0.50%
<i>Lussemburgo</i>			<i>1,482,470.40</i>	<i>3.42%</i>
150,000	ARCELORMITTAL 8.25 09-13 03/06A	EUR	168,873.30	0.39%
50,000	ARCELORMITTAL SA 9.375 09-16 03/06A	EUR	61,385.25	0.14%
50,000	ENEL FINANCE INTL 4.00 09-16 14/09A	EUR	51,854.65	0.12%
100,000	ENEL FINANCE INTL 5.00 09-22 14/09A	EUR	104,854.30	0.24%
200,000	FINMECCANICA FINANCE 5.25 09-22 21/01A	EUR	206,778.40	0.48%
250,000	GAZ CAPITAL 5.136 06-17 22/03A	EUR	251,480.75	0.58%
150,000	GAZ CAPITAL -GARPROM- 5.364 07-14 31/10A	EUR	155,988.90	0.36%
150,000	GLENCOR FINANCE 5.25 10-17 22/03A	EUR	140,511.00	0.32%
100,000	HOLCIM FINANCE 9.00 09-14 26/03U	EUR	120,490.40	0.28%
50,000	MICHELIN LUX SCS 8.625 09-14 24/04A	EUR	60,027.60	0.14%
100,000	NOVARTIS FIN EMTN 4.25 09-16 15/06A	EUR	109,121.70	0.25%
50,000	SES EMTN 4.625 10-20 09/03A	EUR	51,104.15	0.12%
<i>Messico</i>			<i>352,193.40</i>	<i>0.81%</i>
100,000	AMERICA MOVIL 3.75 10-17 28/06A	EUR	100,184.50	0.23%
150,000	AMERICA MOVIL SAB 4.75 10-22 28/06A	EUR	148,813.80	0.34%

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio

# Nord Est Fund Obbligazionario Euro Corporate

Portafoglio titoli al 30/06/10

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
100,000	PEMEX 5.50 09-17 09/01A	EUR	103,195.10	0.24%
	<i>Norvegia</i>			
150,000	STATKRAF SF 4.625 07-17 22/09A	EUR	380,225.20	0.88%
200,000	STATOILHYDRO EMTN 4.375 09-15 11/03A	EUR	162,949.80	0.38%
	<i>Paesi Bassi</i>			
100,000	AKZO NOBEL 7.25 09-15 23/03A	EUR	217,275.40	0.50%
250,000	ALLIANDER FINANCE 4.00 09-12 20/04A	EUR	8,063,726.87	18.60%
200,000	BASF FIN EUROPE NV 5.125 09-15 09/06Q	EUR	118,795.20	0.27%
250,000	BAT HOLDINGS BV 4.00 10-20 07/07A	EUR	260,556.50	0.60%
100,000	BAYER CAPITAL EMTN 4.625 09-14 26/09A	EUR	224,672.60	0.52%
400,000	BMW FINANCE 3.875 10-17 18/01A	EUR	250,288.00	0.58%
250,000	BMW FINANCE EMTN 2.875 10-13 18/04A	EUR	109,083.80	0.25%
50,000	COCA COLA HBC FIN.BV 4.25 09-16 16/11A	EUR	412,528.80	0.95%
100,000	CRH FINANCE EMTN 7.375 09-14 28/05A	EUR	255,975.25	0.59%
200,000	DEUSCHE TEL INTL FIN. 4.875 10-25 22/04A	EUR	51,825.50	0.12%
200,000	DEUTSCHE TELEKOM EMTN 4.00 05-15 19/01A	EUR	114,492.60	0.26%
100,000	DEUTSCHE TELEKOM EMTN 4.25 10-20 16/03A	EUR	114,492.60	0.26%
50,000	DEUTSCHE TELEKOM EMTN 7.50 03-33 24/01A	EUR	205,597.20	0.47%
65,000	EADS FIN BV -3- 4.625 09-16 12/08A	EUR	209,318.60	0.48%
100,000	EDP FINANCE BV 3.25 10-15 16/03A	EUR	103,535.90	0.24%
200,000	ENBW INTL FINANCE 4.125 09-15 07/07A	EUR	67,945.32	0.16%
500,000	E.ON INTL FINANCE 4.125 09-13 26/03A	EUR	68,326.50	0.16%
600,000	E.ON INTL FINANCE 4.875 09-14 28/01A	EUR	98,458.10	0.23%
100,000	E.ON INTL FINANCE 5.125 08-13 07/05A	EUR	214,119.60	0.49%
100,000	E.ON INTL FINANCE 5.75 08-20 07/05A	EUR	528,529.00	1.23%
100,000	HIT FINANCE BV 4.875 06-21 27/10A	EUR	655,993.80	1.52%
350,000	KONINKLIJKE KPN NV 4.50 06-13 18/03A	EUR	108,663.30	0.25%
100,000	KPN 5.625 09-24 30/09A	EUR	118,694.50	0.27%
200,000	KPN NV KONINKLIJKE 4.75 07-14 29/05A	EUR	96,685.00	0.22%
150,000	KPN NV EMTN 5.00 07-12 13/11A	EUR	369,872.65	0.85%
100,000	LINDE FINANCE BV-EMTN- 4.75 07-17 24/04A	EUR	110,542.30	0.25%
200,000	PORTUGAL TELECOM 3.75 05-12 26/03A	EUR	215,358.00	0.50%
50,000	PORTUGAL TELECOM 6.00 09-13 30/04A	EUR	159,578.55	0.37%
100,000	REPSOL INTL FINANCE 4.75 07-17 16/02A	EUR	111,107.20	0.26%
200,000	RWE FINANCE 6.50 09-21 10/08A	EUR	200,946.00	0.46%
300,000	RWE FINANCE BV 2.50 09-11 16/09A	EUR	52,881.05	0.12%
250,000	SHELL INTL FIN REG-S 4.375 09-18 14/05A	EUR	101,804.20	0.23%
150,000	SHELL INTL FINANCE 3.00 09-13 14/05A	EUR	247,513.00	0.57%
200,000	SIEMENS FIN EMTN 5.125 09-17 20/02A	EUR	303,780.60	0.70%
200,000	SIEMENS FINANCIER NV 4.125 09-13 20/02A	EUR	269,080.00	0.62%
100,000	SYNGENTA FINANCE NV 4.00 09-14 30/06A	EUR	154,541.10	0.36%
200,000	TENNET HOLDING 3.25 10-15 09/02A	EUR	225,899.40	0.52%
50,000	TNT NV 5.375 07-17 14/11A	EUR	211,629.80	0.49%
150,000	VERBUND INT FIN EMTN 4.75 09-19 16/07A	EUR	106,509.80	0.25%
100,000	VERBUND INTL 4.75 09-15 17/04A	EUR	207,334.40	0.48%
100,000	VOLKSWAGEN FIN.SERV 2.875 09-11 01/09A	EUR	55,304.95	0.13%
200,000	VW INTL FINANCE 3.50 09-15 02/02A	EUR	161,892.30	0.37%
100,000	WOLTERS KLUWER 5.125 03-14 27/01A	EUR	108,507.70	0.25%
	<i>Regno Unito</i>			
200,000	ANGLIAN WATER EMTN 4.625 03-13 07/10A	EUR	100,500.00	0.23%
100,000	ANGLO AMER CAPITAL 4.375 09-16 02/12A	EUR	206,594.20	0.48%
100,000	ANGLO AMERICAN CAPITAL 4.25 09-13 30/09A	EUR	108,464.60	0.25%
100,000	BAT INTERNATIONAL FIN 3.625 05-12 29/06A	EUR	4,184,146.41	9.65%
50,000	BAT INTERNATIONAL FIN 4.875 09-21 24/02A	EUR	214,171.40	0.49%
200,000	BAT INTERNATIONAL FIN 5.375 07-17 29/06A	EUR	102,497.80	0.24%
100,000	BG ENERGY CAP EMTN 3.375 09-13 15/07A	EUR	104,658.60	0.24%
150,000	BRITISH TELECOM 6.125 09-14 11/07A	EUR	103,484.20	0.24%
150,000	BRITISH TELECOM EMTN 5.25 07-14 23/06A	EUR	53,915.80	0.12%
50,000	CENTRICA EMTN 7.125 08-13 09/12A	EUR	224,988.60	0.52%
200,000	GALLAHER GROUP PLC 4.625 04-11 10/06A	EUR	103,726.70	0.24%
250,000	GLAXOSMITHKLINE CAP 3.875 09-15 06/07A	EUR	164,845.95	0.38%
550,000	IMPERIAL TABACCO 4.375 06-13 22/11A	EUR	158,825.25	0.37%
200,000	NATIONAL GRID EMTN 4.125 06-13 21/03A	EUR	58,015.55	0.13%
100,000	NATIONAL GRID EMTN 4.375 05-20 10/03A	EUR	205,766.80	0.47%
300,000	OTE PLC EMTN 3.75 05-11 11/11A	EUR	266,258.00	0.61%
200,000	RBS 5.50 10-20 23/03A	EUR	578,669.30	1.34%
150,000	SABMILLER PLC 4.50 09-15 20/01A	EUR	209,507.00	0.48%
70,000	SCOTT SOUTH ENERGY 6.125 08-13 29/07A	EUR	103,335.30	0.24%
			290,856.30	0.67%
			194,739.00	0.45%
			160,066.35	0.37%
			77,733.46	0.18%

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio

# Nord Est Fund Obbligazionario Euro Corporate

Portafoglio titoli al 30/06/10

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
150,000	TESCO PLC EMTN -62- 5.625 08-12 12/09A	EUR	162,207.30	0.37%
200,000	TESCO PLC-EMTN- 5.125 07-47 10/04A	EUR	216,080.20	0.50%
150,000	VODAFONE GROUP 4.65 10-22 20/01A	EUR	154,323.30	0.36%
150,000	VODAFONE GROUP 6.25 09-16 15/01A	EUR	172,150.65	0.40%
100,000	VODAFONE GROUP PLC 3.625 05-12 29/11A	EUR	103,323.60	0.24%
	<i>Repubblica Ceca</i>		<i>469,942.70</i>	<i>1.08%</i>
100,000	CEZ 4.875 10-25 16/04A	EUR	98,030.30	0.23%
150,000	CEZ A.S. 4.125 06-13 17/10A	EUR	158,062.80	0.36%
200,000	CZECH REPUBLIC EMTN 4.50 09-14 05/11A	EUR	213,849.60	0.49%
	<i>Spagna</i>		<i>1,750,000.45</i>	<i>4.03%</i>
100,000	ABERTIS INFRASTRUCT. 4.625 09-16 14/10A	EUR	102,186.10	0.24%
100,000	ENAGAS SA 3.25 09-12 06/07A	EUR	101,904.90	0.23%
300,000	GAS NATURAL CAPITAL 3.375 10-15 27/01A	EUR	292,134.90	0.67%
200,000	GAS NATURAL CAPITAL 4.125 10-18 26/01A	EUR	189,766.40	0.44%
150,000	IBERDROLA FIN 4.875 09-14 04/03A	EUR	159,400.50	0.37%
100,000	IBERDROLA FINANZAS 4.125 10-20 23/03A	EUR	98,817.70	0.23%
350,000	TELEFONICA EMIS SA 3.406 10-15 24/03A	EUR	347,982.60	0.79%
250,000	TELEFONICA EMIS SA 4.375 06-16 02/02A	EUR	256,007.75	0.59%
200,000	TELEFONICA EMISIONES 4.693 09-19 11/11A	EUR	201,799.60	0.47%
	<i>Stati Uniti d'America</i>		<i>4,025,737.29</i>	<i>9.28%</i>
100,000	AMERICAN HONDA FIN. 3.875 09-14 16/09A	EUR	105,789.50	0.24%
200,000	AT&T INC 4.375 07-13 15/03A	EUR	212,924.80	0.49%
50,000	BANK OF AMERICA EMTN 4.75 10-17 03/04A	EUR	50,394.60	0.12%
100,000	BRISTOL MYERS SQUIBB 4.375 06-16 15/11A	EUR	108,825.90	0.25%
250,000	CARGILL INC 4.375 06-13 29/04A	EUR	265,231.75	0.61%
300,000	DAIMLERCHRYSLER EMTN 4.375 06-13 21/03A	EUR	316,732.80	0.73%
200,000	KRAFT FOODS INC 5.75 08-12 20/03A	EUR	212,491.40	0.49%
100,000	MERCK CO INC 5.375 07-14 01/10A	EUR	112,595.30	0.26%
70,000	PEMEX PROJECT REG S 5.50 05-25 24/02A	EUR	65,271.15	0.15%
300,000	PFIZER 3.625 09-13 03/06A	EUR	314,559.60	0.73%
150,000	PFIZER INC REG-S 4.75 09-16 03/06A	EUR	166,626.15	0.38%
150,000	PFIZER INC REG-S 5.75 09-21 03/06A	EUR	179,215.50	0.41%
250,000	PHILIP MORRIS IN 4.25 09-12 23/03A	EUR	260,378.00	0.60%
100,000	PHILIPS MORRIS INTL 5.875 08-15 04/09A	EUR	115,366.70	0.27%
150,000	PROCTER GAMBLE 3.375 05-12 07/12A	EUR	156,159.45	0.36%
550,000	ROCHE HLDG INC -1- 4.625 09-13 04/03A	EUR	589,210.05	1.36%
120,000	ROCHE HLDG INC -3- 6.50 09-21 04/03A	EUR	151,541.64	0.35%
300,000	TOYOTA MOTOR CREDIT 5.25 09-12 03/02A	EUR	315,929.10	0.73%
200,000	VERIZON WIRELES REG-S 7.625 08-11 19/12A	EUR	216,778.00	0.50%
100,000	WAL-MART STORES INC 4.875 09-29 21/09A	EUR	109,715.90	0.25%
	<i>Svezia</i>		<i>1,327,220.86</i>	<i>3.06%</i>
300,000	NORDEA BANK 3.00 09-12 06/08A	EUR	306,920.40	0.70%
50,000	SCANIA CV AB EMTN 3.625 06-11 22/02A	EUR	50,664.06	0.12%
200,000	SVENSKA HANDELSBK 3.00 09-12 20/08A	EUR	204,220.40	0.47%
100,000	TELEFONAKTIE EMTN 5.00 09-13 24/06A	EUR	107,239.80	0.25%
50,000	TELIASONERA 4.75 07-17 07/03A	EUR	54,815.20	0.13%
200,000	TELIASONERA AB -60- 5.125 09-14 13/03A	EUR	219,948.80	0.51%
100,000	VATTENFALL 6.25 09-21 17/03A	EUR	120,935.00	0.28%
150,000	VATTENFALL TREASURY 4.25 09-14 19/05A	EUR	160,864.50	0.37%
100,000	VOLVO TREASURY 5.00 07-17 31/05A	EUR	101,612.70	0.23%
	<b>Obbligazioni a tasso variabile</b>		<b>1,635,763.05</b>	<b>3.77%</b>
	<i>Austria</i>		<i>131,970.00</i>	<i>0.30%</i>
50,000	RAIFF ZENT OEST SUB 38FL.R 06-16 22/06Q	EUR	44,505.00	0.10%
100,000	RAIFF. ZENTBK OEST FL.R 7-19 05/03A	EUR	87,465.00	0.20%
	<i>Francia</i>		<i>626,164.85</i>	<i>1.45%</i>
250,000	AXA FL.R 10-40 16/04A	EUR	232,029.00	0.54%
150,000	BNP PARIBAS SUB FL.R 06-XX 12/04A	EUR	117,337.50	0.27%
150,000	LAFARGE EMTN FL.R 09-16 24/11A	EUR	167,250.75	0.39%
100,000	SANOFI AVENTIS EMTN 4.50 09-16 18/05A	EUR	109,547.60	0.25%
	<i>Germania</i>		<i>294,354.60</i>	<i>0.68%</i>
100,000	BAYER SUB FL.R 05-XX 29/07A	EUR	96,142.40	0.22%
200,000	HENKEL KGAA -SUB- FL.R 05-04 25/11A	EUR	198,212.20	0.46%
	<i>Guernesey</i>		<i>53,580.25</i>	<i>0.12%</i>
50,000	ABB INTL FINANCE FL.R 06-13 06/06A	EUR	53,580.25	0.12%
	<i>Paesi Bassi</i>		<i>195,607.70</i>	<i>0.45%</i>
50,000	ALLIANZ FIN SUB -XW- FL.R 05-XX 28/02A	EUR	43,217.45	0.10%
150,000	SIEMENS FIN NV FL.R 06-66 14/09A	EUR	152,390.25	0.35%

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio

# Nord Est Fund Obbligazionario Euro Corporate

## Portafoglio titoli al 30/06/10

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
	<i>Stati Uniti d'America</i>		334,085.65	0.77%
200,000	CITIGROUP EMTN VAR FL.R 05-17 30/11A	EUR	176,878.20	0.41%
150,000	GE CAP TRUST II FL.R 09-67 15/09A	EUR	125,596.80	0.29%
50,000	UNICREDITO ITAL PERP. FL.R 05-XX 27/10A	EUR	31,610.65	0.07%
	<b>Titoli ipotecari e garantiti da attività</b>		<b>111,850.20</b>	<b>0.26%</b>
	<i>Francia</i>		111,850.20	0.26%
100,000	SCHNEIDER ELECTRIC 5.375 07-15 08/01A	EUR	111,850.20	0.26%
<b>Totale portafoglio titoli</b>			<b>41,185,269.77</b>	<b>94.96%</b>

*Nord Est Fund*  
**Monetario Euro**

# Nord Est Fund Monetario Euro

## Prospetti finanziari al 30/06/10

Stato patrimoniale al 30/06/10

*Valori espressi in EUR*

Attivo		<b>58,342,543.73</b>
Portafoglio titoli a prezzo di mercato		54,016,752.53
<i>Prezzo d'acquisto</i>		54,398,408.42
<i>Minusvalenze non realizzate del portafoglio titoli</i>		-381,655.89
Depositi bancari a vista e liquidità		1,484,240.08
Interessi maturati		437,809.93
Crediti verso broker per vendita titoli		2,360,312.71
Sottoscrizioni da regolare		43,428.48
Passivo		<b>2,358,501.36</b>
Debiti verso broker per acquisto titoli		2,230,449.94
Tassa d'abbonamento		1,399.62
Rimborsi chiesti e non regolati		96,402.45
Minusvalenze non realizzate su swaps		2,555.08
Commissioni di gestione e consulenza		12,580.48
Spese della banca depositaria e amministrative		2,374.14
Cambio a pronti da pagare		3,284.39
Onorari		5,710.97
Altre voci del passivo		3,744.29
Valore netto d'inventario		<b>55,984,042.37</b>

### Modifica del numero di quote parti in circolazione dal 01/01/10 al 30/06/10

	Quote parti circolanti al 01/01/10	Quote parti sottoscritte	Quote parti riscattate	Quote parti circolanti al 30/06/10
Monetario Euro Class I				
Quote parti a capitalizzazione	2,971,000.000	250,000.000	800,000.000	2,421,000.000
Monetario Euro Class R				
Quote parti a capitalizzazione	4,013,236.102	902,430.774	1,449,996.281	3,465,670.595

### Dati principali relativi agli ultimi 3 esercizi

	<i>Periodo fino al</i>	<b>30/06/10</b>	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>
Patrimonio netto	EUR	55,984,042.37	66,824,665.75	52,432,621.37
<b>Monetario Euro Class I</b>		EUR	EUR	EUR
<b>Quote parti a capitalizzazione</b>				
Numero di quote parti		2,421,000.000	2,971,000.000	0.000
Valore d'inventario netto della quota parte		9.53	9.58	0.00
<b>Monetario Euro Class R</b>		EUR	EUR	EUR
<b>Quote parti a capitalizzazione</b>				
Numero di quote parti		3,465,670.595	4,013,236.102	5,312,858.356
Valore d'inventario netto della quota parte		9.50	9.56	9.87

# Nord Est Fund Monetario Euro

Portafoglio titoli al 30/06/10

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			54,016,752.53	96.49%
<b>Obbligazioni</b>			<b>29,960,107.56</b>	<b>53.52%</b>
<i>Australia</i>				
500,000	BHP BILLITON FIN LTD 4.125 06-11 05/05A	EUR	510,676.00	0.91%
<i>Belgio</i>				
800,000	BELGACOM SA EMTN 4.125 06-11 23/11A	EUR	829,814.40	1.48%
<i>Danimarca</i>				
700,000	DONG EMTN 4.625 06-11 21/06A	EUR	720,473.60	1.29%
<i>Francia</i>				
197,000	AUCHAN 4.125 04-11 04/05A	EUR	2,299,561.75	4.11%
600,000	AVENTIS EMTN 4.25 03-10 15/09A	EUR	201,726.62	0.36%
904,000	BNP PARIBAS REG-S 4.50 08-11 27/06A	EUR	604,092.00	1.08%
500,000	CARREFOUR EMTN 4.37503-11 15/06A	EUR	930,313.63	1.66%
47,000	SCHLUMBERGER INDUSTRIES 5.875 01-11 03/10A	EUR	513,924.50	0.92%
<i>Irlanda</i>				
600,000	CATERPILLAR 5.25 08-11 09/05A	EUR	49,505.00	0.09%
<i>Italia</i>				
1,500,000	ASSICURAZ GENERALI 6.15 00-10 20/07A	EUR	618,213.60	1.10%
1,200,000	CASSA DEPOSITI PRESTI 3.25 05-10 31/07A	EUR	1,503,273.00	2.69%
2,000,000	CTZS 0.00 09-11 30/09U	EUR	1,202,079.60	2.15%
1,300,000	CTZS 0.00 09-11 31/03U	EUR	1,959,560.00	3.50%
500,000	ENEL SPA EMTN 4.125 04-11 20/05A	EUR	1,288,131.00	2.30%
800,000	INTESA SANPAOLO 438 5.00 08-11 28/04A	EUR	510,614.00	0.91%
2,000,000	ITALY BOT -11 29/10U	EUR	819,229.60	1.46%
500,000	ITALY BOT (12 MESI) 09-10 15/09U	EUR	1,994,029.51	3.56%
700,000	ITALY BOT (12 MESI) 09-10 16/08U	EUR	498,561.56	0.89%
1,300,000	ITALY BOT (12MESI) -10 15/12U	EUR	698,431.74	1.25%
800,000	ITALY BTP 3.50 06-11 15/03S	EUR	1,293,663.40	2.31%
1,100,000	ITALY BTP 3.75 08-11 01/02S	EUR	812,616.00	1.45%
2,200,000	ITALY BTP 4.50 07-10 01/08S	EUR	1,116,511.00	1.99%
3,500,000	ITALY CTZ 0.00 08-10 30/09U	EUR	2,206,094.00	3.94%
500,000	MONTE DEI PASCHI EMTN 6.00 08-11 20/06A	EUR	3,492,720.00	6.25%
<i>Paesi Bassi</i>				
500,000	BMW FINANCE -EMTN- 3.875 04-11 06/04A	EUR	515,856.00	0.92%
700,000	BMW FINANCE NV 5.25 09-11 04/02A	EUR	2,055,824.10	3.67%
800,000	KONIN.PHILIPS ELEC. 6.125 01-11 16/05A	EUR	509,012.00	0.91%
<i>Regno Unito</i>				
500,000	CREDIT SUISSE LONDON 5.125 08-11 04/04A	EUR	715,276.10	1.28%
<i>Stati Uniti d'America</i>				
800,000	IBM 4.00 06-11 11/11A	EUR	831,536.00	1.48%
800,000	JP MORGAN CHASE EMTN 6.00 08-11 01/08A	EUR	513,794.50	0.92%
800,000	PHILIP MORRIS 5.625 08-11 06/09A	EUR	513,794.50	0.92%
<b>Obbligazioni a tasso variabile</b>			<b>24,056,644.97</b>	<b>42.97%</b>
<i>Francia</i>				
1,000,000	SOCIETE GENERALE FL.R 08-11 18/08Q	EUR	1,003,136.00	1.79%
<i>Italia</i>				
1,000,000	BANCA LOMBARDA EMTN FL.R 04-11 31/03Q	EUR	1,003,136.00	1.79%
500,000	BANCA LOMBARDA 11 FL.R 05-12 30/01Q	EUR	22,176,126.17	39.61%
700,000	BANCA POP MILANO FL.R 06-11 16/02Q	EUR	994,156.00	1.78%
500,000	BANCHE POP UNIT.EMTN FL.R 04-11 30/09Q	EUR	492,739.50	0.88%
500,000	BNL EMTN FL.R 04-11 10/03Q	EUR	697,755.10	1.25%
500,000	CAPITALIA FL.R 06-11 07/11Q	EUR	493,915.50	0.88%
1,500,000	CDP FL.R 08-10 15/07A	EUR	499,183.00	0.89%
900,000	ITALIE CCT FL.R 08-15 01/09S	EUR	494,774.50	0.88%
1,000,000	ITALY CCT FL.R 03-10 01/12S	EUR	1,499,592.00	2.68%
1,500,000	ITALY CCT FL.R 04-11 01/11S	EUR	874,079.10	1.56%
2,000,000	ITALY CCT FL.R 05-12 01/03S	EUR	1,002,380.00	1.79%
2,000,000	ITALY CCT FL.R 05-12 01/11S	EUR	1,494,348.00	2.67%
2,000,000	ITALY CCT FL.R 06-13 01/07S	EUR	1,985,132.00	3.55%
1,200,000	ITALY CCT FL.R 07-14 01/03S	EUR	1,978,588.00	3.53%
1,200,000	ITALY CCT FL.R 08-14 01/12S	EUR	1,974,186.00	3.53%
800,000	ITALY CCT FL.R 09-16 01/07S	EUR	1,177,786.80	2.10%
1,000,000	ITALY CCTS FL.R 10-15 15/12S	EUR	1,175,991.60	2.10%
500,000	MEDIOBANCA EMTN FL.R 06-11 02/02Q	EUR	772,155.20	1.38%
700,000	MONTE PASCHI SIE EMTN FL.R 07-12 14/02Q	EUR	998,125.00	1.78%
			498,839.50	0.89%
			688,374.40	1.23%

Le note allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio

# Nord Est Fund Monetario Euro

## Portafoglio titoli al 30/06/10

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
700,000	UBI BANCA EMTN FL.R 07-12 15/02Q	EUR	687,416.10	1.23%
500,000	UNCRED.ITALIANO EMTN FL.R 04-11 05/04Q	EUR	497,852.00	0.89%
500,000	UNICREDIT SPA 51 FL.R 06-10 07/07Q	EUR	499,960.00	0.89%
700,000	UNICREDIT S8 FL.R 03-10 02/12Q	EUR	698,796.87	1.25%
	<i>Spagna</i>		<i>877,382.80</i>	<i>1.57%</i>
500,000	BBVA SENIOR FIN GMTN FL.R 09-11 23/12Q	EUR	489,872.00	0.88%
400,000	SANTANDER INTL EMTN FL.R 07-12 30/01Q	EUR	387,510.80	0.69%
<b>Totale portafoglio titoli</b>			<b>54,016,752.53</b>	<b>96.49%</b>



*Nord Est Fund*

**Flessibile**

Nord Est Fund Flessibile  
**Prospetti finanziari al 30/06/10**

Stato patrimoniale al 30/06/10

*Valori espressi in EUR*

Attivo		<b>38,773,020.09</b>
Portafoglio titoli a prezzo di mercato		36,562,100.72
<i>Prezzo d'acquisto</i>		35,485,289.57
<i>Plusvalenze latenti sul portafoglio titoli</i>		1,076,811.15
Depositi bancari a vista e liquidità		1,754,240.16
Interessi maturati		326,864.60
Sottoscrizioni da regolare		46,864.61
Altre voci dell'attivo		82,950.00
Passivo		<b>220,270.96</b>
Opzioni vendute a prezzo di mercato		111,937.50
<i>Opzioni vendute a prezzo d'acquisto</i>		85,687.50
Tassa d'abbonamento		4,805.10
Rimborsi chiesti e non regolati		38,496.74
Minusvalenze non realizzate su future		7,750.00
Commissioni di gestione e consulenza		48,000.08
Spese della banca depositaria e amministrative		2,264.76
Cambio a pronti da pagare		2,245.53
Onorari		2,937.92
Altre voci del passivo		1,833.33
Valore netto d'inventario		<b>38,552,749.13</b>

Modifica del numero di quote parti in circolazione dal 01/01/10 al 30/06/10

	Quote parti circolanti al 01/01/10	Quote parti sottoscritte	Quote parti riscattate	Quote parti circolanti al 30/06/10
Flessibile Class I				
Quote parti a capitalizzazione	13,677.631	0.000	0.000	13,677.631
Flessibile Class R				
Quote parti a capitalizzazione	2,784,737.795	1,390,160.233	358,884.883	3,816,013.145

Dati principali relativi agli ultimi 3 esercizi

	<i>Periodo fino al</i>	<b>30/06/10</b>	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>
Patrimonio netto	EUR	38,552,749.13	28,121,323.91	20,639,340.32
<b>Flessibile Class I</b>		EUR	EUR	EUR
<b>Quote parti a capitalizzazione</b>				
Numero di quote parti		13,677.631	13,677.631	103,313.386
Valore d'inventario netto della quota parte		10.40	10.33	9.19

Nord Est Fund Flessibile  
Dati principali relativi agli ultimi 3 esercizi

	<i>Periodo fino al</i>	<b>30/06/10</b>	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>
Patrimonio netto	EUR	38,552,749.13	28,121,323.91	20,639,340.32
<b>Flessible Class R</b>		EUR	EUR	EUR
<b>Quote parti a capitalizzazione</b>				
Numero di quote parti		3,816,013.145	2,784,737.795	2,179,587.056
Valore d'inventario netto della quota parte		10.07	10.05	9.03

# Nord Est Fund Flessibile

Portafoglio titoli al 30/06/10

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			24,091,265.72	62.49%
<b>Obbligazioni</b>			<b>23,163,944.90</b>	<b>60.08%</b>
<i>Austria</i>				
1,000,000	AUSTRIA 3.50 05-21 15/09A	EUR	1,559,778.50	4.05%
500,000	ERSTE GROUP BANK AG 4.25 09-16 08/06A	EUR	539,508.50	1.40%
<i>Finlandia</i>				
2,000,000	FINLAND 3.375 10-20 15/04A	EUR	2,092,460.00	5.43%
<i>Francia</i>				
1,000,000	BNP PARIBAS COV BD 4.125 09-14 15/01A	EUR	3,956,596.00	10.26%
1,000,000	DEXIA MUNICIPL AGENCY 3.875 06-14 12/03A	EUR	1,072,998.00	2.78%
750,000	FRANCE OAT 3.00 04-15 25/10A	EUR	1,059,658.00	2.75%
1,000,000	FRANCE OAT 3.50 09-20 25/04A	EUR	786,150.00	2.04%
1,000,000	FRANCE OAT 3.50 09-20 25/04A	EUR	1,037,790.00	2.69%
<i>Germania</i>				
2,000,000	BRD 3.25 09-20 04/01A	EUR	4,951,991.50	12.84%
2,000,000	BUNDESLAENDER BRD S33 2.625 10-16 18/03A	EUR	2,122,260.00	5.50%
750,000	GERMANY 154 2.25 09-14 11/04A	EUR	2,043,274.00	5.30%
750,000	GERMANY 154 2.25 09-14 11/04A	EUR	786,457.50	2.04%
<i>Irlanda</i>				
1,000,000	ANGLO IRISH BK REGS 3.625 08-10 09/09A	EUR	1,002,346.00	2.60%
1,000,000	ANGLO IRISH BK REGS 3.625 08-10 09/09A	EUR	1,002,346.00	2.60%
<i>Italia</i>				
1,000,000	BTPS 3.00 10-15 15/04S	EUR	1,004,200.00	2.60%
1,000,000	BTPS 3.00 10-15 15/04S	EUR	1,004,200.00	2.60%
<i>Norvegia</i>				
1,000,000	DNB NOR BOLIGKR 2.75 10-15 20/04A	EUR	1,017,132.00	2.64%
1,000,000	DNB NOR BOLIGKR 2.75 10-15 20/04A	EUR	1,017,132.00	2.64%
<i>Paesi Bassi</i>				
500,000	FORTIS BANK NEDERLAND 3.375 09-14 19/05A	EUR	5,026,185.60	13.04%
500,000	FORTIS BANK NEDERLAND 3.375 09-14 19/05A	EUR	527,001.00	1.37%
1,300,000	ING BANK NV 3.00 09-14 30/09A	EUR	1,337,884.60	3.47%
2,000,000	NEDERLAND 2.75 09-15 15/01A	EUR	2,101,140.00	5.45%
1,000,000	NETHERLANDS 3.50 10-20 15/07A	EUR	1,060,160.00	2.75%
1,000,000	NETHERLANDS 3.50 10-20 15/07A	EUR	1,060,160.00	2.75%
<i>Regno Unito</i>				
700,000	UBS LONDON EMTN 3.00 09-14 06/10A	EUR	721,765.10	1.87%
700,000	UBS LONDON EMTN 3.00 09-14 06/10A	EUR	721,765.10	1.87%
<i>Svezia</i>				
1,000,000	STADSHYPOTEK 2.75 10-15 30/04A	EUR	1,831,490.20	4.75%
1,000,000	STADSHYPOTEK 2.75 10-15 30/04A	EUR	1,016,171.00	2.64%
800,000	SWEDBANK 2.50 10-13 21/01A	EUR	815,319.20	2.11%
800,000	SWEDBANK 2.50 10-13 21/01A	EUR	815,319.20	2.11%
<b>Obbligazioni a tasso variabile</b>			<b>927,320.82</b>	<b>2.41%</b>
<i>Irlanda</i>				
925,000	IRISH LIFE PERMANENT 3.75 09-10 28/09A	EUR	927,320.82	2.41%
925,000	IRISH LIFE PERMANENT 3.75 09-10 28/09A	EUR	927,320.82	2.41%
Azioni/Quote di OICR/OIC			12,470,835.00	32.35%
<b>Azioni/Quote di fondo d'investimento</b>			<b>12,470,835.00</b>	<b>32.35%</b>
<i>Germania</i>				
39,500	EURO CORP BD PRE INV MITEIGENTUMSFONDS	EUR	6,442,635.00	16.71%
48,000	RENDITEPLUS-INVEST	EUR	2,073,750.00	5.38%
15,000	UNIDEUTSCHLAND -I-	EUR	2,741,760.00	7.11%
15,000	UNIDEUTSCHLAND -I-	EUR	1,627,125.00	4.22%
<i>Lussemburgo</i>				
20,000	CONVERTIBLES INVEST	EUR	6,028,200.00	15.64%
20,000	CONVERTIBLES INVEST	EUR	1,715,000.00	4.45%
40,000	UNIASIAPACIFIC -I- CAP	EUR	3,608,400.00	9.36%
10,000	UNISECTOR FCP BASIC INDUSTRIES -A- DIS	EUR	704,800.00	1.83%
Strumenti derivati			-111,937.50	-0.29%
<b>Opzioni, Warrant, Diritti</b>			<b>-111,937.50</b>	<b>-0.29%</b>
<i>Germania</i>				
-125	DAX JUL 5500 19.07.10 PUT	EUR	-111,937.50	-0.29%
-75	DAX JUL 6200 19.07.10 CALL	EUR	-13,875.00	-0.04%
-100	DAX JUL 6400 19.07.10 CALL	EUR	-12,450.00	-0.03%
-100	DAX JUL 6400 19.07.10 CALL	EUR	-3,800.00	-0.01%
-125	DAX INDEX JUL 5800 19.07.10 PUT	EUR	-45,062.50	-0.11%
-75	EURX EURO BOBL AUG120.25 02.08.10 CALL	EUR	-36,750.00	-0.10%
<b>Totale portafoglio titoli</b>			<b>36,450,163.22</b>	<b>94.55%</b>

*Nord Est Fund*  
**Immobiliare**

Nord Est Fund Immobiliare  
**Prospetti finanziari al 30/06/10**

Stato patrimoniale al 30/06/10

*Valori espressi in EUR*

Attivo		<b>13,318,570.18</b>
Portafoglio titoli a prezzo di mercato		12,607,258.41
<i>Prezzo d'acquisto</i>		10,494,600.00
<i>Plusvalenze latenti sul portafoglio titoli</i>		2,112,658.41
Depositi bancari a vista e liquidità		660,441.10
Sottoscrizioni da regolare		15,638.60
Altre voci dell'attivo		35,232.07
Passivo		<b>236,674.47</b>
Debiti verso broker per acquisto titoli		64,292.48
Tassa d'abbonamento		1,512.97
Rimborsi chiesti e non regolati		701.34
Minusvalenze non realizzate su future su cambi		146,100.59
Commissioni di gestione e consulenza		19,196.90
Spese della banca depositaria e amministrative		779.76
Cambio a pronti da pagare		773.14
Onorari		1,063.44
Altre voci del passivo		2,253.85
Valore netto d'inventario		<b>13,081,895.71</b>

Modifica del numero di quote parti in circolazione dal 01/01/10 al 30/06/10

	Quote parti circolanti al 01/01/10	Quote parti sottoscritte	Quote parti riscattate	Quote parti circolanti al 30/06/10
Immobiliare Class I				
Quote parti a capitalizzazione	232,232.510	19,841.269	0.000	252,073.779
Immobiliare Class R				
Quote parti a capitalizzazione	2,049,592.903	741,999.262	284,773.906	2,506,818.259

Dati principali relativi agli ultimi 3 esercizi

	<i>Periodo fino al</i>	<b>30/06/10</b>	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>
Patrimonio netto	EUR	13,081,895.71	11,357,901.31	2,243,905.15
<b>Immobiliare Class I</b>		EUR	EUR	EUR
<b>Quote parti a capitalizzazione</b>				
Numero di quote parti		252,073.779	232,232.510	133,457.990
Valore d'inventario netto della quota parte		4.85	5.08	3.72
<b>Immobiliare Class R</b>		EUR	EUR	EUR
<b>Quote parti a capitalizzazione</b>				
Numero di quote parti		2,506,818.259	2,049,592.903	476,102.752
Valore d'inventario netto della quota parte		4.73	4.97	3.67

# Nord Est Fund Immobiliare

Portafoglio titoli al 30/06/10

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			12,607,258.41	96.37%
<b>Azioni</b>			<b>12,607,258.41</b>	<b>96.37%</b>
<i>Australia</i>				
50,122	CFS RETAIL PROPERTY TRUST	AUD	376,706.40	2.88%
48,000	GPT GROUP STAPLED SECURITY	AUD	65,214.19	0.50%
86,380	STOCKLAND	AUD	92,036.34	0.70%
<i>Bermuda</i>				
93,000	HONG KONG LAND HOLDINGS LTD	USD	219,455.87	1.68%
98,298	KERRY PROPERTIES	HKD	978,039.75	7.48%
167,600	SHANGRI - LA ASIA LTD	HKD	371,363.38	2.84%
<i>Canada</i>				
7,600	BOARDWALK REAL ESTATE INVT TRUST UNIT	CAD	351,681.89	2.69%
<i>Cina</i>				
150,000	GUANGZHOU R&F PROPERTIES COMPANY LTD -H-	HKD	254,994.48	1.95%
<i>Francia</i>				
1,621	EUROCIC SA	EUR	236,195.50	1.81%
2,300	ICADE SA	EUR	236,195.50	1.81%
5,957	KLEPIERRE SA	EUR	157,450.83	1.20%
4,425	UNIBAIL-RODMCO SE	EUR	157,450.83	1.20%
<i>Giappone</i>				
20,000	AEON MALL CO LTD	JPY	926,044.47	7.08%
37,000	DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	JPY	34,705.61	0.27%
19,000	MITSUBISHI ESTATE	JPY	159,459.00	1.22%
30,000	MITSUMI FUDOSAN CO LTD	JPY	135,611.11	1.04%
<i>Hong Kong</i>				
234,696	CHINA OVERSEAS LAND INVESTMENT LTD -RC-	HKD	596,268.75	4.55%
130,400	HANG LUNG PROPERTIES LTD	HKD	1,154,271.21	8.82%
153,228	HYSAN DEVELOPMENT	HKD	324,446.61	2.48%
<i>Isole Caiman</i>				
210,000	LIFESTYLE INTERNATIONAL	HKD	270,427.82	2.07%
<i>Italia</i>				
84,500	IGD-IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZIONE SPA	EUR	216,585.27	1.66%
<i>Regno Unito</i>				
14,800	DERWENT LONDON PLC	GBP	342,811.51	2.61%
55,865	GREAT PORTLAND EST	GBP	1,132,527.88	8.66%
30,400	LAND SECURITIES GROUP PLC REIT	GBP	362,009.48	2.77%
26,000	SHAFTESBURY	GBP	413,098.02	3.16%
17,400	UNITE GROUP PLC	GBP	357,420.38	2.73%
<i>Singapore</i>				
168,650	CAPITALAND LTD	SGD	335,390.75	2.56%
55,000	CITY DEVELOPMENT	SGD	335,390.75	2.56%
150,000	WING TAI HOLDINGS LTD	SGD	92,950.00	0.71%
<i>Spagna</i>				
43,857	SOL MELIA	EUR	92,950.00	0.71%
<i>Stati Uniti d'America</i>				
10,600	AMB PROPERTY CORP	USD	784,355.37	6.00%
11,100	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	USD	226,313.54	1.73%
8,100	BOSTON PROPERTIES INC	USD	198,802.73	1.52%
4,800	DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	207,699.55	1.59%
18,700	DOUGLAS EMMETT	USD	114,502.42	0.88%
4,900	ESSEX PROPERTY TRUST	USD	37,037.13	0.28%
5,700	FED RLTY INV TR / SHS.OF BENEF.INTEREST	USD	840,748.20	6.43%
13,700	HCP	USD	353,752.88	2.70%
37,100	HOST HOTELS & RESORTS - SHS	USD	350,274.38	2.68%
7,900	NATIONWIDE HEALTH PROPERTIES	USD	136,720.94	1.05%
5,300	PUBLIC STORAGE INC	USD	229,152.83	1.75%
11,051	SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	229,152.83	1.75%
5,000	SL GREEN REALTY CORPORATION	USD	5,303,714.33	40.53%
2,900	TAUBMAN CENTERS	USD	204,812.97	1.57%
7,600	VENTAS INC	USD	246,857.63	1.89%
8,648	VORNADO REALTY TRUST SHS OF BENEF.INT	USD	470,910.28	3.60%
<i>Svezia</i>				
8,000	CASTELLUM	SEK	225,624.64	1.72%
<b>Totale portafoglio titoli</b>			<b>12,607,258.41</b>	<b>96.37%</b>

Le note allegare costituiscono parte integrante del presente bilancio

*Nord Est Fund*  
**Raiffeisen Vario**



Nord Est Fund Raiffeisen Vario  
**Prospetti finanziari al 30/06/10**

Stato patrimoniale al 30/06/10

Valori espressi in EUR

Attivo	<b>11,108,186.66</b>
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	8,460,576.45
<i>Prezzo d'acquisto</i>	8,938,103.29
<i>Minusvalenze non realizzate del portafoglio titoli</i>	-477,526.84
Depositi bancari a vista e liquidità	1,817,587.32
Crediti verso broker per vendita titoli	825,410.00
Sottoscrizioni da regolare	2,970.00
Altre voci dell'attivo	1,642.89
Passivo	<b>556,415.04</b>
Debiti verso broker per acquisto titoli	539,154.00
Tassa d'abbonamento	1,319.03
Commissioni di gestione e consulenza	12,392.65
Spese della banca depositaria e amministrative	403.69
Cambio a pronti da pagare	531.11
Onorari	989.55
Altre voci del passivo	1,625.01
Valore netto d'inventario	<b>10,551,771.62</b>

Modifica del numero di quote parti in circolazione dal 01/01/10 al 30/06/10

	Quote parti circolanti al 01/01/10	Quote parti sottoscritte	Quote parti riscattate	Quote parti circolanti al 30/06/10
Raiffeisen Vario Class R				
Quote parti a capitalizzazione	1,220,033.085	12,446.371	118,497.105	1,113,982.351

Dati principali relativi agli ultimi 3 esercizi

	<i>Periodo fino al</i>	<b>30/06/10</b>	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>
Patrimonio netto	EUR	10,551,771.62	11,104,595.51	10,947,252.51
<b>Raiffeisen Vario Class R</b>		EUR	EUR	EUR
<b>Quote parti a capitalizzazione</b>				
Numero di quote parti		1,113,982.351	1,220,033.085	1,191,772.644
Valore d'inventario netto della quota parte		9.47	9.10	9.19

# Nord Est Fund Raiffeisen Vario

## Portafoglio titoli al 30/06/10

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			2,024,722.42	19.19%
<b>Opzioni, Warrant, Diritti</b>			<b>2,024,722.42</b>	<b>19.19%</b>
<i>Germania</i>				
55,912	DB (DJ EURO STOXX50) 30.03.11 WAR	EUR	2,024,722.42	19.19%
50,470	GOLDMAN S (DJEUROSTOXX 50) 08.12.10 WAR	EUR	1,009,770.72	9.57%
Azioni/Quote di OICR/OIC			6,435,854.03	60.99%
<b>Azioni/Quote di fondo d'investimento</b>			<b>6,435,854.03</b>	<b>60.99%</b>
<i>Germania</i>				
17,900	MORGAN STANLEY P2 VALUE	EUR	394,695.00	3.74%
<i>Irlanda</i>				
88,970	NEUBERGER B. INV PLC HY BD -INS- EUR	EUR	394,695.00	3.74%
<i>Lussemburgo</i>				
3,200	DB X-TRCK2 IBOXX SOV EUR TTL RET -1C-	EUR	973,331.80	9.22%
23,928	DWS EMERGING MARKETS BONDS DIS	EUR	973,331.80	9.22%
41,668	MS VAR EMERGING MKTS DOMESTIC DEBT FD-I-	USD	5,067,827.23	48.03%
2,465	NESTOR FONDS GOLD FONDS -B- CAP	EUR	538,944.00	5.11%
10,989	PICTET SICAV EME LOC CUR DBT -I-CAP	EUR	1,383,038.40	13.11%
			1,113,772.63	10.56%
			525,784.50	4.98%
			1,506,287.70	14.27%
<b>Totale portafoglio titoli</b>			<b>8,460,576.45</b>	<b>80.18%</b>

*Nord Est Fund*  
**Raiffeisen Return**

Nord Est Fund Raiffeisen Return  
**Prospetti finanziari al 30/06/10**

Stato patrimoniale al 30/06/10

Valori espressi in EUR

Attivo	<b>25,839,173.32</b>
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	24,826,951.61
<i>Prezzo d'acquisto</i>	24,372,822.98
<i>Plusvalenze latenti sul portafoglio titoli</i>	454,128.63
Depositi bancari a vista e liquidità	810,162.71
Sottoscrizioni da regolare	202,059.00
Passivo	<b>763,561.54</b>
Debiti bancari a vista	731,713.61
Tassa d'abbonamento	1,782.86
Commissioni di gestione e consulenza	24,396.14
Spese della banca depositaria e amministrative	927.05
Cambio a pronti da pagare	1,219.81
Onorari	1,897.07
Altre voci del passivo	1,625.00
Valore netto d'inventario	<b>25,075,611.78</b>

Modifica del numero di quote parti in circolazione dal 01/01/10 al 30/06/10

	Quote parti circolanti al 01/01/10	Quote parti sottoscritte	Quote parti riscattate	Quote parti circolanti al 30/06/10
Raiffeisen Return Class R				
Quote parti a capitalizzazione	1,831,141.905	604,805.396	125,230.711	2,310,716.590

Dati principali relativi agli ultimi 3 esercizi

	<i>Periodo fino al</i>	<b>30/06/10</b>	<b>31/12/09</b>	<b>31/12/08</b>
Patrimonio netto	EUR	25,075,611.78	19,068,591.78	14,879,499.63
<b>Raiffeisen Return Class R</b>		EUR	EUR	EUR
<b>Quote parti a capitalizzazione</b>				
Numero di quote parti		2,310,716.590	1,831,141.905	1,499,576.318
Valore d'inventario netto della quota parte		10.85	10.41	9.92

# Nord Est Fund Raiffeisen Return

Portafoglio titoli al 30/06/10

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			5,702,512.86	22.74%
<b>Opzioni, Warrant, Diritti</b>			<b>5,702,512.86</b>	<b>22.74%</b>
<i>Germania</i>				
44,809	COMMERZBANK (DAX INDEX) 21.10.10 WAR	EUR	5,702,512.86	22.74%
23,000	DZ BANK (DAX INDEX) 01.10.10 WAR	EUR	2,112,296.26	8.43%
53,400	DZ BANK (DJE STOXX 50) 17.12.10 WAR	EUR	1,111,130.00	4.43%
76,860	GOLDMAN S (DJEUROSTOXX 50) 08.12.10 WAR	EUR	933,432.00	3.72%
			1,545,654.60	6.16%
Altri valori mobiliari			2,016,780.98	8.04%
<b>Opzioni, Warrant, Diritti</b>			<b>2,016,780.98</b>	<b>8.04%</b>
<i>Regno Unito</i>				
20,080	BARCLAYS BANK PLC 10.02.20 WAR	EUR	2,016,780.98	8.04%
Azioni/Quote di OICR/OIC			17,107,657.77	68.23%
<b>Azioni/Quote di fondo d'investimento</b>			<b>17,107,657.77</b>	<b>68.23%</b>
<i>Francia</i>				
205	CARMIGNAC PATRIMOINE -A- CAP 3 DEC	EUR	1,093,244.50	4.36%
			1,093,244.50	4.36%
<i>Germania</i>				
0	ALLIANZ PIMCO EURO RENTENFONDS K-K-	EUR	622,111.64	2.48%
10,000	HSBC TRINKHAUS GENUESSE INT INKA	EUR	11.64	0.00%
			622,100.00	2.48%
<i>Lussemburgo</i>				
1	ALLIANZ PIMCO CORPORATE BD EU -A EUR-DIS	EUR	15,392,301.63	61.39%
834	ASSENAGON CREDIT FCP BASIS -I- DIS	EUR	24.79	0.00%
2,125	DB X-TRACKERS 2 EME MKT LIQ EURBD -1C-	EUR	929,751.54	3.71%
40,000	DWS EMERGING MARKETS BONDS DIS	EUR	485,605.00	1.94%
12,700	JPMORGAN INVESTMENT US BD FD -B-USD CAP	EUR	2,312,000.00	9.22%
110,601	MS VAR EMERGING MKTS DOMESTIC DEBT FD-I-	USD	1,758,811.83	7.01%
22,765	PICTET SICAV EME LOC CUR DBT -I-CAP	USD	2,956,330.21	11.79%
37,613	STRATEGYSELECT THETA	EUR	3,120,398.73	12.44%
			3,829,379.53	15.28%
<b>Totale portafoglio titoli</b>			<b>24,826,951.61</b>	<b>99.01%</b>