

NEXTAM PARTNERS

Società d'Investimento a Capitale Variabile Multicomparti
Bilancio Annuale di Revisione al 31 Dicembre 2009

R.C.S. Luxembourg B126 927

Non possono essere accettate sottoscrizioni sulla base di questo Bilancio.
Le sottoscrizioni saranno valide solamente sulla base della versione ufficiale in vigore del
Prospetto, accompagnata dall'ultimo rapporto di Revisione e sulla più recente versione del
Rapporto Semestrale se disponibile.

NEXTAM PARTNERS

indice

Organizzazione del Fondo	3		
		Portafoglio	55
		NEXTAM PARTNERS - MULTIMANAGER EMERGING	57
Relazione del Consiglio d'Amministrazione sull'Andamento della Gestione	5	MARKETS EQUITIES	
		Elenco degli Investimenti	57
Relazione indipendente dell'Organo di Revisione	18	Elenco delle variazioni degli Investimenti	58
Raffronto del Valore Netto degli Inventari negli ultimi tre anni	19	Portafoglio	59
		NEXTAM PARTNERS - FLEX1	61
Consolidato del Valore Netto degli Inventari (VNI/NAV)	21	Elenco degli Investimenti	61
		Elenco delle variazioni degli Investimenti	62
Consolidato delle Variazioni degli Investimenti	22	Portafoglio	63
		Impegni in Contratti su Derivati in Acquisto/Vendita	64
NEXTAM PARTNERS - PRIVATE EQUITY STRATEGY	23	Contratti in Opzioni	65
Elenco delle variazioni degli Investimenti	23	NEXTAM PARTNERS - ABSOLUTE RETURN STRATEGY	66
NEXTAM PARTNERS – STRATEGIC	24	Elenco degli Investimenti	66
Elenco degli Investimenti Netti	24	Elenco delle variazioni degli Investimenti	67
Elenco delle variazioni degli Investimenti	25	Portafoglio	68
Portafoglio	26		
Impegni in Contratti su Derivati in Acquisto/Vendita	34	NEXTAM PARTNERS - SATOR EURO EQUITY	69
		Elenco degli Investimenti	69
NEXTAM PARTNERS – INCOME	35	Elenco delle variazioni degli Investimenti	70
Elenco degli Investimenti Netti	35	Portafoglio	71
Elenco delle variazioni degli Investimenti	26	Impegni in Contratti su Derivati in Acquisto/Vendita	73
Portafoglio	37		
		NEXTAM PARTNERS – FREE	74
NEXTAM PARTNERS – LIQUIDITY	40	Elenco degli Investimenti	74
Elenco degli Investimenti Netti	40	Elenco delle variazioni degli Investimenti	75
Elenco delle variazioni degli Investimenti	41	Portafoglio	76
Portafoglio	42		
		NEXTAM PARTNERS - AAM PROSELECT	77
NEXTAM PARTNERS – CAPITAL	44	Elenco degli Investimenti	77
Elenco delle variazioni degli Investimenti	44	Elenco delle variazioni degli Investimenti	78
		Portafoglio	79
NEXTAM PARTNERS - MULTIMANAGER ASIA PACIFIC EQUITY	45		
Elenco degli Investimenti Netti	45	NEXTAM PARTNERS – FIDELA	81
Elenco delle variazioni degli Investimenti	46	Elenco degli Investimenti	81
Portafoglio	47	Elenco delle variazioni degli Investimenti	82
		Portafoglio	83
NEXTAM PARTNERS - MULTIMANAGER AMERICAN EQUITY	49	Contratti in Opzioni	85
Elenco degli Investimenti Netti	49		
Elenco delle variazioni degli Investimenti	50	NEXTAM PARTNERS - FLEX AM	86
Portafoglio	51	Elenco degli Investimenti	86
		Elenco delle variazioni degli Investimenti	87
NEXTAM PARTNERS - MULTIMANAGER EUROPEAN EQUITY	53	Portafoglio	88
Elenco degli Investimenti	53	Impegni in Contratti su Derivati in Acquisto/Vendita	90
Elenco delle variazioni degli Investimenti	54	Commenti ai Reports Finanziari	91

Organizzazione del Fondo

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Mr. Guido Castellini Baldissera Ramazzotti

Director

Nextam Partners S.G.R. S.p.A.

11, via Bigli

I - 20121 Milano

Amministratori

Mr. Carlo Gentili

Director

Nextam Partners S.G.R. S.p.A.

11, via Bigli

I - 20121 Milano

Mr. Alessandro Michahelles

Director

Nextam Partners S.G.R. S.p.A.

11, via Bigli

I - 20121 Milano

Mr. Charles Ossola

Partner

Kaufhold Ossola & Associés

20, avenue Marie-Thérèse

L - 2014 Luxembourg

Mr. Nicola Ricolfi

Managing Director

Nextam Partners S.G.R. S.p.A.

11, via Bigli

I - 20121 Milano

Delegati del Consiglio d'amministrazione (quotidianamente Managers)

Mrs. Antonella Vismara

Manager

Nextam Partners S.G.R. S.p.A.

11, via Bigli

I - 20121 Milano

Mr. Alberto Cavadini

General Manager

Brianfid-Lux S.A.

6, boulevard Joseph II

L - 1840 Luxembourg

Sede Principale e Domiciliazione

6, boulevard Joseph II

L - 1840 Luxembourg

NEXTAM PARTNERS

Agente Domiciliatario

Briandfid-Lux S.A.
6, boulevard Joseph II
L - 1840 Luxembourg

Gestore per gli Investimenti

Nextam Partners S.G.R. S.p.A.
11, via Bigli
I - 20121 Milano

Sator Capital Limited
14 Golden Square
UK-London W1F9JF

Distributore principale

Nextam Partners S.G.R. S.p.A.
11, via Bigli
I - 20121 Milano

**Custode, Amministratore Centrale
ed Agente di Trasferimento**

Sanpaolo Bank S.A.
8, avenue de la Liberté
L - 1930 Luxembourg

Paying Agent for Italy

Intesa SanPaolo S.p.a.
10, Piazza Paolo Ferrari
I - 20121 Milano

Société Générale Securities Services S.p.A.
Via Santa Chiara 19,
I - 10122 Torino

Revisore dei Conti

Deloitte S.A.
560, rue de Neudorf
L - 1011 Luxembourg

NEXTAM PARTNERS

Relazione del Consiglio d'Amministrazione sull'andamento della gestione

NEXTAM PARTNERS - LIQUIDITY

Nell'anno solare 2009 il comparto ha realizzato un ritorno netto per gli azionisti di Classe I e di Classe A pari rispettivamente a +4,08% e a +3,90%. Il ritorno conseguito è imputabile, da un lato, al contributo molto positivo derivante dalla significativa esposizione a obbligazioni societarie e, dall'altro, ad un approccio conservativo in termini di duration e di focalizzazione sul segmento a tasso variabile, durante il corso di tutto l'anno.

La seguente è una lista degli aspetti più rilevanti della strategia di investimento del comparto durante il periodo esaminato:

- enfasi sulla qualità del credito;
- concentrazione sulla componente a tasso variabile, in particolare sui CCT, al fine di minimizzare il rischio tasso e di beneficiare di discount margins attraenti;
- esposizione (in media superiore al 30% dell'attivo netto durante il periodo) a obbligazioni societarie investment grade, a tasso fisso e a tasso variabile;
- nessuna esposizione diretta o indiretta a obbligazioni strutturate legate a mutui sub-prime;
- totale assenza di titoli denominati in valuta diversa dall'Euro, al fine di evitare il rischio cambio;
- un certo bilanciamento dei titoli in termini di scadenza rinnovo cedola
- prevalenza di emissioni europee.

Il portafoglio è stato concentrato su un ammontare di titoli relativamente limitato, coerentemente con i principi di gestione attiva cui si ispira la strategia di investimento del comparto. Il comparto ha partecipato in modo molto attivo alle nuove emissioni nel mercato primario e secondario delle obbligazioni corporate.

Durante il periodo considerato non sono stati utilizzati strumenti finanziari derivati.

I fattori qualificanti elencati qui sopra si verificheranno verosimilmente anche nel corso del 2010.

La gestione del comparto si è caratterizzata per la totale assenza di conflitti d'interessi, essendo Nextam Partners S.G.R. S.p.A una società indipendente che non appartiene ad alcun gruppo bancario, assicurativo o industriale.

Dopo la chiusura dell'anno 2009 non si sono verificati eventi con effetti significativi sulla gestione degli investimenti del comparto.

NEXTAM PARTNERS

NEXTAM PARTNERS - FREE

Dalla data di lancio (25 febbraio 2009) il comparto ha realizzato un ritorno netto per gli azionisti di Classe I e di Classe A pari rispettivamente a +0,60% e a +0,58%. Il ritorno conseguito è imputabile ai tassi di rendimento a breve molto compressi e all'approccio conservativo, in termini di duration, nel periodo esaminato.

Il portafoglio del comparto è stato focalizzato su titoli governativi. Oltre l'85% del portafoglio è costituito in titoli con scadenza pari o inferiore a un anno. La strategia di investimento ha privilegiato emissioni governative dello Stato italiano, dati i differenziali di rendimento particolarmente interessanti. Il portafoglio è stato strutturato a "scala" al fine di evitare una concentrazione temporale delle scadenze. Gli obiettivi primari perseguiti dal comparto sono stati la conservazione del valore reale del capitale investito e la cattura di rendimenti a breve "privi di rischio".

La seguente è una lista degli aspetti più rilevanti della strategia di investimento del comparto durante il periodo esaminato:

- enfasi sulla qualità del credito;
- una certa esposizione al tasso variabile, in particolare ai CCT, al fine di minimizzare il rischio tasso e di beneficiare di discount margins attraenti;
- duration media di circa 4 anni
- totale assenza di titoli denominati in valuta diversa dall'Euro, al fine di evitare il rischio cambio.

Il portafoglio è stato concentrato su un ammontare di titoli relativamente limitato, coerentemente con i principi di gestione attiva cui si ispira la strategia di investimento del comparto.

Durante il periodo non sono stati utilizzati strumenti finanziari derivati.

I fattori qualificanti elencati qui sopra si verificheranno verosimilmente anche nel corso del 2010.

La gestione del comparto si è caratterizzata per la totale assenza di conflitti d'interessi, essendo Nextam Partners S.G.R. S.p.A una società indipendente che non appartiene ad alcun gruppo bancario, assicurativo o industriale.

Dopo la chiusura dell'anno 2009 non si sono verificati eventi con effetti significativi sulla gestione degli investimenti del comparto.

NEXTAM PARTNERS

NEXTAM PARTNERS - MULTIMANAGER AMERICAN EQUITY

Dal 30 dicembre 2008 al 29 dicembre 2009 (il NAV è calcolato su base settimanale) il comparto ha realizzato un ritorno netto per gli azionisti di Classe I e di Classe A pari rispettivamente a +25,19% e a +24,41% da comparare con il ritorno netto del benchmark (90% S&P 500, 10% JPM Cash Euro 6 Mesi) pari a +26,05% nello stesso periodo. Nonostante i terribili primi due mesi dell'anno, i mercati azionari e, in particolare, i settori ciclici hanno recuperato in modo considerevole.

La seguente è una lista degli aspetti più rilevanti della strategia di investimento del comparto durante il periodo esaminato:

- a fine anno, il portafoglio includeva 16 fondi e 1 società quotata;
- nel corso del 2009 è stato aggiunto 1 fondo;
- la selezione dei fondi ha privilegiato gestori che hanno dimostrato persistenza nel conseguimento di ritorni attraenti in ogni singolo anno rispetto ai loro benchmarks, in un arco temporale minimo di 5 anni. Sono state privilegiate, in particolare, performance relative attraenti durante periodi di mercati in declino, stili di investimento attivi, approcci bottom-up e bassi livelli di rotazione del portafoglio;
- l'esposizione azionaria del comparto, realizzata quasi esclusivamente attraverso investimenti in altri fondi, è stata in media pari all'88,9% dell'attivo netto, un livello inferiore a quello del benchmark (tuttavia, considerati i livelli di liquidità dei fondi selezionati, l'esposizione azionaria effettiva è stata inferiore all'88,9%);
- il comparto è stato sovrappesato nei settori Finanziari, Beni e Servizi di Consumo Discrezionali e Industriali e sottopesato nei settori Beni e Servizi di Consumo Non Discrezionali e Tecnologia;
- la componente obbligazionaria è stata investita in un fondo indicizzato al tasso EONIA.

I suddetti fattori qualificanti si verificheranno con ogni probabilità anche nel corso del 2010: focalizzazione su gestori caratterizzati da comprovata abilità nel conseguimento di ritorni relativi persistentemente attraenti nel lungo periodo, esperienza pluriennale nella gestione degli investimenti e stabilità nello stile d'investimento.

Durante il periodo non sono stati utilizzati strumenti finanziari derivati.

La gestione del comparto si è caratterizzata per la totale assenza di conflitti d'interessi, essendo Nextam Partners S.G.R. S.p.A una società indipendente che non appartiene ad alcun gruppo bancario, assicurativo o industriale.

Dopo la chiusura dell'anno 2009 non si sono verificati eventi con effetti significativi sulla gestione degli investimenti del comparto.

NEXTAM PARTNERS

NEXTAM PARTNERS - MULTIMANAGER EMERGING MARKETS EQUITY

Dal 30 dicembre 2008 al 29 dicembre 2009 (il NAV è calcolato su base settimanale) il comparto ha realizzato un ritorno netto per gli azionisti di Classe I e di Classe A pari rispettivamente a +56,68% e a +58,54% da comparare con il ritorno netto del benchmark (90% MSCI Emerging Markets, 10% JPM Cash Euro 6 Mesi) pari a +66,05% nello stesso periodo. Nonostante i terribili primi due mesi dell'anno, i mercati azionari e, in particolare, i settori ciclici hanno recuperato consistentemente nei mesi seguenti.

La seguente è una lista degli aspetti più rilevanti della strategia di investimento del comparto durante il periodo esaminato:

- a fine anno, il portafoglio includeva 20 fondi, 5 dei quali investiti globalmente in Mercati Emergenti (M.E.), 14 in sub-aree di M.E. o in singoli Paesi Emergenti e 1 indicizzato al tasso EONIA;
- nel corso del 2009 è stato aggiunto 1 fondo;
- la selezione dei fondi ha privilegiato gestori che hanno dimostrato persistenza nel conseguimento di ritorni attraenti in ogni singolo anno rispetto ai loro benchmarks, in un arco temporale minimo di 5 anni. Sono state privilegiate, in particolare, performance relative attraenti durante periodi di mercati in declino, stili di investimento attivi, approcci bottom-up e bassi livelli di rotazione del portafoglio;
- l'esposizione azionaria del comparto, realizzata esclusivamente attraverso investimenti in altri fondi, è stata in media pari all'89,9% dell'attivo netto, un livello inferiore a quello del benchmark (tuttavia, considerati i livelli di liquidità dei fondi selezionati, l'esposizione azionaria effettiva è stata inferiore all'89,9%);
- con riferimento alla diversificazione geografica, è importante menzionare l'esposizione a Paesi non appartenenti all'area di investimento del benchmark, specificatamente Hong Kong (6,92% del NAV) e Singapore (1,43% del NAV). Inoltre, è da evidenziare una sovraesposizione su India e Sud Africa e una sottoesposizione su Malesia e Cina.
- la componente obbligazionaria è stata investita in un fondo indicizzato al tasso EONIA.

I suddetti fattori qualificanti si verificheranno con ogni probabilità anche nel corso del 2010: focalizzazione su gestori caratterizzati da comprovata abilità nel conseguimento di ritorni relativi persistentemente attraenti nel lungo periodo, esperienza pluriennale nella gestione degli investimenti e stabilità nello stile d'investimento.

Durante il periodo non sono stati utilizzati strumenti finanziari derivati.

NEXTAM PARTNERS

La gestione del comparto si è caratterizzata per la totale assenza di conflitti d'interessi, essendo Nextam Partners S.G.R. S.p.A una società indipendente che non appartiene ad alcun gruppo bancario, assicurativo o industriale.

Dopo la chiusura dell'anno 2009 non si sono verificati eventi con effetti significativi sulla gestione degli investimenti.

NEXTAM PARTNERS - MULTIMANAGER ASIA PACIFIC EQUITY

Dal 30 dicembre 2008 al 29 dicembre 2009 (il NAV è calcolato su base settimanale) il comparto ha realizzato un ritorno netto per gli azionisti di Classe I e di Classe A pari rispettivamente a +54,55% e a +51,98% da comparare con il ritorno netto del benchmark (90% MSCI Asia Pacific Ex Japan, 10% JPM Cash Euro 6 Mesi) pari a +59,34% nello stesso periodo. Nonostante i terribili primi due mesi dell'anno, i mercati azionari e, in particolare, i settori ciclici hanno recuperato consistentemente nei mesi seguenti.

La seguente è una lista degli aspetti più rilevanti della strategia di investimento del comparto durante il periodo esaminato:

- a fine anno, il portafoglio includeva 20 fondi, 5 dei quali investiti in modo diversificato nell'Area Asia Pacifico ex Japan, 14 in singoli Paesi dell'Asia Pacifico e 1 indicizzato al tasso EONIA;
- nel corso del 2009 è stato aggiunto 1 fondo;
- la selezione dei fondi ha privilegiato gestori che hanno dimostrato persistenza nel conseguimento di ritorni attraenti in ogni singolo anno rispetto ai loro benchmarks, in un arco temporale minimo di 5 anni. Sono state privilegiate, in particolare, performance relative attraenti durante periodi di mercati in declino, stili di investimento attivi, approcci bottom-up e bassi livelli di rotazione del portafoglio;
- l'esposizione azionaria del comparto, realizzata esclusivamente attraverso investimenti in altri fondi, è stata in media pari all'88,6% dell'attivo netto, un livello inferiore a quello del benchmark (tuttavia, considerati i livelli di liquidità dei fondi selezionati, l'esposizione azionaria effettiva è stata inferiore all'88,6%);
- con riferimento alla diversificazione geografica, è da sottolineare una sovraesposizione su Hong Kong e India e una sottoesposizione su Taiwan, Corea e Australia;
- la componente obbligazionaria è stata investita in un fondo indicizzato al tasso EONIA.

I suddetti fattori qualificanti si verificheranno con ogni probabilità anche nel corso del 2010: focalizzazione su gestori caratterizzati da comprovata abilità nel conseguimento di ritorni relativi persistentemente attraenti nel lungo periodo, esperienza pluriennale nella gestione degli investimenti e stabilità nello stile d'investimento.

Durante il periodo non sono stati utilizzati strumenti finanziari derivati.

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS

La gestione del comparto si è caratterizzata per la totale assenza di conflitti d'interessi, essendo Nextam Partners S.G.R. S.p.A una società indipendente che non appartiene ad alcun gruppo bancario, assicurativo o industriale.

Dopo la chiusura dell'anno 2009 non si sono verificati eventi con effetti significativi sulla gestione degli investimenti del comparto.

NEXTAM PARTNERS - MULTIMANAGER EUROPEAN EQUITY

Dal 30 dicembre 2008 al 29 dicembre 2009 (il NAV è calcolato su base settimanale) il comparto ha realizzato un ritorno netto per gli azionisti di Classe I e di Classe A pari rispettivamente a +27,74% e a +26,10% da comparare con il ritorno netto del benchmark (90% MSCI Europe, 10% JPM Cash Euro 6 Mesi) pari a +27,74% nello stesso periodo. Nonostante i terribili primi due mesi dell'anno, il mercato azionario e, in particolare, i settori ciclici hanno recuperato consistentemente nei mesi seguenti.

La seguente è una lista degli aspetti più rilevanti della strategia di investimento del comparto durante il periodo esaminato:

- a fine anno, il portafoglio includeva 19 fondi, 7 dei quali investiti attraverso l'Europa, 11 in singoli Paesi europei e 1 indicizzato al tasso EONIA;
- nel corso del 2009 sono stati venduti 3 fondi e aggiunti altri 3;
- la selezione dei fondi ha privilegiato gestori che hanno dimostrato persistenza nel conseguimento di ritorni attraenti in ogni singolo anno rispetto ai loro benchmarks, in un arco temporale minimo di 5 anni. Sono state privilegiate, in particolare, performance relative attraenti durante periodi di mercati in declino, stili di investimento attivi, approcci bottom-up e bassi livelli di rotazione del portafoglio;
- l'esposizione azionaria del comparto, realizzata esclusivamente attraverso investimenti in altri fondi, è stata in media pari all'89,4% dell'attivo netto, un livello inferiore a quello del benchmark (tuttavia, considerati i livelli di liquidità dei fondi selezionati, l'esposizione azionaria effettiva è stata inferiore all'89,4%);
- Con riferimento alla diversificazione geografica, sottolineiamo una sovraesposizione su Franca e Germania e una sottoesposizione su UK e Nord Europa.
- la componente obbligazionaria è stata investita in un fondo indicizzato al tasso EONIA.

I suddetti fattori qualificanti si verificheranno con ogni probabilità anche nel corso del 2010: focalizzazione su gestori caratterizzati da comprovata abilità nel conseguimento di ritorni relativi persistentemente attraenti nel lungo periodo, esperienza pluriennale nella gestione degli investimenti e stabilità nello stile d'investimento.

Durante il periodo non sono stati utilizzati strumenti finanziari derivati.

NEXTAM PARTNERS

La gestione del comparto si è caratterizzata per la totale assenza di conflitti d'interessi, essendo Nextam Partners S.G.R. S.p.A una società indipendente che non appartiene ad alcun gruppo bancario, assicurativo o industriale.

Dopo la chiusura dell'anno 2009 non si sono verificati eventi con effetti significativi sulla gestione degli investimenti del comparto.

NEXTAM PARTNERS – SATOR EQUITY

Dalla data di lancio, 1 giugno 2009, al 31 dicembre 2009 il comparto ha realizzato un ritorno netto per gli azionisti di Classe I pari a +19,44% (+17,62% per gli azionisti di Classe A), da comparare con il rendimento del mercati azionari dell'Area Euro (rappresentata dall'indice Dow Jones EuroStoxx) pari a +20,71% nello stesso periodo. Il rendimento del periodo esaminato è da attribuire alla performance positiva dei mercati azionari ed allo stock picking del comparto.

La seguente è una lista degli aspetti più rilevanti della strategia di investimento del comparto nel corso del periodo esaminato:

- in media, l'esposizione azionaria netta è stata pari a circa il 75% dell'attivo netto. Più nel dettaglio, l'esposizione azionaria netta è stata di circa l'80% in giugno per poi gradualmente diminuire fino a circa il 60% a fine anno;
- l'esposizione lorda è stata in media del 120%, ma è stata abbassata nelle vicinanze del 100% sul finire del mese di dicembre;
- dal punto di vista dell'esposizione settoriale, il portafoglio è stato focalizzato sui Beni e Servizi di Consumo (Beni di Lusso e Media), Finanziari, Materiali di Base (principalmente Cemento) ed Industriali e sottopesato sui settori Telecomunicazioni, Farmaceutico e Tecnologia;
- con riferimento alla diversificazione geografica della componente azionaria, le aree principalmente sovrappesate sono state Germania, Francia e Paesi Bassi; le aree sottopesate sono state Irlanda, Grecia, Belgio, Italia e Spagna;
- il portafoglio è stato concentrato su un ammontare di titoli relativamente limitato, coerentemente con i principi di gestione attiva cui si ispira la strategia di investimento del comparto;
- per una efficiente gestione del comparto, una porzione di cash è stata investita in titoli governativi a breve termine (< 18 mesi);
- la performance è stata migliorata e il rischio ridotto proteggendo parte del portafoglio attraverso due tipi di strumento:
 - Total Return Equity Swaps (su un portafoglio di azioni caratterizzate da un consenso di ratings molto elevati da parte degli analisti e da noi considerate sopravvalutate);
 - Futures sull'indice Dow Jones Eurostoxx 50.

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS

Sulla base delle informazioni attualmente disponibili, è probabile che nel 2010 l'esposizione azionaria media sarà più bassa di quella del 2009. E' verosimile che il maggior contributo alla performance deriverà dalle nostre capacità di stock picking e dalla nostra metodologia d'investimento.

La gestione del comparto si è caratterizzata per la totale assenza di conflitti d'interessi, essendo Sator Capital Ltd. una società indipendente che non appartiene ad alcun gruppo bancario, assicurativo o industriale.

Dopo la chiusura dell'anno 2009, l'esposizione azionaria è stata alleggerita a circa il 55% dell'attivo netto.

NEXTAM PARTNERS - FLEX 1

Nell'anno solare 2009 il comparto ha realizzato un ritorno netto per gli azionisti pari a +6,54%. Data la violenta contrazione del ciclo economico globale, il comparto ha perseguito la propria strategia di lungo termine sottopesando le azioni e assumendo posizioni lunghe su opzioni calle indici azionari.

Questa strategia ha permesso di fissare ex ante la potenziale perdita massima, in uno scenario di elevata volatilità per i mercati azionari.

La seguente è una lista degli aspetti più rilevanti del portafoglio azionario del comparto nel corso del periodo esaminato:

- in media, l'esposizione azionaria è stata pari a circa il 10,6% dell'attivo netto, principalmente focalizzata sul mercato italiano e basata su strategie di stop loss e prese di profitto;
- con riguardo agli strumenti finanziari derivati, sono state usate opzioni per proteggere le posizioni azionarie esistenti, da un lato, e implementate strategie call lunghe, dall'altro.

Sul fronte obbligazionario, gli aspetti più rilevanti della strategia di investimento del comparto durante il periodo esaminato sono stati:

- totale assenza di obbligazioni non investment grade;
- approccio molto conservativo in termini di duration;
- un peso medio sul NAV di circa il 63% per le obbligazioni a tasso fisso e del 24% per le obbligazioni a tasso variabile;
- enfasi sulla diversificazione delle obbligazioni governative: soprattutto Italia, Germania e Francia.

NEXTAM PARTNERS

La gestione del comparto si è caratterizzata per la totale assenza di conflitti d'interessi, essendo Nextam Partners S.G.R. S.p.A una società indipendente che non appartiene ad alcun gruppo bancario, assicurativo o industriale.

Dopo la chiusura dell'anno 2009 non si sono verificati eventi con effetti significativi sulla gestione degli investimenti del comparto.

NEXTAM PARTNERS – ABSOLUTE RETURN STRATEGY

Nell'anno solare 2009 il comparto ha realizzato un ritorno netto per gli azionisti pari a +5,08%. Il rendimento del periodo è da attribuire (a) alla performance dell'indice sottostante e (b) ad un approccio molto conservativo sul fronte obbligazionario, sia in termini di duration che di focalizzazione sul tasso variabile, allo scopo di pareggiare il profilo passivo del contratto swap che impegna il comparto (il tutto, al fine di riflettere il rendimento, al netto delle commissioni, dell'indice sottostante). La correlazione all'indice di riferimento è rimasta superiore al 90% durante tutto l'anno.

I fattori caratterizzanti del portafoglio obbligazionario sono stati:

- enfasi sulla qualità del credito (investment grade ratings) ed esposizioni non eccessive a titoli privi di rating;
- totale assenza di titoli denominati in valuta diversa dall'Euro, al fine di evitare il rischio cambio;
- forte sovrappeso della componente a tasso variabile per ridurre il rischio di tasso ;
- un certo bilanciamento dei titoli in termini di scadenza rinnovo cedola;
- un corrispondente sottopeso di tutte le categorie a media e lunga scadenza;
- una significativa esposizione alle obbligazioni corporate investment grade a tasso variabile e fisso, al fine di aumentare il rendimento a scadenza.

Il portafoglio della componente obbligazionaria è stato concentrato su un ammontare di titoli relativamente limitato, coerentemente con i principi di gestione attiva cui si ispira la strategia di investimento del comparto.

I fattori elencati qui sopra si ripeteranno verosimilmente anche nel corso del 2010.

La gestione del comparto si è caratterizzata per la totale assenza di conflitti d'interessi, essendo Nextam Partners S.G.R. S.p.A una società indipendente che non appartiene ad alcun gruppo bancario, assicurativo o industriale.

Dopo la chiusura dell'anno 2009 non si sono verificati eventi con effetti significativi sulla gestione degli investimenti del comparto.

NEXTAM PARTNERS

NEXTAM PARTNERS – AAM PRO SELECT

Il comparto è stato lanciato nel novembre 2009. Da allora alla fine dell'anno il comparto ha realizzato un ritorno netto per gli azionisti di Classe I e di Classe A rispettivamente pari a +0,52% e a +0,40%. Data l'assenza di un periodo temporale apprezzabile, non può essere fatto alcun commento significativo con riguardo alla performance del comparto. Nel corso di questo breve periodo, le attività sono state gestite secondo le indicazioni del modello quantitativo condotto e sviluppato dall'advisor del comparto, Ambrosetti Asset Management SIM. Mentre in novembre non è stata costituita alcuna esposizione azionaria, in dicembre è stata assunta una posizione più pro-azionaria.

Gli investimenti sono stati comunque concentrati su titoli liquidi denominati in Euro, sia sul lato obbligazionario che su quello azionario.

Una piena implementazione del modello quantitativo menzionato qui sopra avverrà nel corso del 2010.

La gestione del comparto si è caratterizzata per la totale assenza di conflitti d'interessi, essendo Nextam Partners S.G.R. S.p.A una società indipendente che non appartiene ad alcun gruppo bancario, assicurativo o industriale.

Dopo la chiusura dell'anno 2009 non si sono verificati eventi con effetti significativi sulla gestione degli investimenti del comparto.

NEXTAM PARTNERS – FLEX AM

Il comparto è stato lanciato nel corso del dicembre 2009 ed a fine 2009 ha realizzato un rendimento netto per gli azionisti pari a -0,10%.

L'obiettivo del comparto è di fornire un bilanciamento tra crescita e rendimento, attraverso investimenti in titoli di natura azionaria e titoli di natura obbligazionaria, inclusi strumenti del mercato monetario, obbligazioni ed altri titoli a tasso fisso o variabile.

Circa il 15% dell'attivo netto del comparto è stato investito in strumenti di natura azionaria tramite investimenti diretti in titoli azionari, l'utilizzo di strumenti finanziari derivati e/o di fondi azionari. Sul fronte obbligazionario governativo, il comparto è stato principalmente investito in titoli tedeschi; sul fronte obbligazionario corporate, il comparto è stato principalmente investito in titoli di debito subordinato TIER 1 di banche commerciali italiane caratterizzate da un elevato livello qualitativo.

NEXTAM PARTNERS

I fattori qualificanti elencati qui sopra si ripeteranno verosimilmente anche nel corso del 2010.

La gestione del comparto si è caratterizzata per la totale assenza di conflitti d'interessi, essendo Nextam Partners S.G.R. S.p.A una società indipendente che non appartiene ad alcun gruppo bancario, assicurativo o industriale.

Dopo la chiusura dell'anno 2009 non si sono verificati eventi con effetti significativi sulla gestione degli investimenti del comparto.

NEXTAM PARTNERS - INCOME

Nell'anno solare 2009 il comparto ha realizzato un ritorno netto per gli azionisti di Classe I e di Classe A pari rispettivamente a +7,38% e a +7,60%, da confrontare con il rendimento del benchmark (10% MSCI World, 60% JP Morgan Global Govt EMU, 30% JPM Cash Euro 6 Months) pari a +6,12% nello stesso periodo. Il ritorno conseguito è da attribuire ad un approccio molto conservativo, in termini duration, sul fronte obbligazionario e all'assenza di un'esposizione azionaria.

Gli aspetti più rilevanti della strategia di investimento del comparto, durante il periodo esaminato, possono essere riassunti in sei punti:

- enfasi sulla qualità del credito (investment grade ratings) ed esposizioni non eccessive a titoli privi di rating;
- totale assenza di titoli denominati in valuta diversa dall'Euro, al fine di evitare il rischio cambio;
- forte sovrappeso della componente a tasso variabile per ridurre il rischio di tasso;
- un certo bilanciamento dei titoli in termini di scadenza rinnovo cedola;
- un corrispondente sottopeso (rispetto al benchmark) di tutte le categorie a media e lunga scadenza;
- una significativa esposizione alle obbligazioni corporate, al fine di aumentare il rendimento a scadenza.

Il portafoglio obbligazionario è stato concentrato su un ammontare di titoli relativamente limitato, coerentemente con i principi di gestione attiva cui si ispira la strategia di investimento del comparto.

Durante l'anno, il comparto ha investito principalmente in obbligazioni governative tedesche e italiane; sul fronte obbligazionario corporate, il comparto ha avuto un'esposizione a titoli di debito subordinato TIER 1 di banche commerciali italiane caratterizzate da un elevato livello qualitativo.

Durante il periodo non sono stati utilizzati strumenti finanziari derivati.

NEXTAM PARTNERS

I fattori qualificanti elencati qui sopra si ripeteranno verosimilmente anche nel corso del 2010.

La gestione del comparto si è caratterizzata per la totale assenza di conflitti d'interessi, essendo Nextam Partners S.G.R. S.p.A una società indipendente che non appartiene ad alcun gruppo bancario, assicurativo o industriale.

Dopo la chiusura dell'anno 2009 non si sono verificati eventi con effetti significativi sulla gestione degli investimenti del comparto.

NEXTAM PARTNERS - STRATEGIC

Nell'anno solare 2009 il comparto ha realizzato un ritorno netto per gli azionisti di Classe I e di Classe A pari rispettivamente a +18,88% e a +17,16%, da comparare al rendimento netto del benchmark (35% COMIT Index, 15% MSCI World, 35% JP Morgan Global Gov, 15% JPM Cash Euro 6 months) pari a +12,12% nello stesso periodo.

La seguente è una lista degli aspetti più rilevanti della strategia di investimento del comparto nel corso del periodo esaminato:

- un'esposizione azionaria gradualmente in aumento, con il raggiungimento dell'esposizione massima a fine anno (52%);
- da un punto di vista di esposizione settoriale, un sottopeso in Finanziari e una focalizzazione sui settori Salute, Industriali e Beni e Servizi di Consumo;
- sul lato della componente obbligazionaria governativa, concentrazione su titoli tedeschi;
- sul fronte della componente obbligazionaria corporate, esposizione a titoli di debito subordinato TIER 1 di banche commerciali italiane caratterizzate da un elevato livello qualitativo.

La crisi che ha caratterizzato il 2009 è stata di un'entità senza precedenti: pertanto le decisioni di asset allocation hanno avuto come obiettivo la riduzione del rischio di mercato.

Sul fronte azionario, il comparto è stato attivo in termini di stock picking, con una focalizzazione sulla qualità, il valore, la crescita e il cambiamento. Il processo di selezione è stato ed è indirizzato ad identificare e ad investire in società che attraversano un periodo di mutamenti positivi.

Per il 2010 è verosimile una presa di posizione più pro-azionaria.

La gestione del comparto si è caratterizzata per la totale assenza di conflitti d'interessi, essendo Nextam Partners S.G.R. S.p.A una società indipendente che non appartiene ad alcun gruppo bancario, assicurativo o industriale.

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS

Dopo la chiusura dell'anno 2009 non si sono verificati eventi con effetti significativi sulla gestione degli investimenti del comparto.

NEXTAM PARTNERS - FIDELA

Il comparto è stato lanciato in ottobre 2009: dalla data di lancio alla fine di dicembre ha conseguito un rendimento netto per gli azionisti pari a +0,46%.

L'obiettivo del comparto è di fornire un bilanciamento tra crescita e rendimento, attraverso investimenti in titoli di natura azionaria e titoli di natura obbligazionaria, inclusi strumenti del mercato monetario, obbligazioni ed altri titoli a tasso fisso o variabile.

Nel corso di questo breve periodo, sul fronte obbligazionario il comparto è stato investito principalmente in titoli governativi. Dal lato azionario, è stata costituita una posizione soltanto marginale in ottobre e novembre, mentre in dicembre è stato adottato un approccio più pro-azionario. L'esposizione azionaria a fine dicembre 2009 era pari al 9% dell'attivo netto.

Una piena implementazione degli obiettivi del comparto sarà perseguita nel corso del 2010.

La gestione del comparto si è caratterizzata per la totale assenza di conflitti d'interessi, essendo Nextam Partners S.G.R. S.p.A una società indipendente che non appartiene ad alcun gruppo bancario, assicurativo o industriale.

Dopo la chiusura dell'anno 2009 non si sono verificati eventi con effetti significativi sulla gestione degli investimenti del comparto.

NEXTAM PARTNERS

RAFFRONTO DEL VALORE COMPLESSIVO NETTO NELL'ULTIMO TRIENNIO IN EURO

Valuta	31 Dicembre 2009		31 Dicembre 2008		31 Dicembre 2007	
	Totale NAV	per Azione	Totale NAV	per Azione	Totale NAV	per Azione
NEXTAM PARTNERS - PRIVATE EQUITY STRATEGY						
Azioni Classe I	EUR	-	625 362.26	2.01	2 503 415.03	4.17
Valore complessivo netto	EUR	-	625 362.26		2 503 415.03	
NEXTAM PARTNERS – STRATEGIC						
Azioni Classe I	EUR	10 191 247.91	272 235.53	4.11	187 591.93	4.95
Azioni Classe A	EUR	17 499 283.31	8 591 775.36	4.08	9 992 087.00	4.95
Valore complessivo netto	EUR	27 690 531.22	8 864 010.89		10 179 678.93	
NEXTAM PARTNERS – INCOME						
Azioni Classe I	EUR	62 985 760.21	36 051 307.16	4.88	35 863 923.02	4.90
Azioni Classe A	EUR	29 718 786.54	12 028 034.29	4.87	9 995 833.38	4.90
Valore complessivo netto	EUR	92 704 546.75	48 079 341.45		45 859 756.40	
NEXTAM PARTNERS – LIQUIDITY						
Azioni Classe I	EUR	1 686 257.81	46 863.64	5.15	5 206 951.61	5.00
Azioni Classe A	EUR	25 020 812.05	24 057 029.01	5.13	20 033 907.56	5.00
Valore complessivo netto	EUR	26 707 069.86	24 103 892.65		25 240 859.17	
NEXTAM PARTNERS – CAPITAL						
Azioni Classe I	EUR	-	3 731 843.40	3.08	9 375 397.67	4.46
Valore complessivo netto	EUR	-	3 731 843.40		9 375 397.67	
NEXTAM PARTNERS - MULTIMANAGER ASIA PACIFIC EQUITY						
Azioni Classe I	EUR	4 463 729.43	1 009 614.72	2.53	3 257 095.37	4.89
Azioni Classe A	EUR	88 383.33	60 951.90	2.52	163 345.30	4.88
Valore complessivo netto	EUR	4 552 112.76	1 070 566.62		3 420 440.67	
NEXTAM PARTNERS - MULTIMANAGER AMERICAN EQUITY						
Azioni Classe I	EUR	8 855 384.60	2 073 732.16	2.58	2 109 215.98	4.44
Azioni Classe A	EUR	56 459.44	124 249.66	2.54	26 425.28	4.42
Valore complessivo netto	EUR	8 911 844.04	2 197 981.82		2 135 641.26	
NEXTAM PARTNERS - MULTIMANAGER EUROPEAN EQUITY						
Azioni Classe I	EUR	4 764 839.28	1 422 316.52	2.74	2 430 491.79	4.80
Azioni Classe A	EUR	277 821.89	312 729.55	2.72	30 454.57	4.79
Valore complessivo netto	EUR	5 042 661.17	1 735 046.07		2 460 946.36	
NEXTAM PARTNERS - MULTIMANAGER EMERGING MARKETS EQUITIES						
Azioni Classe I	EUR	3 118 276.72	894 972.35	2.48	2 750 104.74	4.98
Azioni Classe A	EUR	120 612.81	55 332.64	2.46	164 221.05	4.97
Valore complessivo netto	EUR	3 238 889.53	950 304.99		2 914 325.79	
NEXTAM PARTNERS - FLEX1						
Azioni Classe I	EUR	35 455 021.42	39 123 968.49	4.89	-	-
Valore complessivo netto	EUR	35 455 021.42	39 123 968.49		-	-
NEXTAM PARTNERS - ABSOLUTE RETURN STRATEGY						
Azioni Classe I	EUR	4 948 842.94	3 699 877.30	4.31	-	-
Valore complessivo netto	EUR	4 948 842.94	3 699 877.30		-	-

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS

RAFFRONTO DEL VALORE COMPLESSIVO NETTO DELL'ULTIMO TRIENNIO, IN EURO

	Valuta	31 Dicembre 2009		31 Dicembre 2008		31 Dicembre 2007	
		Totale NAV	Per Azione	Totale NAV	Per Azione	Totale NAV	Per Azione
NEXTAM PARTNERS - SATOR EURO EQUITY							
Azioni Classe I	EUR	16 482	361.16	5.97	-	-	-
Azioni Classe A	EUR	1 208	027.40	5.88	-	-	-
Valore complessivo netto	EUR	17 690	388.56		-	-	-
NEXTAM PARTNERS - FREE							
Azioni Classe I	EUR	4 493	683.86	5.03	-	-	-
Azioni Classe A	EUR	50	140.67	5.03	-	-	-
Valore complessivo netto	EUR	4 543	824.53		-	-	-
NEXTAM PARTNERS - AAM PROSELECT							
Azioni Classe I	EUR	7 693	353.71	5.03	-	-	-
Azioni Classe A	EUR	686	917.22	5.02	-	-	-
Valore complessivo netto	EUR	8 380	270.93		-	-	-
NEXTAM PARTNERS - FIDELA							
Azioni Classe I	EUR	31 818	672.94	5.02	-	-	-
Valore complessivo netto	EUR	31 818	672.94		-	-	-
NEXTAM PARTNERS - FLEX AM							
Azioni Classe I	EUR	2 998	814.81	5.00	-	-	-
Valore complessivo netto	EUR	2 998	814.81		-	-	-

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS

PROSPETTO CONSOLIDATO DEL VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31 DICEMBRE 2009

Attività

Investimenti in strumenti finanziari al valore di Mercato	(Nota 2)	251 394 354.66
Conti correnti bancari		9 822 334.82
Importi da ricevere da Controparti		1 414 762.76
Contratti di opzione al valore di mercato		408 205.00
Plusvalenze su contratti future	(Nota 2)	19 580.93
Plusvalenze su swap	(Note 6, 7)	5 192.05
Dividendi e interessi da ricevere		2 925 235.49
Importi da ricevere per vendite da regolare		943 113.87
Importi da ricevere per sottoscrizioni		13 074 093.00
Altre Attività	(Nota 2)	39 881.60
Totale Attività		280 046 754.18

Passività

Debiti verso banche		-153.20
Importi da pagare a Controparti		-25 853.71
Minusvalenze su futures		-55 630.69
Minusvalenze su swap	(Note 6, 7)	-36 100.93
Interessi da pagare su swap	(Note 6, 7)	-2 983.75
Interessi contrattuali da pagare		-172.67
Importi da pagare per acquisti da regolare		-4 316 807.32
Importi da pagare per riscatti		-50 998.94
Altre passività		-874 561.51
Totale Passività		-5 363 262.72

Totale valore complessivo netto

274 683 491.46

N EXTAM PARTNERS

PROSPETTO CONSOLIDATO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Valore complessivo netto a Inizio Anno		134 182 195.94
Proventi su titoli		5 055 200.30
Interessi attivi su conti correnti bancari		41 179.96
Interessi attivi su Swaps		323 973.41
Altri Interessi attivi		11 538.88
Totale ricavi		5 431 892.55
Provvigioni di gestione	(Nota 3)	-1 557 182.99
Provvigioni di performance	(Nota 3)	-1 688 787.92
Commissioni Banca depositaria		-102 081.33
Tassa sugli attivi	(Nota 4)	-43 074.58
Interessi passivi su indebitamento		-13 530.71
Interessi passivi per swaps		-318 056.62
Altri Costi ed Imposte		-513 677.67
Ammortamento Costituzione	(Nota 2)	-15 824.15
Costi Amministrativi		-206 514.10
Costi di Domiciliazione		-171 923.78
Totale spese		-4 630 653.85
Utili/Perdite netti su Investimenti		801 238.70
Utili/perdita su strumenti finanziari, Cambi e altri strumenti finanziari		1 792 151.68
Plusvalenze/minusvalenze su Investimenti		12 475 052.04
Plusvalenze/minusvalenze su Opzioni		-58 502.00
Plusvalenze/minusvalenze Su Future		-35 769.76
Plusvalenze/minusvalenze Su Swap		-47 299.80
Risultato Netto Fine Anno		14 926 870.86
Sottoscrizioni dell'Anno		156 945 214.13
Ricatti dell'Anno		-31 370 789.47
Valore complessivo netto alla fine dell'Anno		274 683 491.46

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - PRIVATE EQUITY STRATEGY

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE COMPLESSIVO NETTO DAL 1 GENNAIO 2009 AL 3 MARZO 2009 (DATA DI LIQUIDAZIONE) IN EURO

Valore complessivo netto a Inizio Anno		625 362.26
Interessi attivi su titoli		89.19
Interessi attivi su conti correnti bancari		235.86
Totale Interessi attivi		325.05
Provvigioni di gestione	(Nota 3)	-2 222.18
Provvigioni di performance	(Nota 3)	-1 650.71
Commissioni Banca depositaria		-1 635.32
Tassa sugli attivi	(Nota 4)	-7.35
Interessi passivi su indebitamento		-161.43
Altri Costi ed Imposte		-4 266.45
Ammortamento Costituzione	(Nota 2)	-3 249.44
Costi Amministrativi		-2 972.80
Costi di Domiciliazione		-1 357.58
Totale spese		-17 523.26
Utili/ perdite netti su investimenti		-17 198.21
Utili/perdita su strumenti finanziari e operatività in cambi		-679 062.22
Plusvalenze/minusvalenze su strumenti finanziari e operatività in cambi		619 592.65
Risultato Netto a fine periodo		-76 667.78
Sottoscrizioni dell'Anno		0.00
Ricatti dell'Anno		548 694.48
Valore complessivo netto alla fine dell'Anno		0.00

NEXTAM PARTNERS - STRATEGIC

PROSPETTO DEL VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Attività

Investimenti in strumenti finanziari al valore di Mercato	(Nota 2)	26 736 758.80
Conti correnti bancari		257 599.79
Importi da ricevere da Controparti		155 064.76
Plusvalenze su contratti future	(Nota 2)	8 380.93
Dividendi e interessi da ricevere		269 073.47
Importi da ricevere per vendite da regolare		629 767.56
Importi da ricevere per sottoscrizioni		2 605.10
Altre Attività	(Nota 2)	2 508.75
Totale Attività		28 061 759.16

Passività

Importi da pagare a Controparti		-11 789.45
Importi da pagare per acquisti da regolare		-309 835.74
Altri importi da pagare		-49 602.75
Totale Passività		-371 227.94

Totale valore complessivo netto **27 690 531.22**

	Divisa	Valore Complessivo netto per classe di Azione	Azioni in circolazione
Azioni Classe I	EUR	4.85	2 102 080.99
Azioni Classe A	EUR	4.78	3 660 969.24

NEXTAM PARTNERS - STRATEGIC

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Valore complessivo netto a Inizio Anno		8 864 010.89
Proventi su titoli		449 327.72
Interessi attivi su conti correnti bancari		3 555.28
Altri Ricavi		27.15
Totale Ricavi		452 910.15
Provvigioni di gestione	(Nota 3)	-216 484.23
Provvigioni di performance	(Nota 3)	-234 411.54
Commissioni Banca depositaria		-8 042.04
Tassa sugli attivi	(Nota 4)	-6 831.27
Interessi passivi su indebitamento		-4 551.43
Altri Costi ed Imposte		-65 208.45
Ammortamento Costituzione	(Nota 2)	-859.80
Costi Amministrativi		-17 571.10
Costi di Domiciliazione		-18 469.47
Totale spese		-572 429.33
Utili/perdite netti su investimenti		-119 519.18
Utili/perdita su strumenti finanziari, Cambi e altri strumenti finanziari		708 417.38
Plusvalenze/minusvalenze su Investimenti		1 338 933.39
Plusvalenze/minusvalenze su Opzioni		-4 040.00
Plusvalenze/minusvalenze Su Future		8 660.93
Risultato Netto delle operazioni dell'anno		1 932 452.52
Sottoscrizioni dell'anno		20 071 550.81
Ricatti dell'anno		-3 177 483.00
Valore complessivo netto alla fine dell'anno		27 690 531.22

NEXTAM PARTNERS - STRATEGIC

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Quantità	Descrizione	Moneta	Costo	Valore di mercato	% Aver Netti
TOTALE STRUMENTI FINANZIARI			26 031 518.60	26 736 758.80	96.56
STRUMENTI DINANZIARI QUOTATI SU MERCATI REGOLAMENTATI			24 406 934.65	25 201 540.11	91.02
Azioni			9 221 760.79	9 697 003.59	35.02
ITALIA			3 723 218.30	3 930 098.90	14.19
Grande Distribuzione, Beni di Consumo			920 879.29	1 010 642.53	3.65
34 384.00	AUTOGRILL SPA	EUR	269 516.35	303 266.88	1.09
47 191.00	LANDI RENZO SPA	EUR	158 152.30	161 039.29	0.58
8 454.00	LUXOTTICA GP SPA	EUR	127 790.91	152 594.70	0.55
33 784.00	CAIRO COMMUNICATIONS SPA	EUR	76 945.50	104 730.40	0.38
18 428.00	DMAIL GP SPA	EUR	91 856.82	96 470.58	0.35
27 604.00	B AND C SPEAKERS SPA	EUR	72 123.52	69 286.04	0.25
12 132.00	BREMBO SPA	EUR	66 285.78	63 329.04	0.23
71 340.00	IMMSI SPA	EUR	58 208.11	59 925.60	0.22
Industria			717 929.49	760 288.39	2.75
77 402.00	ASTALDI SPA	EUR	415 152.78	463 250.97	1.67
12 288.00	ATLANTIA SPA	EUR	209 652.92	224 256.00	0.81
46 789.00	MONTI ASCENSORI SPA	EUR	85 550.19	65 691.76	0.24
12 438.00	GEMINA SPA	EUR	7 573.60	7 089.66	0.03
Farmaceutici, Sanità			573 878.97	642 451.21	2.32
47 309.00	RECORDATI SPA	EUR	232 030.19	246 006.80	0.89
65 283.00	AMPLIFON SPA	EUR	126 983.10	198 133.91	0.72
126 947.00	ARKIMEDICA SPA	EUR	108 149.67	92 607.84	0.33
20 403.00	PIERREL SPA	EUR	86 001.68	86 100.66	0.31
3 564.00	NOEMALIFE SPA	EUR	20 714.33	19 602.00	0.07
Finanza			536 337.41	510 661.32	1.84
413 363.00	BANCA ITALEASE	EUR	309 835.74	314 362.56	1.14
58 412.00	UNICREDIT SPA	EUR	159 550.52	136 830.11	0.49
197 899.00	INTEK SPA	EUR	66 951.15	59 468.65	0.21
Beni di Consumo			323 855.21	391 975.24	1.42
110 415.00	PARMALAT SPA	EUR	178 840.49	215 640.50	0.78
24 172.00	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	EUR	145 014.72	176 334.74	0.64
Energia			298 485.29	297 171.00	1.07
16 695.00	ENI SPA	EUR	298 485.29	297 171.00	1.07
Telecomunicazioni			248 093.94	244 338.69	0.88
224 576.00	TEL ITALIA SPA	EUR	248 093.94	244 338.69	0.88
Materie Prime			103 758.70	72 570.52	0.26
3 266.00	ITALMOBILIARE SPA -RISP-	EUR	103 758.70	72 570.52	0.26

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - STRATEGIC

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Quantità	Descrizione	Moneta	Costo	Valore di mercato	% Aver Netti
STATI UNITI			2 537 167.46	2 641 074.84	9.54
Finanza			899 781.17	869 497.40	3.14
10.00	BERKSHIRE HATHAWAY INC -A-	USD	733 807.40	691 409.65	2.50
2 716.00	WELLS FARGO & CO	USD	53 943.85	51 092.41	0.18
1 973.00	METLIFE INC	USD	47 629.76	48 611.64	0.18
332.00	GOLDMAN SACHS GP INC	USD	23 336.29	39 069.44	0.14
847.00	MORGAN STANLEY	USD	19 776.66	17 474.26	0.06
918.00	MOODY'S CORP	USD	15 459.89	17 147.52	0.06
2 034.00	CITIGP INC	USD	5 827.32	4 692.48	0.02
Software, Harware			393 577.87	449 220.77	1.62
2 797.00	COGNIZANT TECH SOLUTIONS -A-	USD	75 309.25	88 310.93	0.33
4 673.00	CISCO SYSTEMS INC	USD	69 318.77	77 972.90	0.28
3 292.00	ORACLE CORP	USD	47 021.28	56 306.45	0.20
1 793.00	AUTOMATIC DATA PROCESSING	USD	48 504.54	53 511.94	0.19
2 514.00	MICROSOFT CORP	USD	48 340.01	53 425.24	0.19
2 994.00	INTEL CORP	USD	35 920.83	42 570.20	0.15
1 827.00	LINEAR TECHNOLOGY CORP	USD	32 757.98	38 889.41	0.14
3 140.00	EMC CORP/MASS	USD	36 405.21	38 233.70	0.14
Farmaceutici, Sanità			340 768.05	365 563.57	1.32
2 328.00	MEDCO HEALTH SOLUTIONS INC	USD	84 045.59	103 699.24	0.37
1 227.00	JOHNSON & JOHNSON	USD	56 434.78	55 083.51	0.20
1 544.00	MEDTRONIC INC	USD	40 687.05	47 328.89	0.17
1 033.00	WATERS CORP	USD	39 034.91	44 610.34	0.16
1 323.00	VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	USD	39 546.15	43 200.94	0.16
1 026.00	ABBOTT LABORATORIES	USD	39 646.72	38 608.64	0.14
967.00	GENZYME CORP	USD	41 372.85	33 032.01	0.12
Beni di Consumo			264 437.77	281 841.37	1.02
1 682.00	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	87 260.01	96 306.88	0.34
2 076.00	PROCTER AND GAMBLE CO	USD	84 979.95	87 728.09	0.32
901.00	COCA-COLA CO/THE	USD	32 178.92	35 795.09	0.13
1 248.00	WALGREEN CO	USD	32 572.75	31 940.45	0.12
1 473.00	ALBERTO-CULVER CO	USD	27 446.14	30 070.86	0.11
Energia			228 303.44	218 768.35	0.79
3 175.00	EXXON MOBIL CORP	USD	165 252.50	150 899.63	0.54
1 496.00	SCHLUMBERGER LTD	USD	63 050.94	67 868.72	0.25
Grande Distribuzione			181 225.43	207 448.64	0.75
2 421.00	THE WALT DISNEY CO	USD	46 538.20	54 418.71	0.19
1 441.00	POLARIS INDUSTRIES INC	USD	34 464.49	43 820.06	0.16
1 154.00	TARGET CORP	USD	37 846.63	38 905.02	0.14
2 157.00	TEMPUR-PEDIC INTERNATIONAL	USD	30 710.42	35 525.29	0.13
1 366.00	COACH INC	USD	31 665.69	34 779.56	0.13

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - STRATEGIC

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Quantità	Descrizione	Moneta	Costo	Valore di Mercato	% Aver netti
Industria			155 950.87	173 831.91	0.63
1 410.00	UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	57 750.44	68 212.65	0.25
1 402.00	ILLINOIS TOOL WORKS	USD	39 323.47	46 894.57	0.17
3 188.00	GENERAL ELECTRIC CO	USD	36 691.75	33 618.71	0.12
479.00	DANAHER CORP	USD	22 185.21	25 105.98	0.09
Materie Prime			73 122.86	74 902.83	0.27
1 203.00	SIGMA-ALDRICH	USD	41 254.76	42 368.07	0.15
571.00	MONSANTO CO	USD	31 868.10	32 534.76	0.12
HONG KONG			1 069 455.61	1 106 661.34	4.00
Finanza			807 497.38	861 101.75	3.11
61 000.00	CHEUNG KONG HLDG LTD	HKD	538 405.36	549 954.61	1.99
56 000.00	WHARF HLDG LTD	HKD	187 667.62	225 256.40	0.81
63 281.00	SINO LAND CO	HKD	81 424.40	85 890.74	0.31
Telecomunicazioni			261 958.23	245 559.59	0.89
37 500.00	CHINA MOBILE LTD	HKD	261 958.23	245 559.59	0.89
Gran Bretagna			809 050.57	855 931.90	3.09
Finanza			453 653.98	466 991.83	1.69
41 248.00	HSBC HLDGS PLC	HKD	309 340.27	331 464.09	1.20
9 080.00	HSBC HLDG PLC	GBP	74 242.36	72 439.69	0.26
722.00	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	12 651.17	12 799.26	0.05
19 913.00	LLOYDS BANKING GP PLC	GBP	13 060.58	11 361.25	0.04
3 216.00	BARCLAYS PLC	GBP	12 493.74	9 990.61	0.04
1 246.00	PRUDENTIAL PLC	GBP	8 423.48	8 975.63	0.03
1 640.00	AVIVA PLC	GBP	7 619.10	7 344.88	0.03
19 460.00	ROYAL BANK OF SCOTLAND GP PLC	GBP	9 525.34	6 395.77	0.02
6 857.00	LEGAL & GENERAL GP PLC	GBP	6 297.94	6 220.65	0.02
Farmaceutica, Sanità			118 957.93	126 753.72	0.46
4 926.00	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	67 615.27	73 159.51	0.27
1 636.00	ASTRAZENECA PLC	GBP	51 342.66	53 594.21	0.19
Beni di Consumo			103 980.71	116 324.06	0.42
15 536.00	TESCO PLC	GBP	66 425.82	74 842.79	0.27
934.00	DIAGEO PLC	GBP	9 839.28	11 395.76	0.04
478.00	BRIT AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	10 426.58	10 849.09	0.04
470.00	UNILEVER PLC	GBP	9 477.80	10 548.48	0.04
230.00	RECKITT BENCKISER GP PLC	GBP	7 811.23	8 687.94	0.03
Energia			47 411.33	50 409.99	0.18
5 486.00	BP PLC	GBP	34 311.86	37 048.79	0.13
1 058.00	BG GP PLC	GBP	13 099.47	13 361.20	0.05
Materie Prime			36 743.87	42 595.94	0.15
420.00	RIO TINTO PLC	GBP	13 751.36	16 025.66	0.06

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - STRATEGIC

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Quantità	Descrizione	Moneta	Costo	Valore di Mercato Netto	%
637.00	BHP BILLITON PLC	GBP	12 671.06	14 303.73	0.05
402.00	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	10 321.45	12 266.55	0.04
Telecomunicazioni			29 426.21	31 421.61	0.11
16 540.00	VODAFONE GP PLC	GBP	24 861.53	26 752.19	0.09
3 073.00	BT GP PLC	GBP	4 564.68	4 669.42	0.02
Industria			11 743.54	13 035.62	0.05
1 638.00	BAE SYSTEMS PLC	GBP	5 756.09	6 627.96	0.03
1 163.00	ROLLS-ROYCE GP PLC	GBP	5 987.45	6 329.12	0.02
69 780.00	ROLLS-ROYCE GP -C-	GBP	0.00	78.54	0.00
Multi-Utilities			7 133.00	8 399.13	0.03
1 099.00	NATIONAL GRID PLC	GBP	7 133.00	8 399.13	0.03
SVIZZERA			326 643.66	344 056.55	1.24
Finanza			137 627.07	130 183.80	0.48
10 923.00	UBS AG (REGD)	CHF	126 880.08	118 203.92	0.44
356.00	SWISS RE (REGD)	CHF	10 746.99	11 979.88	0.04
Farmaceutica, Sanità			88 019.00	103 373.90	0.37
1 906.00	NOVARTIS AG (REGD)	CHF	66 605.56	72 608.30	0.26
156.00	STRAUMANN HLDG AG (REGD)	CHF	21 413.44	30 765.60	0.11
Industria			39 679.09	45 137.71	0.16
206.00	GEBERIT AG (REGD)	CHF	21 878.85	25 486.97	0.09
290.00	KUEHNE & NAGEL INTL AG (REGD)	CHF	17 800.24	19 650.74	0.07
Software, Hardware			24 024.44	22 848.46	0.08
1 890.00	LOGITECH INTERNATIONAL (REGD)	CHF	24 024.44	22 848.46	0.08
Beni di Consumo			17 547.21	19 360.42	0.07
572.00	NESTLE SA (REGD)	CHF	17 547.21	19 360.42	0.07
Grande Distribuzione			12 064.71	14 307.41	0.05
611.00	CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	12 064.71	14 307.41	0.05
Materie Prime			7 682.14	8 844.85	0.03
701.00	XSTRATA PLC	GBP	7 682.14	8 844.85	0.03
SPAGNA			170 743.87	148 423.21	0.54
Beni di Consumo			77 778.61	87 296.24	0.32
6 008.00	EBRO PULEVA SA	EUR	77 778.61	87 296.24	0.32
Finanza			78 597.97	46 329.03	0.17
9 031.00	BANCO POPULAR ESPANOL (REGD)	EUR	78 597.97	46 329.03	0.17
Industria			8 722.33	8 980.98	0.03
258.00	ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV SA	EUR	8 722.33	8 980.98	0.03

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - STRATEGIC

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Quantità	Descrizione	Moneta	Costo	Valore di mercato	% Averì Netti
Telecomunicazioni			5 644.96	5 816.96	0.02
298.00	TELEFONICA SA	EUR	5 644.96	5 816.96	0.02
PAESI BASSI			125 758.56	128 569.18	0.46
Industria			41 840.93	49 317.01	0.18
2 539.00	AALBERTS INDUSTRIES NV	EUR	22 929.78	25 618.51	0.09
427.00	VOPAK	EUR	18 911.15	23 698.50	0.09
Energia			36 721.64	36 887.01	0.13
1 005.00	ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	GBP	20 511.11	20 491.40	0.07
774.00	ROYAL DUTCH SHELL PLC -A-	GBP	16 210.53	16 395.61	0.06
Grande Distribuzione			29 071.20	23 199.96	0.08
613.00	ACCELL GP	EUR	20 198.83	17 881.21	0.06
851.00	TOMTOM	EUR	8 872.37	5 318.75	0.02
Beni di Consumo			10 700.76	11 975.40	0.04
360.00	HEINEKEN NV	EUR	10 700.76	11 975.40	0.04
Finanza			7 424.03	7 189.80	0.03
1 042.00	ING GROEP NV -PART CERT-	EUR	7 424.03	7 189.80	0.03
LUSSEMBURGO			93 096.36	121 046.18	0.44
Energia			93 096.36	121 046.18	0.44
8 059.00	TENARIS SA	EUR	93 096.36	121 046.18	0.44
FRANCIA			92 789.22	101 544.01	0.37
Industria			27 347.81	27 996.70	0.11
226.00	VINCI SA	EUR	8 443.26	8 920.22	0.04
199.00	WENDEL	EUR	8 285.99	8 517.20	0.03
199.00	BUREAU VERITAS SA	EUR	7 508.34	7 244.60	0.03
91.00	BOUYGUES	EUR	3 110.22	3 314.68	0.01
Farmaceutica, Sanità			19 588.14	25 195.99	0.09
218.00	BIOMERIEUX	EUR	13 670.83	17 806.24	0.06
177.00	ESSILOR INTL	EUR	5 917.31	7 389.75	0.03
Finanza			21 048.22	21 818.85	0.08
317.00	SOCIETE GENERALE -A-	EUR	14 885.92	15 517.15	0.06
41.00	UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	6 162.30	6 301.70	0.02
Energia			12 163.68	13 051.45	0.05
290.00	TOTAL SA	EUR	12 163.68	13 051.45	0.05
Beni di Consumo			11 440.95	12 239.33	0.04
151.00	DANONE	EUR	6 265.42	6 467.33	0.02
74.00	L'OREAL	EUR	5 175.53	5 772.00	0.02

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - STRATEGIC

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Quantità	Descrizione	Moneta	Costo	Valore di Mercato	% Averii netti
Utilities			1 200.42	1 241.69	0.00
41.00	GDF SUEZ	EUR	1 200.42	1 241.69	0.00
SUD KOREA			46 382.12	82 602.82	0.30
Materie Prime			46 382.12	82 602.82	0.30
904.00	POSCO -ADR-	USD	46 382.12	82 602.82	0.30
GERMANIA			80 191.74	81 445.37	0.29
Finanza			33 129.54	33 404.74	0.12
130.00	ALLIANZ SE (REGD)	EUR	10 601.39	11 329.50	0.04
104.00	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG AG (REGD)	EUR	11 454.54	11 301.68	0.04
218.00	DEUTSCHE BANK AG (REGD)	EUR	11 073.61	10 773.56	0.04
Beni di Consumo			16 229.35	17 683.05	0.06
385.00	BEIERSDORF AG	EUR	16 229.35	17 683.05	0.06
Industria			17 137.51	16 633.30	0.06
470.00	KRONESAG	EUR	17 137.51	16 633.30	0.06
Grande Distribuzione			13 695.34	13 724.28	0.05
402.00	CTS EVENTIM	EUR	13 695.34	13 724.28	0.05
CANADA			72 942.18	80 337.75	0.29
Beni di Consumo			72 942.18	80 337.75	0.29
2 661.00	SHOPPERS DRUG MART INC	CAD	72 942.18	80 337.75	0.29
GRECIA			43 966.79	39 507.00	0.14
Utilities			43 966.79	39 507.00	0.14
3 039.00	PUBLIC POWER CORP	EUR	43 966.79	39 507.00	0.14
TAILANDIA			13 668.04	18 022.54	0.07
Finanza			13 668.04	18 022.54	0.07
7 400.00	BANGKOK BANK -F- (REGD)	THB	13 668.04	18 022.54	0.07
BELGIO			16 686.31	17 682.00	0.06
Beni di Consumo			16 686.31	17 682.00	0.06
105.00	COLRUYT SA	EUR	16 686.31	17 682.00	0.06
Obbligazioni a Tasso Variabile			1 979 161.33	2 163 763.51	7.81
STATI UNITI			1 259 170.00	1 479 937.51	5.34
Finanza			1 259 170.00	1 479 937.51	5.34
660 000.00	MPS CAPITAL TRUST I VRN PERP	EUR	574 750.00	597 597.00	2.15
470 000.00	UNICREDITO ITAL CAP TRST VRN PERP	EUR	419 400.00	465 127.51	1.68

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - STRATEGIC

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Quantità	Descrizione	Moneta	Costo	Valore di mercato	% Averii netti
320 000.00	BPM CAPITAL TRUST I VRN PERP	EUR	176 800.00	309 776.00	1.12
110 000.00	BANCA LOMBARDA PREF SEC VRN PERP	EUR	88 220.00	107 437.00	0.39
ITALIA			719 991.33	683 826.00	2.47
Finanza			719 991.33	683 826.00	2.47
800 000.00	BANCO POPOLARE SCARL VRN PERP	EUR	519 750.00	481 360.00	1.74
200 000.00	VENETO BANCA HLDG SCP FRN 15/07/2011	EUR	200 241.33	202 466.00	0.73
Obbligazioni Ordinarie			9 664 597.70	9 705 601.01	35.06
GERMANIA			6 395 359.71	6 379 581.76	23.05
Emittenti Governativi			6 395 359.71	6 379 581.76	23.05
2 297 000.00	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 5.00% 04/07/2012	EUR	2 501 149.63	2 489 947.99	9.00
1 456 000.00	BUNDESOBLIGATION 3.50% 14/10/2011	EUR	1 521 230.98	1 513 744.96	5.48
999 000.00	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1.25% 16/12/2011	EUR	992 687.60	997 491.51	3.60
673 000.00	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 3.75% 04/07/2013	EUR	712 574.37	712 908.90	2.57
286 000.00	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 4.25% 04/07/2014	EUR	308 395.27	308 651.20	1.11
177 000.00	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 4.25% 04/01/2014	EUR	190 896.05	190 699.80	0.69
157 000.00	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 5.00% 04/07/2011	EUR	168 425.81	166 137.40	0.60
ITALIA			2 735 394.52	2 790 915.75	10.08
Emittenti Governativi			2 033 572.52	2 085 471.75	7.54
1 483 000.00	BTP 2.15% IND 15/09/2014	EUR	1 724 120.77	1 766 548.35	6.39
291 000.00	BTP 1.85% IND 15/09/2012	EUR	309 451.75	318 923.40	1.15
Finanziari			353 244.50	354 270.00	1.28
350 000.00	BANCO POPOLARE SCARL 3.75% 07/08/2012	EUR	353 244.50	354 270.00	1.28
Beni di Consumo			248 577.50	250 375.00	0.90
250 000.00	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA 5.375% 14/10/2016	EUR	248 577.50	250 375.00	0.90
Industria			100 000.00	100 799.00	0.36
100 000.00	PIAGGIO & C SPA 7.00% 01/12/2016	EUR	100 000.00	100 799.00	0.36
STATI UNITI			533 843.47	535 103.50	1.93
Finanza			533 843.47	535 103.50	1.93
380 000.00	GOLDMAN SACHS GP INC 4.25% 04/08/2010	EUR	387 741.97	385 776.00	1.39
100 000.00	SANPAOLO IMI CAPITAL VRN PERP	EUR	95 500.00	99 125.00	0.36
50 000.00	MORGAN STANLEY 4.375% 01/03/2010	EUR	50 601.50	50 202.50	0.18
Quote di Fondi d'Investimento			3 541 414.83	3 635 172.00	13.13
FRANCIA			3 541 414.83	3 635 172.00	13.13
Finanza			3 541 414.83	3 635 172.00	13.13
34 700.00	STREETTRACKS MSCI EUROPE ETF -MIX-	EUR	3 541 414.83	3 635 172.00	13.13

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - STRATEGIC

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Quantità	Descrizione	Moneta	Costo	Valore di mercato	% Averii netti
QUOTATI SU ALTRI MERCATI REGOLAMENTATI E BORSE			1 624 583.95	1 535 218.69	5.54
Azioni			39 111.99	41 256.25	0.15
ITALIA			39 111.99	41 256.25	0.15
Grande Distribuzione, Beni di Consumo			39 111.99	41 256.25	0.15
2 305.00	LUXOTTICA GP SPA -ADR-	USD	39 111.99	41 256.25	0.15
Obbligazioni a Tasso Variabile			494 575.00	499 604.64	1.80
STATI UNITI			494 575.00	499 604.64	1.80
Finanza			494 575.00	499 604.64	1.80
522 000.00	INTESABCI CAPITAL TRUST VRN PERP	EUR	494 575.00	499 604.64	1.80
Obbligazioni Convertibili			667 176.91	571 514.30	2.06
LUSSEMBURGO			667 176.91	571 514.30	2.06
FINANZA			667 176.91	571 514.30	2.06
490 000.00	UBI BANCA INTL CV 8.75% 29/10/2012	EUR	491 176.00	466 514.30	1.68
200 000.00	BANK OF NEW YORK LUX CV FRN 30/12/2099	EUR	176 000.91	105 000.00	0.38
Obbligazioni Ordinarie			423 720.05	422 843.50	1.53
STATI UNITI			423 720.05	422 843.50	1.53
Finanza			423 720.05	422 843.50	1.53
415 000.00	BANK OF AMERICA CORP 4.25% 21/10/2010	EUR	423 720.05	422 843.50	1.53
Totale Portafoglio			26 031 518.60	26 736 758.80	96.56

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - STRATEGIC

IMPEGNI FUTURES ACQ/ VEN AL 31 DICEMBRE 2009

Volume	Quantità	ACQ / VEN	Contratto	Scadenza	Valore di mercato al 31 Dicembre 2009	Valuta	Plusvalenza/ minusvalenze	Impegno
							8 380.93	511 468.37
10	12.00	Purchase	DJ EURO STX 50 MAR10	19/03/10	2 972.00	EUR	7 440.00	356 640.00
50	4.00	Purchase	S&P 500 EMINI MAR10	11/03/10	1 110.70	USD	940.93	154 828.37

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - INCOME

PROSPETTO DEL VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Attività

Investimenti in strumenti finanziari al valore di Mercato (Nota 2)	90 047 880.12
Conti correnti bancari	3 274 088.32
Importi da ricevere per Interessi attivi e dividendi	1 701 760.86
Importi da ricevere per sottoscrizioni	1 884 305.60
Altre Attività (Nota 2)	2 456.38
Totale Attività	96 910 491.28

Passività

Importi da pagare per acquisti da regolare	-4 006 971.58
Importi da pagare per riscatti	-46 683.03
Altre passività	-152 289.92
Totale Passività	-4 205 944.53

Totale valore complessivo netto **92 704 546.75**

	Divisa	Valore Complessivo netto per classe di Azione	Azioni in circolazione
Azioni Classe I	EURO	5.24	12 013 482.24
Azioni Classe A	EURO	5.24	5 675 379.03

NEXTAM PARTNERS – INCOME

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Valore complessivo netto a inizio anno		48 079 341.45
Proventi su titoli		2 442 179.35
Interessi attivi da Conti correnti Bancari		4 615.18
Altri Ricavi		27.10
Totale Ricavi		2 446 821.63
Provvigioni di Gestione	(Nota 3)	-699 708.97
Provvigioni di Performance	(Nota 3)	-515 010.96
Commissioni di banca depositaria		-19 526.04
Tassa sugli attivi	(Nota 4)	-15 284.49
Interessi passivi per indebitamento		-1 974.23
Altri costi ed Imposte		-119 997.43
Ammortamento per Costituzione	(Nota 2)	-885.95
Costi amministrativi		-44 526.96
Costi di domiciliazione		-48 165.93
Totale spese		-1 465 080.96
Utili/perdite netti su investimenti		981 740.67
Utili/Perdite su strumenti finanziari, divise e altri strumenti finanziari		1 785 919.62
Plusvalenze/Minusvalenze su strumenti finanziari		1 436 844.23
Risultato Netto delle operazioni dell'Anno		4 204 504.52
Sottoscrizioni dell'Anno		41 894 033.86
Riscatti dell'Anno		-1 473 333.08
Valore complessivo netto a fine Anno		92 704 546.75

NEXTAM PARTNERS - INCOME

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Quantità	Descrizione	Moneta	Costo	Valore di Mercato	% Averii netti
Strumenti Finanziari			88 211 580.57	90 047 880.12	97.13
QUOTATI IN MERCATI REGOLAMENTATI, BORSE			85 479 401.04	87 300 264.11	94.17
Azioni			1 273.32	1 225.27	0.00
GRAN BRETAGNA			1 273.32	1 225.27	0.00
Finanza			815.59	768.66	0.00
48.00	HSBC HLDGS PLC	HKD	408.11	385.72	0.00
48.00	HSBC HLDG PLC	GBP	407.48	382.94	0.00
Beni di Consumo			296.81	308.09	0.00
36.00	TESCO PLC	GBP	159.83	173.43	0.00
6.00	UNILEVER PLC	GBP	136.98	134.66	0.00
Farmaceutico. Sanità			160.92	148.52	0.00
10.00	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	160.92	148.52	0.00
Obbligazioni a Tasso Variabile			9 776 988.00	11 048 888.15	11.92
ITALIA			5 895 483.00	5 806 219.50	6.26
Finanza			3 890 483.00	3 801 099.50	4.10
2 150 000.00	VENETO BANCA HLDG SCP FRN 15/07/2011	EUR	2 151 083.00	2 176 509.50	2.35
2 700 000.00	BANCO POPOLARE SCARL VRN PERP	EUR	1 739 400.00	1 624 590.00	1.75
Emittenti Governativi, Stati Sovrani			2 005 000.00	2 005 120.00	2.16
2 000 000.00	CCT FRN 01/12/2010	EUR	2 005 000.00	2 005 120.00	2.16
STATI UNITI			3 881 505.00	5 242 668.65	5.66
Finanza			3 881 505.00	5 242 668.65	5.66
1 780 000.00	BPM CAPITAL TRUST I VRN PERP	EUR	1 045 305.00	1 723 129.00	1.87
1 550 000.00	UNICREDITO ITAL CAP TRST VRN PERP	EUR	1 166 500.00	1 533 931.15	1.65
1 330 000.00	MPS CAPITAL TRUST I VRN PERP	EUR	1 028 100.00	1 204 248.50	1.30
800 000.00	BANCA LOMBARDA PREF SEC VRN PERP	EUR	641 600.00	781 360.00	0.84
Obbligazioni Ordinarie			75 701 139.72	76 250 150.69	82.25
GERMANIA			43 679 304.72	43 539 118.91	46.97
Emittenti Governativi, Stati Sovrani			43 679 304.72	43 539 118.91	46.97
10 041 000.00	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 5.00% 04/07/2012	EUR	10 938 718.09	10 884 444.00	11.75
7 520 000.00	BUNDESREPUBLIC DEUTSCHLAND 3.50% 14/10/2011	EUR	7 865 017.60	7 818 243.20	8.43
4 491 000.00	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 5.00% 04/01/2012	EUR	4 850 018.18	4 812 286.14	5.19
4 090 000.00	BUNDESREPUBLIC DEUTSCHLAND 4.25% 12/10/2012	EUR	4 384 421.55	4 380 390.00	4.73
4 175 000.00	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1.25% 16/12/2011	EUR	4 138 062.07	4 168 695.75	4.50
3 246 000.00	BUNDESREPUBLIC DEUTSCHLAND 4.00% 13/04/2012	EUR	3 448 830.29	3 432 969.60	3.70
3 231 000.00	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 3.75% 04/07/2013	EUR	3 419 987.02	3 422 598.30	3.69

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - INCOME

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Quantità	Descrizione	Valuta	Costo	Valore di mercato	% Attivi netti
2 108 000.00	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 4.25% 04/07/2014	EUR	2 284 587.16	2 274 953.60	2.45
1 353 000.00	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 4.25% 04/01/2014	EUR	1 461 943.56	1 457 722.20	1.57
844 000.00	BUNDESobligation 3.50% 12/04/2013	EUR	887 719.20	886 816.12	0.96
ITALIA			22 178 693.28	22 641 625.13	24.42
Emittenti Governativi, Stati Sovrani			12 518 804.48	12 863 374.41	13.89
9 230 000.00	BTP 2.15% IND 15/09/2014	EUR	10 715 286.54	10 994 768.23	11.87
1 705 000.00	BTP 1.85% IND 15/09/2012	EUR	1 803 517.94	1 868 606.18	2.02
Finanza			4 893 620.50	4 935 900.20	5.32
4 150 000.00	BANCO POPOLARE SCARL 3.75% 07/08/2012	EUR	4 188 470.50	4 200 630.00	4.53
700 000.00	MONTE DEI PASCHI SIENA 4.75% 30/04/2014	EUR	705 150.00	735 270.20	0.79
Beni di Consumo			3 032 645.50	3 054 575.00	3.29
3 050 000.00	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA 5.375% 14/10/2016	EUR	3 032 645.50	3 054 575.00	3.29
Multi-Utilities			849 622.80	870 804.52	0.94
856 000.00	A2A SPA 4.50% 02/11/2016	EUR	849 622.80	870 804.52	0.94
Telecomunicazioni			484 000.00	513 775.00	0.55
500 000.00	TEL ITALIA SPA 4.50% 28/01/2011	EUR	484 000.00	513 775.00	0.55
Industria Meccanica			400 000.00	403 196.00	0.43
400 000.00	PIAGGIO & C SPA 7.00% 01/12/2016	EUR	400 000.00	403 196.00	0.43
STATI UNITI			4 298 964.43	4 291 082.50	4.63
Finanza			4 298 964.43	4 291 082.50	4.63
2 600 000.00	GOLDMAN SACHS GP INC 4.25% 04/08/2010	EUR	2 651 803.54	2 639 520.00	2.85
1 250 000.00	MORGAN STANLEY 4.375% 01/03/2010	EUR	1 265 160.89	1 255 062.50	1.35
400 000.00	SANPAOLO IMI CAPITAL VRN PERP	EUR	382 000.00	396 500.00	0.43
FRANCIA			3 983 730.75	4 201 487.12	4.53
Materie Prime			2 204 466.39	2 388 031.80	2.57
2 100 000.00	LAFARGE SA 7.625% 27/05/2014	EUR	2 204 466.39	2 388 031.80	2.57
Finanza			1 779 264.36	1 813 455.32	1.96
1 613 000.00	RCI BANQUE SA 4.00% 21/10/2011	EUR	1 609 209.45	1 633 152.82	1.77
175 000.00	UNIBAIL-RODAMCO 4.00% 29/10/2011	EUR	170 054.91	180 302.50	0.19
PAESI BASSI			1 246 733.80	1 260 487.03	1.36
Finanza			1 246 733.80	1 260 487.03	1.36
1 238 000.00	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3.75% 16/11/2010	EUR	1 246 733.80	1 260 487.03	1.36
IRLANDA			313 712.74	316 350.00	0.34
Finanza			313 712.74	316 350.00	0.34
300 000.00	GE CAPITAL EURO FDING 5.75% 23/09/2011	EUR	313 712.74	316 350.00	0.34

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - INCOME

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Quantità	Descrizione	Moneta	Costo	Valore di mercato	% Attivi netti
QUOTATI SU ALTRI MERCATI REGOLAMENTATI			2 732 179.53	2 747 616.01	2.96
Obbligazioni a Tasso variabile			1 336 045.00	1 353 335.16	1.46
STATI UNITI			1 336 045.00	1 353 335.16	1.46
Finanza			1 336 045.00	1 353 335.16	1.46
1 414 000.00	INTESABCI CAPITAL TRUST VRN PERP	EUR	1 336 045.00	1 353 335.16	1.46
Obbligazioni Ordinarie			1 396 134.53	1 394 280.85	1.50
STATI UNITI			1 396 134.53	1 394 280.85	1.50
Finanza			1 396 134.53	1 394 280.85	1.50
1 363 000.00	HSBC FIN CORP 4.50% 12/11/2010	EUR	1 396 134.53	1 394 280.85	1.50
Totale Portafoglio			88 211 580.57	90 047 880.12	97.13

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - LIQUIDITY

PROSPETTO DEL VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Attività

Investimenti in strumenti finanziari al valore di Mercato	(Nota 2)	26 108 208.75
Conti correnti bancari		282 371.82
Importi da ricevere per Interessi e dividendi		178 780.11
Importi da ricevere da sottoscrizioni		175 327.18
Altre Attività	(Nota 2)	2 458.91
Totale Attività		26 747 146.77

Passività

Importi da pagare per riscatti		-1 506.10
Altre passività		-38 570.81
Totale Passività		-40 076.91

Totale valore complessivo netto

26 707 069.86

	Divisa	Valore complessivo netto per classe di Azione	Azioni in circolazione
Azioni Classe I	EUR	5.36	314 369.64
Azioni Classe A	EUR	5.33	4 691 769.09

NEXTAM PARTNERS - LIQUIDITY

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Valore complessivo netto a inizio anno		24 103 892.65
Proventi su titoli		599 631.36
Interessi attivi da Conti correnti Bancari		1 666.42
Altri Ricavi		51.54
Totale Ricavi		601 349.32
Provvigioni di Gestione	(Nota 3)	-100 455.07
Commissioni di banca depositaria		-7 883.92
Tassa sugli attivi	(Nota 4)	-12 431.81
Interessi passivi per indebitamento		-137.24
Altri costi ed Imposte		-84 345.28
Ammortamento per Costituzione	(Nota 2)	-885.95
Costi amministrativi		-17 940.81
Costi di domiciliazione		-25 194.49
Totale spese		-249 274.57
Utili/perdite netti su investimenti		352 074.75
Utili/Perdite su strumenti finanziari, divise e sltri strumenti finanziari		87 977.99
Plusvalenze/Minusvalenze su strumenti finanziari		521 464.04
Risultato Netto delle operazioni dell'Anno		961 516.78
Sottoscrizioni dell'Anno		7 072 382.82
Riscatti dell'Anno		-5 430 722.39
Valore complessivo netto a fine Anno		26 707 069.86

NEXTAM PARTNERS - LIQUIDITY

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Quantità	Descrizione	Moneta	Costo	Valore di mercato	% Averii netti
STRUMENTI FINANZIARI			25 761 793.83	26 108 208.75	97.76
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI SU MERCATI REGOLAMENTATI			25 398 003.42	25 734 198.75	96.36
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE			21 748 956.07	22 058 763.30	82.60
ITALIA			18 951 231.28	19 124 980.00	71.61
EMITTENTI GOVERNATIVI, STATI SOVRANI			17 512 969.09	17 648 589.36	66.08
3 864 000.00	CCT FRN 01/12/2014	EUR	3 820 969.93	3 853 648.35	14.42
3 278 000.00	CCT FRN 01/11/2011	EUR	3 264 073.32	3 281 278.00	12.29
2 828 000.00	CCT FRN 01/07/2013	EUR	2 773 571.15	2 827 606.91	10.59
2 691 000.00	CCT FRN 01/03/2012	EUR	2 701 433.54	2 695 036.50	10.09
2 286 000.00	CCT FRN 01/07/2016	EUR	2 249 652.16	2 264 511.60	8.48
2 266 000.00	CCT FRN 01/09/2015	EUR	2 231 570.75	2 255 803.00	8.45
470 000.00	CCT FRN 01/05/2011	EUR	471 698.24	470 705.00	1.76
Finanza			1 116 743.25	1 130 406.19	4.23
950 000.00	VENETO BANCA HLDG SCP FRN 15/07/2011	EUR	951 320.50	961 713.50	3.60
115 000.00	UNICREDIT SPA FRN 06/12/2010	EUR	110 412.91	114 902.25	0.43
55 000.00	CREDITO VALTELLINESE FRN 30/04/2013	EUR	55 009.84	53 790.44	0.20
Telecomunicazioni			321 518.94	345 984.45	1.30
350 000.00	TEL ITALIA SPA FRN 06/12/2012	EUR	321 518.94	345 984.45	1.30
STATI UNITI			2 498 393.79	2 634 663.80	9.87
Finanza			2 498 393.79	2 634 663.80	9.87
1 057 000.00	MORGAN STANLEY FRN 20/07/2012	EUR	955 032.90	1 012 710.64	3.80
888 000.00	GOLDMAN SACHS GP INC FRN 04/02/2013	EUR	790 841.38	856 894.25	3.21
765 000.00	MERRILL LYNCH & CO FRN 08/02/2010	EUR	752 519.51	765 058.91	2.86
PORTOGALLO			299 331.00	299 119.50	1.12
Finanza			299 331.00	299 119.50	1.12
300 000.00	BANCO COMERCIAL PORTUGUES FRN 28/02/2013	EUR	299 331.00	299 119.50	1.12
Obbligazioni Ordinarie			3 649 047.35	3 675 435.45	13.76
PAESI BASSI			1 469 884.83	1 449 327.95	5.42
Beni di Consumo			993 210.00	977 027.50	3.65
950 000.00	DAIMLER INTL FIN BV 8.00% 17/06/2010	EUR	993 210.00	977 027.50	3.65
Materie Prime			476 674.83	472 300.45	1.77
467 000.00	ST-GOBAIN NED BV 5.00% 16/04/2010	EUR	476 674.83	472 300.45	1.77

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - LIQUIDITY

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Quantità	Descrizione	Moneta	Costo	Valore di mercato	% Averii netti
ITALIA			947 352.13	969 265.00	3.63
TELECOMUNICAZIONI			493 180.63	513 775.00	1.92
500 000.00	TEL ITALIA SPA 4.50% 28/01/2011	EUR	493 180.63	513 775.00	1.92
Finanza			454 171.50	455 490.00	1.71
450 000.00	BANCO POPOLARE SCARL 3.75% 07/08/2012	EUR	454 171.50	455 490.00	1.71
FRANCIA			596 627.66	600 375.00	2.25
Finanza			596 627.66	600 375.00	2.25
600 000.00	RCI BANQUE SA 3.125% 08/07/2011	EUR	596 627.66	600 375.00	2.25
IRLANDA			386 062.73	405 705.00	1.52
Finanza			386 062.73	405 705.00	1.52
383 000.00	GE CAPITAL EURO FDIING 5.25% 31/01/2013	EUR	386 062.73	405 705.00	1.52
AUSTRALIA			249 120.00	250 762.50	0.94
Finanza			249 120.00	250 762.50	0.94
250 000.00	AUST & NZ BANKING GP 2.625% 16/11/2012	EUR	249 120.00	250 762.50	0.94
QUOTATI SU ALTRI MERCATI REGOLAMENTATI			363 790.41	374 010.00	1.40
Obbligazioni Ordinarie			363 790.41	374 010.00	1.40
LUSSEMBURGO			363 790.41	374 010.00	1.40
TELECOMUNICAZIONI			363 790.41	374 010.00	1.40
350 000.00	TEL ITALIA FIN SA 7.50% 20/04/2011	EUR	363 790.41	374 010.00	1.40
Totale Strumenti finanziari			25 761 793.83	26 108 208.75	97.76

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - CAPITAL

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE COMPLESSIVO NETTO DAL 1 GENNAIO 2009 AL 17 FEBBRAIO 2009 (DATA DI LIQUIDAZIONE) IN EURO

Valore complessivo netto a inizio anno		3 731 843.40
Proventi su titoli		5 523.20
Interessi attivi da Conti correnti Bancari		153.37
Totale Ricavi		5 676.57
Provvigioni di Gestione	(Nota 3)	-9 310.26
Commissioni di banca depositaria		-1 340.76
Tassa sugli attivi	(Nota 4)	2.92
Interessi passivi per indebitamento		-695.30
Altri costi ed Imposte		-4 410.87
Ammortamento per Costituzione	(Nota 2)	-3 249.44
Costi amministrativi		-2 301.52
Costi di domiciliazione		-1 405.15
Totale spese		-22 710.38
Utili/perdite netti su investimenti		-17 033.81
Utili/Perdite su strumenti finanziari, divise e altri strumenti finanziari		-1 901 064.41
Plusvalenze/Minusvalenze su strumenti finanziari		1 704 647.32
Risultato Netto delle operazioni dell'Anno		-213 450.90
Sottoscrizioni dell'Anno		0.00
Riscatti dell'Anno		-3 518 392.50
Valore complessivo netto a fine Anno		0.00

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - MULTIMANAGER ASIA PACIFIC EQUITY

PROSPETTO DEL VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Attività

Investimenti in strumenti finanziari al valore di Mercato	(Nota 2)	4 339 725.23
Conti correnti bancari		84 375.73
Dividendi e interessi da ricevere		1 223.81
Importi da ricevere per sottoscrizioni		132 475.32
Altre Attività	(Nota 2)	2 546.44
Totale Attività		4 560 346.53

Passività

Interessi passivi		-4.26
Altre passività		-8 229.51
Totale Passività		-8 233.77

Totale valore complessivo netto **4 552 112.76**

	Divisa	Valore Complessivo netto per classe di Azioni	Azioni circolanti
Azioni Classe I	EUR	3.91	1 142 587.02
Azioni Classe A	EUR	3.83	23 097.08

NEXTAM PARTNERS - MULTIMANAGER ASIA PACIFIC EQUITY

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Valore complessivo netto a inizio anno		1 070 566.62
Proventi su titoli		10 319.05
Interessi attivi da Conti correnti Bancari		2 646.14
Altri ricavi		483.45
Totale Ricavi		13 448.64
Provvigioni di Gestione	(Nota 3)	-29 028.92
Provvigioni di Performance	(Nota 3)	-17 205.96
Commissioni di banca depositaria		-9 048.39
Tassa sugli attivi	(Nota 4)	-249.24
Interessi passivi per indebitamento		-722.84
Altri costi ed Imposte		-15 770.96
Ammortamento per Costituzione	(Nota 2)	-893.12
Costi amministrativi		-14 978.90
Costi di domiciliazione		-5 042.71
Totale spese		-92 941.04
Utili/perdite netti su investimenti		-79 492.40
Utili/Perdite su strumenti finanziari, divise e altri strumenti finanziari		-119 362.22
Plusvalenze/Minusvalenze su investimenti		1 238 198.38
Risultato Netto delle operazioni dell'Anno		1 039 343.76
Sottoscrizioni dell'Anno		3 038 730.48
Riscatti dell'Anno		-596 528.10
Valore complessivo netto a fine Anno		4 552 112.76

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - MULTIMANAGER ASIA PACIFIC EQUITY

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Quantità	Descrizione	Valuta	Costi d'acquisizione	Valore di mercato	% Attivo Netto
STRUMENTI FINANZIARI			3 899 822.47	4 339 725.23	95.33
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI SU MERCATI E BORSE REGOLAMENTATI			3 715 688.20	4 135 565.81	90.85
QUOTE DI O.I.C.V.M. E OICR			3 715 688.20	4 135 565.81	90.85
Lussemburgo			1 455 321.17	1 639 524.38	36.02
Finanza			1 455 321.17	1 639 524.38	36.02
2 371.00	DB X-TRACKERS II EONIA TOTAL RETURN -I ACC-	EUR	326 028.51	327 704.21	7.20
32 188.27	MARTIN CURRIE GLB ASIA PACIFIC -DIS-	EUR	261 000.00	292 269.51	6.42
50 303.88	MANULIFE GBL CHINA VALUE -A DIS-	USD	211 759.41	249 364.90	5.48
30 941.02	MIRAE ASSET KOREA EQ FD -I ACC-	EUR	186 004.00	240 102.30	5.27
12 366.16	FRANK TEMP INV INDIA -I ACC-	EUR	207 730.90	238 419.49	5.24
9 106.08	JPMORGAN FD JF SINGAPORE -C ACC-	USD	130 005.39	134 108.03	2.95
972.06	DEXIA EQ L AUSTRALIA -C ACC-	EUR	99 825.96	115 850.47	2.54
369.23	FORTIS L FD EQ INDONESIA -I ACC-	USD	32 967.00	41 705.47	0.92
IRLANDA			981 046.47	1 114 346.48	24.48
Finanza			981 046.47	1 114 346.48	24.48
4 855.63	FIRST STATE CHINA GROWTH -I ACC-	USD	252 033.39	306 956.49	6.75
11 571.07	FIRST STATE HONG KONG GROWTH -I ACC-	USD	248 770.87	274 931.27	6.04
499 963.67	MBA AUSTRALIAN EQ -EUR I-	EUR	228 352.38	273 330.14	6.00
6 377.00	ISHARES MSCI KOREA -DIS-	EUR	137 782.36	132 896.68	2.92
11 015.00	DB X-TRACKERS MSCI TAIWAN TRN INDEX -I ACC-	EUR	114 107.47	126 231.90	2.77
FRANCIA			703 989.76	785 907.91	17.26
Finanza			703 989.76	785 907.91	17.26
11 849.00	LYXOR ETF MSCI AC ASIA PACIFIC EX JAP -DIS-	EUR	272 750.11	343 621.00	7.54
756.00	COMGEST SA CG NOUVELLE ASIE FCP -ACC-	EUR	289 457.42	287 537.04	6.32
817.95	SSGA AUSTRALIA INDEX EQ FD -P ACC-	AUD	141 782.23	154 749.87	3.40
GRAN BRETAGNA			306 594.04	333 934.39	7.34
Finanza			306 594.04	333 934.39	7.34
99 631.95	FIRST STATE ASIA PACIFIC LEADERS FD -B ACC-	GBP	306 594.04	333 934.39	7.34
DANIMARCA			226 669.28	216 348.56	4.75
Finanza			226 669.28	216 348.56	4.75
13 624.74	ISI FAR EAST EQ -ACC-	EUR	226 669.28	216 348.56	4.75
SINGAPORE			42 067.48	45 504.09	1.00
Finanza			42 067.48	45 504.09	1.00
38 404.11	ABERDEEN SELECT PT THAILAND EQ -ACC-	USD	42 067.48	45 504.09	1.00

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - MULTIMANAGER ASIA PACIFIC EQUITY

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Quantità	Descrizione	Valuta	Costo di Acquisizione	Valore di Mercato	% di Attivi Netti
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI SU ALTRI MERCATI REGOLAMENTATI			184 134.27	204 159.424.48	
QUOTE DI O.I.C.V.M. E OICR			184 134.27	204 159.424.48	
AUSTRALIA			184 134.27	204 159.424.48	
Finanza			184 134.27	204 159.424.48	
117 690.08	PRIME VALUE GROWTH FD -B DIS-	AUD	184 134.27	204 159.42	4.48
Totale Portafoglio			3 899 822.47	4 339 725.23	95.33

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - MULTIMANAGER AMERICAN EQUITY

PROSPETTO DEL VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Attività

Investimenti in strumenti finanziari al valore di Mercato	(Nota 2)	8 650 406.98
Conti correnti bancari		25 548.01
Dividendi e interessi da ricevere		3 183.60
Importi da ricevere per vendite da regolare		44 075.72
Importi da ricevere per sottoscrizioni		226 472.16
Altre Attività	(Nota 2)	3 482.15
Totale Attività		8 953 168.62

Passività

Interessi da pagare		-144.79
Altre passività		-41 179.79
Totale Passività		-41 324.58

Totale valore complessivo netto **8 911 844.04**

	Divisa	Valore Complessivo netto per classe di Azione	Azioni in circolazione
Azioni Classe I	EUR	3.23	2 739 286.42
Azioni Classe A	EUR	3.16	17 896.57

NEXTAM PARTNERS - MULTIMANAGER AMERICAN EQUITY

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Valore complessivo netto a inizio anno		2 197 981.82
Proventi su titoli		-10 156.15
Interessi attivi da Conti correnti Bancari		1 639.87
Altri ricavi		5 922.65
Totale Ricavi		-2 593.63
Provvigioni di Gestione	(Nota 3)	-67 367.38
Provvigioni di Performance	(Nota 3)	-138 395.57
Commissioni di banca depositaria		-9 048.39
Tassa sugli attivi	(Nota 4)	-632.37
Interessi passivi per indebitamento		-1 009.59
Altri costi ed Imposte		-20 552.44
Ammortamento per Costituzione	(Nota 2)	-978.59
Costi amministrativi		-14 978.90
Costi di domiciliazione		-13 927.38
Totale spese		-266 890.61
Utili/perdite netti su investimenti		-269 484.24
Utili/Perdite su strumenti finanziari, divise e altri strumenti finanziari		-70 776.59
Plusvalenze/Minusvalenze su investimenti		1 810 299.71
Risultato Netto delle operazioni dell'Anno		1 470 038.88
Sottoscrizioni dell'Anno		6 907 512.31
Riscatti dell'Anno		-1 663 688.97
Valore complessivo netto a fine Anno		8 911 844.04

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - MULTIMANAGER AMERICAN EQUITY

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Quantità	Descrizione	Valuta	Costi d'acquisizione	Valore di Mercato	% di Attivo Netto
STRUMENTI FINANZIARI			7 769 627.19	8 650 406.98	97.07
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI SU MERCATI E BORSE REGOLAMENTATI			5 547 039.14	6 143 485.78	68.94
Azioni			483 545.83	485 542.43	5.45
STATI UNITI			483 545.83	485 542.43	5.45
Finanza			483 545.83	485 542.43	5.45
212.00	BERKSHIRE HATHAWAY INC -B-	USD	483 545.83	485 542.43	5.45
QUOTE DI O.I.C.V.M. E OICR			5 063 493.31	5 657 943.35	63.49
IRLANDA			2 640 338.79	3 034 115.29	34.05
Finanza			2 640 338.79	3 034 115.29	34.05
98 435.00	ISHARES S&P 500 -DIS-	EUR	620 366.53	771 484.31	8.66
3 151.55	VANGUARD US OPPORTUNITIES -A DIS-	USD	424 863.39	603 534.51	6.77
5 398.71	UOB KINETICS PARADIGM -B ACC-	USD	551 258.90	568 449.64	6.38
17 812.20	WANGER US SMALLER COMPANIES -DIS-	USD	402 491.69	485 668.66	5.45
6 553.49	LEGG MASON VALUE -A DIS-	USD	434 463.14	467 091.54	5.24
2 171.67	WYPER HIPPOCRATES FD -C DIS-	USD	206 895.14	137 886.63	1.55
LUSSEMBURGO			2 423 154.52	2 623 828.06	29.44
Finanza			2 423 154.52	2 623 828.06	29.44
12 000.48	PICTET USA INDEX -IS ACC-	USD	651 741.61	775 943.40	8.70
17 808.95	PIONEER NORTH AMERICAN BASIC VALUE -A ACC-	USD	652 308.31	688 774.21	7.73
4 913.00	DB X-TRACKERS II EONIA TOTAL RETURN -1 ACC-	EUR	675 341.20	679 042.93	7.62
1 071.18	UBAM NB US EQ VALUE -I ACC-	USD	443 763.40	480 067.52	5.39
QUOTATE SU ALTRI MERCATI REGOLAMENTATI			1 746 579.71	1 942 533.38	21.80
QUOTE DI O.I.C.V.M. E OICR			1 746 579.71	1 942 533.38	21.80
STATI UNITI			1 746 579.71	1 942 533.38	21.80
Finanza			1 746 579.71	1 942 533.38	21.80
32 632.75	FAIRHOLME FD -DIS-	USD	588 001.51	684 383.70	7.68
23 188.21	GABELLI ASSET FD -DIS-	USD	565 452.04	649 867.81	7.29
33 292.21	RS VALUE FD -DIS-	USD	472 942.57	479 166.49	5.38
1 035.59	DODGE & COX STOCK -DIS-	USD	66 287.32	69 392.74	0.78
2 069.24	FBR FOCUS FD -DIS-	USD	53 896.27	59 722.64	0.67

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - MULTIMANAGER AMERICAN EQUITY

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Quantità	Descrizione	Valuta	Costi d'acquisizione	Valore di mercato	% di Attivo Netto
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI			476 008.34	564	387.826.33
QUOTE DI O.I.C.V.M. E OICR			476 008.34	564	387.826.33
FRANCIA			476 008.34	564	387.826.33
Finanza			476 008.34	564	387.826.33
6 044.64	TOCQUEVILLE VALUE AMERIQUE-I MIX-	EURO	476 008.34	564	387.826.33
Totale Portafoglio			7 769 627.19	8 650 406.98	97.07

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - MULTIMANAGER EUROPEAN EQUITY

PROSPETTO DEL VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Attività

Investimenti in strumenti finanziari al valore di Mercato	(Nota 2)	4 789 991.07
Conti correnti bancari		113 699.57
Dividendi e interessi da ricevere		4 365.96
Importi da ricevere per sottoscrizioni		149 962.86
Altre Attività	(Nota 2)	5 736.81
Totale Attività		5 063 756.27

Passività

Altre passività		-21 095.10
Totale Passività		-21 095.10

Totale valore complessivo netto **5 042 661.17**

	Divisa	Valore Complessivo netto per classe di Azione	Azioni in circolazione
Azioni Classe I	EUR	3.50	1 362 045.03
Azioni Classe A	EUR	3.43	80 991.64

NEXTAM PARTNERS - MULTIMANAGER EUROPEAN EQUITY

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Valore complessivo netto a inizio anno		1 735 046.07
Proventi su titoli		7 244.56
Interessi attivi da Conti correnti Bancari		844.37
Altri ricavi		4 178.44
Totale Ricavi		12 267.37
Provvigioni di Gestione	(Nota 3)	-38 478.90
Provvigioni di Performance	(Nota 3)	-73 625.61
Commissioni di banca depositaria		-9 025.94
Tassa sugli attivi	(Nota 4)	-428.74
Interessi passivi per indebitamento		-265.73
Altri costi ed imposte		-18 495.92
Ammortamento per Costituzione	(Nota 2)	-1 752.93
Costi amministrativi		-14 978.90
Costi di domiciliazione		-5 644.69
Totale spese		-162 697.36
Utili/perdite netti su investimenti		-150 429.99
Utili/Perdite su strumenti finanziari, divise e altri strumenti finanziari		-66 891.84
Plusvalenze/Minusvalenze su investimenti		1 196 153.90
Risultato Netto delle operazioni dell'Anno		978 832.07
Sottoscrizioni dell'Anno		3 312 831.02
Riscatti dell'Anno		-984 047.99
Valore complessivo netto a fine Anno		5 042 661.17

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - MULTIMANAGER EUROPEAN EQUITY

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Quantità	Descrizione	Valuta	Costi d'acquisizione	Valore di Mercato	% di Attivo Netto
STRUMENTI FINANZIARI			4 682 055.14	4 789 991.07	94.99
STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI SU MERCATI E BORSE REGOLAMENTATI			4 202 055.35	4 279 488.50	84.87
QUOTE DI O.I.C.V.M. E OICR			4 202 055.35	4 279 488.50	84.87
FRANCIA			1 116 396.72	1 233 780.12	24.48
Finanza			1 116 396.72	1 233 780.12	24.48
4 011.00	STREETTRACKS MSCI EUROPE ETF -MIX-	EUR	337 602.45	420 192.36	8.34
1 565.05	DNCA FIN CENTIFOLIA -C ACC-	EUR	302 562.29	325 295.85	6.46
1 124.28	FLINVEST ENTREPRENEURS FCP -ACC-	EUR	284 665.30	304 263.90	6.03
777.87	SYCOMORE FRANCIACAP FCP -I ACC-	EUR	191 566.68	184 028.01	3.65
LUSSEMBURGO			1 091 491.12	1 043 956.88	20.70
Finanza			1 091 491.12	1 043 956.88	20.70
2 425.00	DB X-TRACKERS II EONIA TOTAL RETURN -1 ACC-	EUR	335 778.55	335 167.74	6.64
1 191.17	OYSTER EUROPEAN OPPORTUNITIES -ACC-	EUR	312 642.00	296 852.22	5.89
2 788.72	ALKEN FD EUROPEAN OPPORTUNITIES -R ACC-	EUR	306 156.44	292 118.29	5.79
4 089.37	OYSTER ITALIAN OPPORTUNITIES -ACC-	EUR	136 914.13	119 818.63	2.38
GRAN BRETAGNA			691 140.26	629 972.10	12.49
Finanza			691 140.26	629 972.10	12.49
14 719.86	INVESCO PERPETUAL INCOME -A ACC-	GBP	285 648.49	275 526.21	5.46
94 768.43	SARACEN GROWTH ALPHA -ACC-	GBP	232 059.59	211 136.97	4.19
31 416.79	JUPITER INCOME -DIS-	GBP	173 432.18	143 308.92	2.84
IRLANDA			607 100.70	606 806.48	12.03
Finanza			607 100.70	606 806.48	12.03
32 160.93	IVI UMBRELLA EUROPEAN FD -E DIS-	EUR	284 335.09	311 639.44	6.18
2 646.53	GLG INV GBL EUROPEAN EQ -N DIS-	EUR	322 765.61	295 167.04	5.85
GERMANIA			396 257.48	453 636.62	9.00
Finanza			396 257.48	453 636.62	9.00
1 776.87	DWS AKTIEN STRAT DEUTSCHLAND -ACC-	EUR	232 690.82	235 097.67	4.67
3 899.00	ISHARES DAX -ACC-	EUR	163 566.66	218 538.95	4.33
STATI UNITI			210 239.96	219 939.19	4.36
Finanza			210 239.96	219 939.19	4.36
14 176.00	ISHARES MSCI SWITZERLAND INDEX FD -DIS-	USD	210 239.96	219 939.19	4.36
PAESI BASSI			89 429.11	91 397.11	1.81
Finanza			89 429.11	91 397.11	1.81
2 128.98	ORANGE FD -DIS-	EUR	89 429.11	91 397.11	1.81

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - MULTIMANAGER EUROPEAN EQUITY

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Quantità	Descrizione	Valuta	Costi d'acquisizione	Valore di Mercato	% di Attivo Netto
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATE SU ALTRI MERCATI REGOLAMENTATI			479 999.79	510 502.57	10.12
QUOTE DI O.I.C.V.M. E OICR			479 999.79	510 502.57	10.12
LUSSEMBURGO			479 999.79	510 502.57	10.12
Finanza			479 999.79	510 502.57	10.12
1 000.59	UNITED INV-BESTINVER INTL EQ -R ACC-	EUR	279 999.98	306 956.77	6.08
807.56	UNITED INV-BESTINVER IBERLAN EQUITY -R ACC-	EUR	199 999.81	203 545.80	4.04
Totale Portafoglio			4 682 055.14	4 789 991.07	94.99

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - MULTIMANAGER EMERGING MARKETS EQUITIES

PROSPETTO DEL VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Attività

Investimenti in strumenti finanziari al valore di Mercato	(Nota 2)	3 110 569.64
Conti correnti bancari		55 989.48
Dividendi e interessi da ricevere		1 587.79
Importi da ricevere per sottoscrizioni		79 767.84
Altre Attività	(Nota 2)	2 595.12
Totale Attività		3 250 509.87

Passività

Debiti verso banche		-153.20
Interessi da pagare		-23.62
Altre passività		-11 443.52
Totale Passività		-11 620.34

Totale valore complessivo netto **3 238 889.53**

	Divisa	Valore Complessivo netto per classe di Azione	Azioni in circolazione
Azioni Classe I	EUR	3.96	788 141.43
Azioni Classe A	EUR	3.90	30 954.82

NEXTAM PARTNERS - MULTIMANAGER EMERGING MARKETS EQUITIES

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Attivo Netto a inizio anno		950 304.99
Proventi su titoli		3 430.36
Interessi su conti correnti bancari		1 834.21
Altri ricavi		848.55
Totale Ricavi		6 113.12
Provvigioni di gestione	(Nota 3)	-20 336.04
Provvigioni di performance	(Nota 3)	-16 316.49
Commissioni di Banca depositaria		-9 048.39
Tasse sugli attivi	(Nota 4)	-162.30
Interessi passivi su indebitamento		-1 036.36
Altri costi e imposte		-13 644.81
Ammortamento costituzione	(Nota 2)	-893.12
Costi amministrativi		-14 978.90
Costi di domiciliazione		-4 545.34
Totale Spese		-80 961.75
Utili/Perdite netti su investimenti		-74 848.63
Utili/perdite nette su strumenti finanziari, divise e altri strumenti finanziari		-176 914.07
Plusvalenze/minusvalenze su Investimenti		1 022 340.85
Risultato netto delle operazioni dell'anno		770 578.15
Sottoscrizioni dell'anno		2 014 943.85
Rimborsi dell'anno		-496 937.46
Valore complessivo netto a fine dell'Anno		3 238 889.53

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - MULTIMANAGER EMERGING MARKETS EQUITIES

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Quantità	Descrizione	Valuta	Costi d'acquisizione	Valore di Mercato	% di Attivo Netto
STRUMENTI FINANZIARI			2 869 592.25	3 110 569.64	96.04
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI SU MERCATI E BORSE REGOLAMENTATI			2 869 592.25	3 110 569.64	96.04
QUOTE DI O.I.C.V.M. E OICR			2 869 592.25	3 110 569.64	96.04
LUSSEMBURGO			1 204 184.55	1 338 275.96	41.31
Finanza			1 204 184.55	1 338 275.96	41.31
1 708.00	DB X-TRACKERS II EONIA TOTAL RETURN -1 ACC-	EUR	233 493.67	236 068.66	7.28
5 769.61	ABERDEEN GBL EMG MKT EQ -A2 ACC-	USD	180 522.56	202 796.05	6.26
12 165.07	GARTMORE SIC LATIN AMERICA -I ACC-	EUR	182 000.40	201 162.75	6.21
2 892.09	BLACKROCK GBL LATIN AMERICAN -A2 ACC-	EUR	155 381.15	174 103.82	5.38
21 001.53	MIRAE ASSET KOREA EQ FD -I ACC-	EUR	127 999.99	162 971.91	5.03
7 829.77	FRANK TEMP INV INDIA -I ACC-	EUR	134 042.18	150 957.97	4.66
26 853.78	MANULIFE GBL CHINA VALUE -A DIS-	USD	114 892.54	133 118.77	4.11
3 118.08	JPMORGAN FD JF SINGAPORE -C ACC-	USD	49 190.02	45 920.87	1.42
276.00	FORTIS L FD EQ INDONESIA -I ACC-	USD	26 662.04	31 175.16	0.96
IRLANDA			797 469.74	867 742.66	26.79
Finanza			662 543.50	727 980.14	22.47
10 649.00	ISHARES MSCI EMG MKT -DIS-	EUR	266 898.34	286 671.08	8.84
3 544.35	FIRST STATE CHINA GROWTH -I ACC-	USD	177 521.24	224 061.40	6.92
10 401.00	DB X-TRACKERS MSCI TAIWAN TRN INDEX -1 ACC-	EUR	107 954.31	119 195.46	3.68
4 705.00	ISHARES MSCI KOREA -DIS-	EUR	110 169.61	98 052.20	3.03
Governativi			134 926.24	139 762.52	4.32
2 693.05	TRADITIONAL EASTERN EUROPEAN -DIS-	USD	134 926.24	139 762.52	4.32
GRAN BRETAGNA			360 209.66	351 263.58	10.85
Governativi			360 209.66	351 263.58	10.85
84 215.33	LAZARD EMG MKT GROWTH -DIS-	GBP	197 363.44	197 256.02	6.10
67 389.69	JUPITER EMG EUROPEAN OPPORTUNITIES -ACC-	GBP	162 846.22	154 007.56	4.75
NORVEGIA			170 288.16	209 570.33	6.47
Finanza			170 288.16	209 570.33	6.47
3 694.03	SKAGEN KON-TIKI -ACC-	NOK	170 288.16	209 570.33	6.47
FRANCIA			196 949.16	201 148.68	6.21
Finanza			196 949.16	201 148.68	6.21
142.00	MAGELLAN SIC -D MIX-	EUR	196 949.16	201 148.68	6.21
SUD AFRICA			108 759.04	106 418.96	3.29
Finanza			108 759.04	106 418.96	3.29
6 999.57	ALLAN GRAY EQ FD -A ACC-	ZAR	108 759.04	106 418.96	3.29

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - MULTIMANAGER EMERGING MARKETS EQUITIES

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Quantità	Descrizione	Valuta	Costi d'acquisizione	Valore di Mercato	% di Attivo Netto
SINGAPORE			31 731.94	36 149.47	1.12
Finanza			31 731.94	36 149.47	1.12
30 509.09	ABERDEEN SELECT PT THAILAND EQ -ACC	USD	31 731.94	36 149.47	1.12
Totale Portafoglio			2 869 592.25	3 110 569.64	96.04

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - FLEX1

PROSPETTO DEL VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Attività

Investimenti in strumenti finanziari al valore di Mercato	(Nota 2)	32 433 905.19
Conti correnti bancari		2 201 967.22
Importi da ricevere da Controparti		424 753.91
Contratti di opzione al valore di mercato		113 000.00
Plusvalenze su contratti future	(Nota 2)	11 200.00
Dividendi e interessi da ricevere		342 093.93
Altre Attività	(Nota 2)	4 412.97
Totale Attività		35 531 333.22

Passività

Importi da pagare a Controparti		-13 200.00
Altre passività		-63 111.80
Totale Passività		-76 311.80

Totale valore complessivo netto **35 455 021.42**

	Divisa	Valore Complessivo netto per classe di Azione	Azioni in circolazione
Azioni Classe I	EURO	5.21	6 800 000.00

NEXTAM PARTNERS - FLEX1

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Valore complessivo netto a inizio anno		39 123 968.49
		1 276 385.69
Proventi su titoli		
Interessi attivi su conti bancari		15 784.02
Totale Ricavi		1 292 169.71
Provvigioni di gestione	(Nota 3)	-244 358.78
Provvigioni di performance	(Nota 3)	-203 030.45
Commissioni Banca Depositaria		-12 496.18
Tasse sugli attivi	(Nota 4)	-3 927.96
Interessi passivi per indebitamento		-1 038.89
Altri costi e imposte		-96 459.61
Ammortamento costituzione	(Nota 2)	-845.21
Costi amministrativi		-28 604.38
Costi di domiciliazione		-34 435.84
Totale Spese		-625 197.30
Utili/perdite netti su investimenti		666 972.41
Utili/perdita su strumenti finanziari, cambi e altri strumenti finanziari		1 260 427.44
Plusvalenze/minusvalenze su investimenti		696 781.21
Plusvalenze/minusvalenze su opzioni		-45 700.00
Plusvalenze/minusvalenze su futures		11 200.00
Risultato Netto a fine anno		2 589 681.06
Sottoscrizioni dell'anno		0.00
Rimborsi dell'anno		-6 258 628.13
Valore complessivo netto a fine anno		35 455 021.42

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - FLEX1

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Quantità	Descrizione	Valuta	Costi d'acquisizione	Valore di mercato	% di Attivo Netto
STRUMENTI FINANZIARI			31 955 279.56	32 433 905.19	91.48
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI SU MERCATI E BORSE REGOLAMENTATI			30 951 629.56	31 481 835.19	88.79
Obbligazioni convertibili			141 358.27	145 408.20	0.41
131 223.00	UBI BANCA SPCA CV 5.75% 10/07/2013	EUR	141 358.27	145 408.20	0.41
Obbligazioni a tasso variabile			8 297 223.90	8 525 489.65	24.05
2 250 000.00	CCT FRN 01/03/2014	EUR	2 236 937.50	2 245 950.00	6.34
650 000.00	CCT FRN 01/07/2013	EUR	649 581.00	649 909.65	1.83
1 000 000.00	CCT FRN 01/07/2016	EUR	980 490.00	990 600.00	2.79
4 660 000.00	CCT FRN 01/09/2015	EUR	4 430 215.40	4 639 030.00	13.09
Obbligazioni ordinarie			20 925 711.00	21 130 241.32	59.59
4 000 000.00	BTP 2.35% IND 15/09/2019	EUR	4 048 593.97	4 275 339.26	12.05
2 000 000.00	BTP 2.60% IND 15/09/2023	EUR	2 163 825.03	2 230 153.65	6.29
3 000 000.00	BTP 3.75% 01/02/2011	EUR	3 073 200.00	3 085 380.00	8.69
2 000 000.00	BTP 3.75% 15/09/2011	EUR	1 967 140.02	2 073 162.00	5.85
3 000 000.00	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 5.25% 04/07/2010	EUR	3 161 100.00	3 070 560.00	8.66
250 000.00	EIB 4.25% 07/12/2010	GBP	310 751.98	290 196.41	0.82
2 000 000.00	FR TREASURY 3.00% 12/01/2010	EUR	2 032 600.00	2 001 800.00	5.65
3 000 000.00	FR TREASURY 3.75% 12/09/2010	EUR	3 101 610.00	3 065 400.00	8.65
1 000 000.00	FRANCE OAT 5.50% 25/10/2010	EUR	1 066 890.00	1 038 250.00	2.93
Azioni			1 459 447.39	1 557 850.00	4.39
30 000.00	ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	513 062.55	564 600.00	1.59
200 000.00	IMPREGILO SPA	EUR	445 324.88	498 000.00	1.40
300 000.00	IRIDE SPA	EUR	404 544.14	399 000.00	1.13
11 000.00	KERSELF SPA	EUR	96 515.82	96 250.00	0.27
Warrants			127 889.00	122 846.02	0.35
2 064 639.00	AEDES SPA-CW14 WTS 31/08/2014	EUR	127 889.00	122 846.02	0.35
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI SU ALTRI MERCATI REGOLAMENTATI			1 003 650.00	952 070.00	2.69
Obbligazioni convertibili			1 003 650.00	952 070.00	2.69
1 000 000.00	UBI BANCA INTL CV 8.75% 29/10/2012	EUR	1 003 650.00	952 070.00	2.69
Totale Portafoglio			31 955 279.56	32 433 905.19	91.48

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - FLEX1

IMPEGNI DI ACQUISTO / VENDITA DI CONTRATTI DI FUTURES AL 31 DICEMBRE 2009

Lotto N°	Quantità	acquisto / vendita	Contratto	Scadenza	Valore di mercato al 31 Dicembre 2009	Valuta	Plusvalenza/minusvalenza	Impegni
							(EUR)	(EUR)
							11 200.00	582 075.00
5	5.00	Acquisto	S&P / MIB IDX MAR10	19/03/10	23 283.00	EUR	11 200.00	582 075.00

NEXTAM PARTNERS - FLEX1

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

CONTRATTI DI OPZIONI AL 31 DICEMBRE 2009

	Quantità	Acquisto / vendita	Call / put	Descrizione	Valuta	Costi d'acquisto	Valore di mercato	Impegni (EUR)
Totale						158 700.00	113 000.00	-
QUOTATE SU MERCATI E BORSE REGOLAMENTATI						158 700.00	113 000.00	-
60.00	Acquisto	CALL	S&P MIB ST24000 19MAR10 CALL		EUR	123 150.00	97 200.00	-
20.00	Acquisto	CALL	S&P MIB ST25000 19MAR10 CALL		EUR	35 550.00	15 800.00	-

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - ABSOLUTE RETURN STRATEGY

PROSPETTO DEL VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Attività

Investimenti in strumenti finanziari al valore di Mercato	(Nota 2)	4 504 506.48
Conti correnti bancari		83 287.35
Dividendi e interessi da ricevere		31 971.84
Importi da ricevere per vendite da regolare		269 270.59
Importi da ricevere per sottoscrizioni		98 207.39
Altre Attività	(Nota 2)	2 668.99
Totale Attività		4 989 912.64

Passività

Minusvalenze su contratti swap	(Note 6, 7)	-28 057.74
Interessi da pagare su swap		-2 982.61
Altre passività		-10 029.35
Totale Passività		-41 069.70

Totale valore complessivo netto **4 948 842.94**

	Divisa	Valore complessivo netto per classe di Azione	Azioni in circolazione
Azioni Classe I	EURO	4.53	1 093 646.14

NEXTAM PARTNERS - ABSOLUTE RETURN STRATEGY

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Valore complessivo netto a inizio anno		3 699 877.30
Interessi attivi su titoli		108 408.40
Interessi attivi su conti bancari		2 993.08
Interessi attivi su contratti swaps		320 917.63
Totale interessi attivi		432 319.11
Provvigioni di gestione	(Nota 3)	-31 331.39
Provvigioni di performance	(Nota 3)	-63 241.97
Commissioni Banca Depositaria		-8 010.84
Tasse sugli attivi	(Nota 4)	-429.00
Interessi passivi su indebitamento		-604.95
Interessi passivi su contratti swap		-158 155.95
Altri costi e imposte		-13 542.50
Ammortamento costituzione	(Nota 2)	-845.68
Costi amministrativi		-17 500.00
Spese di domiciliazione		-8 153.14
Totale spese		-301 815.42
Utile/perdite netti su investimenti		130 503.69
Utili/perdite su strumenti finanziari, su cambi e altri strumenti finanziari		81 575.33
Plusvalenze/minusvalenze su Investimenti		13 346.06
Plusvalenze/minusvalenze su contratti di swap		-44 448.66
Risultato netto delle operazioni dell'anno		180 976.42
Sottoscrizioni dell'anno		2 274 491.62
Rimborsi dell'anno		-1 206 502.40
Valore complessivo netto a fine anno		4 948 842.94

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - ABSOLUTE RETURN STRATEGY

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Quantità	Descrizione	Valuta	Costi d'acquisizione	Valore di Mercato	% Attivo Netto
STRUMENTI FINANZIARI			4 498 833.72	4 504 506.48	91.02
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI SU MERCATI E BORSE REGOLAMENTATI			4 252 208.78	4 257 975.53	86.04
Obbligazioni a tasso variabile			3 758 889.91	3 766 424.78	76.11
200 000.00	ATLANTIA SPA FRN 09/06/2011	EUR	193 780.00	199 960.00	4.04
200 000.00	BANCA DELLE MARCHE FRN 19/10/2011	EUR	200 440.00	200 469.80	4.05
250 000.00	BANCA ITALEASE FRN 23/11/2010	EUR	243 625.00	243 337.50	4.92
175 000.00	BANCA POPOLARE DI MILANO FRN 31/01/2014	EUR	172 091.50	171 502.98	3.47
150 000.00	BANCO POPOLARE SCARL FRN 25/11/2009	EUR	148 725.00	148 090.95	2.99
198 000.00	CCT FRN 01/11/2012	EUR	198 019.80	198 217.80	4.01
250 000.00	CITIGP INC FRN 03/06/2011	EUR	245 052.50	244 762.50	4.95
200 000.00	COMPAGNIE DE ST GOBAIN FRN 11/04/2012	EUR	197 100.00	197 000.00	3.98
185 000.00	EDISON SPA FRN 19/07/2011	EUR	184 704.00	185 346.50	3.75
235 000.00	GE CAPITAL EURO FDIING FRN 25/05/2012	EUR	230 509.15	230 511.50	4.66
247 000.00	MERRILL LYNCH & CO FRN 22/03/2011	EUR	242 983.78	243 048.00	4.91
250 000.00	MORGAN STANLEY FRN 20/07/2012	EUR	239 600.00	239 524.75	4.84
250 000.00	MPS CAPITAL TRUST I VRN PERP	EUR	225 000.00	226 362.50	4.57
250 000.00	RCI BANQUE SA FRN 24/01/2012	EUR	239 397.87	239 593.75	4.84
250 000.00	TEL ITALIA SPA FRN 06/12/2012	EUR	246 366.31	247 131.75	4.99
100 000.00	UBI BANCA SPCA FRN 15/02/2012	EUR	99 270.00	99 242.00	2.01
250 000.00	VENETO BANCA HLDG SCP FRN 15/07/2011	EUR	252 825.00	253 082.50	5.10
200 000.00	VODAFONE GP PLC FRN 13/01/2012	EUR	199 400.00	199 240.00	4.03
Obbligazioni ordinarie			493 318.87	491 550.75	9.93
250 000.00	BANQUE PSA FIN 6.375% 16/11/2010	EUR	258 335.00	258 054.75	5.21
230 000.00	GOLDMAN SACHS GP INC 4.25% 04/08/2010	EUR	234 983.87	233 496.00	4.72
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI SU ALTRI MERCATI REGOLAMENTATI			246 624.94	246 530.95	4.98
Obbligazioni ordinarie			246 624.94	246 530.95	4.98
241 000.00	HSBC FIN CORP 4.50% 12/11/2010	EUR	246 624.94	246 530.95	4.98
Totale Portafoglio			4 498 833.72	4 504 506.48	91.02

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - SATOR EURO EQUITY

PROSPETTO DEL VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Attività

Investimenti in strumenti finanziari al valore di Mercato	(Nota 2)	15 807 103.72
Conti correnti bancari		1 378 897.22
Importi da ricevere da Controparti		788 907.79
Plusvalenze su contratti di swap	(Nota 7)	5 192.05
Importi da ricevere per dividendi e interessi		48 991.29
Importi da ricevere per sottoscrizioni		153 021.99
Altre Attività	(Nota 2)	11 015.08
Totale Attività		18 193 129.14

Passività

Ratei passivi minusvalenze su contratti future		-55 270.00
Ratei passivi minusvalenze su contratti swap	(Nota 7)	-8 043.19
Ratei passivi su contratti swap	(Nota 7)	-1.14
Importi da pagare per rimborsi		-2 809.81
Altre passività		-436 616.44
Totale Passività		-502 740.58

Totale valore complessivo netto **17 690 388.56**

	Divisa	Valore complessivo netto per Azione	Azioni in circolazione
Azioni Classe I	EUR	5.97	2 761 396.54
Azioni Classe A	EUR	5.88	205 514.59

NEXTAM PARTNERS - SATOR EURO EQUITY

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE COMPLESSIVO NETTO DAL 1 GIUGNO 2009 (DATA DI LANCIO) AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Valore complessivo netto a inizio del periodo		0.00
Proventi su titoli		25 736.99
Interessi attivi su conti correnti bancari		2 616.48
Interessi attivi su contratti di swaps		3 055.78
Totale Ricavi		31 409.25
Provvigioni di gestione	(Nota 3)	-69 140.96
Provvigioni di performance	(Nota 3)	-411 856.19
Commissioni di banca depositaria		-1 819.85
Tasse sugli attivi	(Nota 4)	-1 025.66
Interessi passivi su indebitamento		-4.13
Interessi passivi su contratti di swaps		-159 900.67
Altri costi e imposte		-34 914.84
Ammortamento costituzione	(Nota 2)	-484.92
Costi amministrativi		-3 389.50
Costi di domiciliazione		-1 460.32
Totale spese		-683 997.04
Utili/perdite netti da investimenti		-652 587.79
Utili/perdite su strumenti finanziari, cambi e altri strumenti finanziari		862 680.56
Plusvalenze/minusvalenze su Investimenti		791 577.11
Plusvalenze/minusvalenze su Futures		-55 270.00
Plusvalenze/minusvalenze su Swap		-2 851.14
Risultato netto delle operazioni di fine anno		943 548.74
Sottoscrizioni del periodo		18 163 273.99
Rimborsi del periodo		-1 416 434.17
Valore complessivo netto a fine anno		17 690 388.56

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - SATOR EURO EQUITY

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Quantità	Descrizione	Valuta	Costi d'acquisizione	Valore di mercato	% di Attivo Netto
STRUMENTI FINANZIARI			15 015 526.61	15 807 103.72	89.35
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI SU MERCATI E BORSE REGOLAMENTATI			15 015 526.61	15 807 103.72	89.35
Azioni			13 206 368.61	14 004 808.72	79.16
GERMANIA			4 655 582.89	4 779 100.00	27.01
Beni al dettaglio			2 223 878.16	2 198 753.00	12.43
2 900.00	PUMA AG	EUR	576 895.82	672 336.00	3.81
26 900.00	HUGO BOSS -PFD-	EUR	604 373.67	660 395.00	3.73
252 200.00	SKY DEUTSCHLAND AG	EUR	737 306.69	569 972.00	3.22
38 200.00	PRAKTIKER BAU-UND HEIMWERK	EUR	305 301.98	296 050.00	1.67
Materie prime			1 180 587.76	1 368 018.00	7.73
28 800.00	THYSSENKRUPP AG	EUR	648 823.63	760 320.00	4.29
12 600.00	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	531 764.13	607 698.00	3.44
Beni di base			621 459.45	689 634.00	3.90
16 200.00	METRO AG	EUR	621 459.45	689 634.00	3.90
Finanza			629 657.52	522 695.00	2.95
60 300.00	IVG IMMOBILIEN AG	EUR	389 620.76	322 605.00	1.82
34 000.00	COMMERZBANK AG	EUR	240 036.76	200 090.00	1.13
FRANCIA			3 768 808.30	4 036 385.00	22.82
Finanza			1 979 138.78	2 063 206.00	11.66
16 800.00	SOCIETE GENERALE -A-	EUR	778 551.76	822 360.00	4.64
41 900.00	AXA SA	EUR	680 611.99	693 026.00	3.92
9 800.00	BNP PARIBAS	EUR	519 975.03	547 820.00	3.10
Beni al dettaglio			1 415 141.39	1 555 999.00	8.80
13 400.00	PPR	EUR	1 016 615.04	1 128 816.00	6.39
14 900.00	CFAO	EUR	398 526.35	427 183.00	2.41
Industrie			374 528.13	417 180.00	2.36
40 900.00	REXEL SA	EUR	374 528.13	417 180.00	2.36
PAESI BASSI			2 768 365.84	3 033 161.02	17.15
Industrie			791 781.04	886 111.00	5.01
69 800.00	USG PEOPLE NV	EUR	791 781.04	886 111.00	5.01
Finanza			749 943.64	813 849.02	4.60
60 500.00	ING GROEP NV -PART CERT-	EUR	374 311.48	417 450.00	2.36
23 414.00	DELTA LLOYD NV	EUR	375 632.16	396 399.02	2.24
Energia			649 226.70	687 860.00	3.89
32 600.00	ROYAL DUTCH SHELL PLC -A-	EUR	649 226.70	687 860.00	3.89

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - SATOR EURO EQUITY

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Quantità	Descrizione	Valuta	Costi d'acquisizione	Valore di Mercato	% di Attivo Netto
Beni di base			577 414.46	645 341.00	3.65
19 400.00	HEINEKEN NV	EUR	577 414.46	645 341.00	3.65
ITALIA			1 736 185.52	1 860 014.70	10.51
Materie prime			701 056.66	719 664.00	4.06
63 800.00	BUZZI UNICEM SPA	EUR	701 056.66	719 664.00	4.06
Industrie			556 634.10	580 244.00	3.28
47 600.00	PRYSMIAN SPA	EUR	556 634.10	580 244.00	3.28
Multi-Utilities			373 056.03	418 836.20	2.37
285 700.00	A2A SPA	EUR	373 056.03	418 836.20	2.37
Beni al dettaglio			105 438.73	141 270.50	0.80
18 100.00	INDESIT CO SPA	EUR	105 438.73	141 270.50	0.80
FINLAND			277 426.06	296 148.00	1.67
Finanza			277 426.06	296 148.00	1.67
17 400.00	SAMPO OYJ -A-	EUR	277 426.06	296 148.00	1.67
Obbligazioni a tasso variabile			901 670.00	901 395.00	5.10
ITALIA			901 670.00	901 395.00	5.10
Governativi			901 670.00	901 395.00	5.10
900 000.00	CCT FRN 01/06/2010	EUR	901 670.00	901 395.00	5.10
Obbligazioni ordinarie			907 488.00	900 900.00	5.09
GERMANIA			907 488.00	900 900.00	5.09
Governativi			907 488.00	900 900.00	5.09
900 000.00	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 5.375% 04/01/2010	EUR	907 488.00	900 900.00	5.09
Totale Portafoglio			15 015 526.61	15 807 103.72	89.35

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - SATOR EURO EQUITY

IMPEGNI DI ACQUISTO / VENDITA DI CONTRATTI DI FUTURES AL 31 DICEMBRE 2009

Lotto N°	Acquisto		Contratto	Scadenza	Valore mercato al 31 Dicembre 2009		Plusvalenze/minusvalenze (EUR)	Impegni (EUR)
	Quantità	Vendita			Valuta			
							-55 270.00	1 634 600.00
10	-55.00	vendita	DJ EURO STX 50 MAR10	19/03/10	2 972.00	EUR	-55 270.00	1 634 600.00

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - FREE

PROSPETTO DEL VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Attività

Investimenti in strumenti finanziari al valore di Mercato	(Nota 2)	4 116 670.46
Conti correnti bancari		311 514.92
Dividendi e interessi da ricevere		2 404.95
Importi da ricevere per sottoscrizioni		120 030.67
Totale Attività		4 550 621.00

Passività

Altre passività		-6 796.47
Totale Passività		-6 796.47

Totale valore complessivo netto **4 543 824.53**

	Valuta	Valore complessivo netto per classe di Azione	Azioni in circolazione
Azioni Classe I	EUR	5.03	893 947.56
Azioni Classe A	EUR	5.03	9 978.05

NEXTAM PARTNERS - FREE

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE COMPLESSIVO NETTO DAL 25 FEBBRAIO 2009 (DATA DI LANCIO) AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Valore complessivo netto a inizio periodo	0.00
Proventi su titoli	19 868.04
Interessi su conti correnti bancari	336.44
Totale Ricavi	20 204.48
Commissioni di Banca depositaria	-3 532.93
Tasse sugli attivi (Nota 4)	-519.76
Interessi passivi su indebitamento	-878.49
Altri costi e imposte	-16 579.52
Costi amministrativi	-8 094.68
Costi di domiciliazione	-4 121.74
Totale Spese	-33 727.12
Utili/ perdite netti su investimenti	-13 522.64
Utili/perdite nette su strumenti finanziari, cambi e altri strumenti finanziari	21 387.86
Plusvalenze/minusvalenze su Investimenti	21 117.92
Risultato netto delle operazioni del periodo	28 983.14
Sottoscrizioni del periodo	9 113 697.83
Rimborsi del periodo	-4 598 856.44
Valore complessivo netto a fine periodo	4 543 824.53

NEXTAM PARTNERS - FREE

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Quantità	Descrizione	Valuta	Costi d'acquisizione	Valore di Mercato	% di Attivo Netto
STRUMENTI FINANZIARI			4 095 552.54	4 116 670.46	90.60
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI SU MERCATI E BORSE REGOLAMENTATI			3 844 447.44	3 865 064.49	85.06
Obbligazioni a tasso variabile			1 379 823.00	1 380 093.48	30.37
331 000.00	CCT FRN 01/02/2010	EUR	331 690.32	331 155.57	7.29
385 000.00	CCT FRN 01/05/2011	EUR	385 481.40	385 577.50	8.48
331 000.00	CCT FRN 01/06/2010	EUR	331 285.94	331 513.05	7.30
331 000.00	CCT FRN 01/12/2010	EUR	331 365.34	331 847.36	7.30
Zero-coupon bonds			2 464 624.44	2484 971.01	54.69
185 000.00	BOT 0.00% 14/05/2010	EUR	183 475.45	184 528.25	4.06
251 000.00	BOT 0.00% 15/01/2010	EUR	248 962.73	250 885.09	5.52
251 000.00	BOT 0.00% 15/02/2010	EUR	248 633.63	250 909.64	5.52
251 000.00	BOT 0.00% 15/03/2010	EUR	248 400.17	250 849.40	5.52
251 000.00	BOT 0.00% 15/04/2010	EUR	248 668.29	250 658.64	5.52
251 000.00	BOT 0.00% 15/06/2010	EUR	249 232.45	250 372.50	5.51
370 000.00	BOT 0.00% 15/07/2010	EUR	367 449.07	368 819.70	8.12
251 000.00	CTZ 0.00% 30/04/2010	EUR	247 688.62	250 570.79	5.51
430 000.00	CTZ 0.00% 30/09/2010	EUR	422 114.03	427 377.00	9.41
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI SU ALTRI MERCATI REGOLAMENTATI			251 105.10	251 605.97	5.54
Zero-coupon bonds			251 105.10	251 605.97	5.54
253 000.00	BOT 0.00% 15/09/2010	EUR	251 105.10	251 605.97	5.54
Totale Portafoglio			4 095 552.54	4 116 670.46	90.60

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - AAM PROSELECT

PROSPETTO DEL VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Attività

Investimenti in strumenti finanziari al valore di Mercato	(Nota 2)	7 903 169.98
Conti correnti bancari		396 529.58
Dividendi e interessi da ricevere		44 151.11
Importi da ricevere per sottoscrizioni		51 916.89
Totale Attività		8 395 767.56

Passività

Altre passività		-15 496.63
Totale Passività		-15 496.63

Totale valore complessivo netto **8 380 270.93**

	Valuta	Valore complessivo netto per classe di Azione	Azioni in circolazione
Azioni Classe I	EUR	5.03	1 530 448.82
Azioni Classe A	EUR	5.02	136 794.84

NEXTAM PARTNERS - AAM PROSELECT

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO DAL 30 OTTOBRE 2009 (DATA DI LANCIO) AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Valore complessivo netto a inizio periodo		0.00
Proventi su titoli		25 791.76
Interessi su conti correnti bancari		727.01
Totale Ricavi		26 518.77
Provvigioni di gestione	(Nota 3)	-7 831.82
Provvigioni di performance	(Nota 3)	-9 657.12
Commissioni di Banca depositaria		-380.85
Tasse sugli attivi	(Nota 4)	-277.73
Interessi passivi su indebitamento		-449.76
Altri costi e imposte		-1 557.37
Costi amministrativi		-867.77
Totale Spese		-21 022.42
Utili/perdite netti da investimenti		5 496.35
Utili/perdite nette su strumenti finanziari, divise e altri strumenti finanziari		-1 755.85
Plusvalenze/minusvalenze su Investimenti		36 402.77
Risultato netto delle operazioni del periodo		40 143.27
Sottoscrizioni del periodo		8 340 668.02
Rimborsi del periodo		-540.36
Valore complessivo netto a fine del periodo		8 380 270.93

NEXTAM PARTNERS - AAM PROSELECT

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Quantità	Descrizione	Valuta	Costi d'acquisizione	Valore di Mercato	% di Attivo Netto
STRUMENTI FINANZIARI			7 866 767.21	7 903 169.98	94.31
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI SU MERCATI E BORSE REGOLAMENTATI			7 866 767.21	7 903 169.98	94.31
Azioni			1 557 203.04	1 602 343.74	19.12
FRANCIA			623 077.18	647 351.88	7.73
Beni al dettaglio			312 530.16	321 453.79	3.84
4 666.00	RENAULT SA	EUR	156 374.05	168 909.20	2.02
6 446.00	PEUGEOT SA	EUR	156 156.11	152 544.59	1.82
Energia			155 196.22	165 978.44	1.98
3 688.00	TOTAL SA	EUR	155 196.22	165 978.44	1.98
Finanza			155 350.80	159 919.65	1.91
3 267.00	SOCIETE GENERALE -A-	EUR	155 350.80	159 919.65	1.91
GERMANIA			467 827.62	473 612.06	5.65
Finanza			157 406.39	163 667.70	1.95
1 878.00	ALLIANZ SE (REGD)	EUR	157 406.39	163 667.70	1.95
Materie prime			155 413.41	157 463.36	1.88
1 871.00	LINDE AG	EUR	155 413.41	157 463.36	1.88
Beni al dettaglio			155 007.82	152 481.00	1.82
4 795.00	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	155 007.82	152 481.00	1.82
PAESI BASSI			310 796.09	320 099.20	3.82
Materie prime			155 746.25	166 297.60	1.98
3 584.00	AKZO NOBEL NV	EUR	155 746.25	166 297.60	1.98
Telecomunicazioni			155 049.84	153 801.60	1.84
12 990.00	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	155 049.84	153 801.60	1.84
SPAIN			155 502.15	161 280.60	1.92
Multi-Utilities			155 502.15	161 280.60	1.92
24 180.00	IBERDROLA SA	EUR	155 502.15	161 280.60	1.92
Obbligazioni a tasso variabile			1 929 372.99	1 930 470.91	23.04
ITALIA			1 929 372.99	1 930 470.91	23.04
Governativi			1 929 372.99	1 930 470.91	23.04
965 000.00	CCT FRN 01/11/2012	EUR	965 809.18	966 061.50	11.53
967 000.00	CCT FRN 01/12/2014	EUR	963 563.81	964 409.41	11.51

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - AAM PROSELECT

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Quantità	Descrizione	Valuta	Costi d'acquisizione	Valore di Mercato	% di Attivo Netto
Obbligazioni ordinarie			3 532 435.41	3 521 511.33	42.02
ITALIA			3 532 435.41	3 521 511.33	42.02
Governativi			3 532 435.41	3 521 511.33	42.02
944 000.00	BTP 3.00% 01/03/2012	EUR	968 640.81	967 288.48	11.54
626 000.00	BTP 4.25% 01/09/2019	EUR	643 654.95	640 711.00	7.65
604 000.00	BTP 4.50% 01/08/2018	EUR	641 270.51	638 609.20	7.62
602 000.00	BTP 4.25% 01/02/2015	EUR	641 049.64	638 601.60	7.62
619 000.00	BTP 3.50% 01/06/2014	EUR	637 819.50	636 301.05	7.59
Zero-coupon bonds			847 755.77	848 844.00	10.13
ITALIA			847 755.77	848 844.00	10.13
Governativi			847 755.77	848 844.00	10.13
850 000.00	BOT 0.00% 15/04/2010	EUR	847 755.77	848 844.00	10.13
Totale Portafoglio			7 866 767.21	7 903 169.98	94.31

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - FIDELA

PROSPETTO DEL VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Attività

Investimenti in strumenti finanziari al valore di Mercato	(Nota 2)	19 947 710.38
Conti correnti bancari		1 308 835.23
Importi da ricevere da Controparti		35 710.05
Investimenti in opzioni al valore di mercato		295 205.00
Dividendi e interessi da ricevere		248 109.70
Importi da ricevere per sottoscrizioni		10 000 000.00
Totale Attività		31 835 570.36

Passività

Altre passività		-16 897.42
Totale Passività		-16 897.42

Totale valore complessivo netto **31 818 672.94**

	Divisa	Valore complessivo netto per classe di Azione	Azioni in circolazione
Azioni Classe I	EUR	5.02	6 334 790.09

NEXTAM PARTNERS - FIDELA

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO DAL 16 OTTOBRE 2009 (DATA DI LANCIO) AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Valore complessivo netto a inizio del periodo		0.00
Proventi su titoli		87 930.13
Interessi attivi su conti correnti bancari		1 532.23
Totale Ricavi		89 462.36
Provvigioni di gestione	(Nota 3)	-19 056.34
Provvigioni di performance	(Nota 3)	-3 604.70
Commissioni di Banca Depositaria		-1 170.80
Tassa sugli attivi	(Nota 4)	-794.90
Interessi passivi su indebitamento		-0.34
Altri costi e imposte		-3 851.74
Costi amministrativi		-2 667.87
Totale spese		-31 146.69
Utili/perdite netti da investimenti		58 315.67
Utili/perdite su strumenti finanziari, cambi, e altri strumenti finanziari		-683.71
Plusvalenze/minusvalenze su Investimenti		28 705.46
Plusvalenze/minusvalenze su opzioni		-8 762.00
Risultato netto delle operazioni del periodo		77 575.42
Sottoscrizioni del periodo		31 741 097.52
Rimborsi del periodo		0.00
Valore complessivo netto a fine anno		31 818 672.94

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - FIDELA

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Quantità	Descrizione	Valuta	Costi d'acquisizione	Valore di Mercato	% di Attivo Netto
STRUMENTI FINANZIARI			19 919 004.92	19 947 710.38	62.69
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI SU MERCATI E BORSE REGOLAMENTATI			18 337 193.42	18 397 009.73	57.82
Azioni			2 747 283.23	2 771 285.17	8.71
ITALIA			2 747 283.23	2 771 285.17	8.71
Finanza			719 706.86	722 120.82	2.28
26 826.00	MEDIOBANCA	EUR	222 620.91	223 058.19	0.71
19 784.00	FONDIARIA-SAI SPA	EUR	224 154.90	219 800.24	0.69
9 123.00	ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	161 615.89	171 694.86	0.54
14 645.00	EXOR SPA -PFD-	EUR	111 315.16	107 567.53	0.34
Energia			677 790.57	702 281.20	2.21
39 454.00	ENI SPA	EUR	677 790.57	702 281.20	2.21
Multi-Utilities			660 749.91	647 090.02	2.03
159 874.00	ENEL SPA	EUR	660 749.91	647 090.02	2.03
Industrie			399 547.16	408 159.08	1.28
74 638.00	IMPREGILO SPA	EUR	174 255.75	185 848.62	0.58
198 378.00	GEMINA SPA	EUR	113 872.05	113 075.46	0.36
12 484.00	KERSELF SPA	EUR	111 419.36	109 235.00	0.34
Materie prime			115 803.70	115 226.85	0.36
3 723.00	ITALMOBILIARE SPA	EUR	115 803.70	115 226.85	0.36
Telecomunicazioni			111 269.90	108 157.20	0.34
5 604.00	FASTWEB	EUR	111 269.90	108 157.20	0.34
Beni al dettaglio			62 415.13	68 250.00	0.21
20 000.00	LANDI RENZO SPA	EUR	62 415.13	68 250.00	0.21
Obbligazioni a tasso variabile			3 026 628.38	3 027 490.57	9.51
ITALIA			3 026 628.38	3 027 490.57	9.51
Governativi			3 026 628.38	3 027 490.57	9.51
760 000.00	CCT FRN 01/03/2014	EUR	758 294.49	758 632.00	2.38
757 000.00	CCT FRN 01/03/2012	EUR	757 821.40	758 135.50	2.38
757 000.00	CCT FRN 01/07/2013	EUR	756 890.35	756 894.77	2.38
753 000.00	CCT FRN 01/11/2012	EUR	753 622.14	753 828.30	2.37
Obbligazioni ordinarie			12 563 281.81	12 598 233.99	39.60
GERMANIA			9 306 822.40	9 277 340.75	29.17
Governativi			9 306 822.40	9 277 340.75	29.17
2 047 000.00	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 5.00% 04/01/2012	EUR	2 200 443.12	2 193 442.38	6.90

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - FIDELA

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Quantità	Descrizione	Valuta	Costi d'acquisizione	Valore di Mercato	% di Attivo Netto
1 979 000.00	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 5.00% 04/07/2012	EUR	2 151 826.07	2 145 236.00	6.75
1 688 000.00	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1.25% 16/09/2011	EUR	1 693 114.64	1 689 485.44	5.31
1 384 000.00	BUNDESOBLIGATION 4.25% 12/10/2012	EUR	1 487 329.44	1 482 264.00	4.66
997 000.00	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 1.25% 16/12/2011	EUR	998 094.01	995 494.53	3.13
716 000.00	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 4.25% 04/01/2014	EUR	776 015.12	771 418.40	2.42
ITALIA			2 585 152.91	2 651 684.39	8.33
Governativi			2 585 152.91	2 651 684.39	8.33
846 000.00	BTP 2.60% IND 15/09/2023	EUR	908 150.15	943 354.99	2.96
875 000.00	BTP 2.35% IND 15/09/2019	EUR	909 896.00	935 230.46	2.94
465 000.00	BTP 2.15% IND 15/09/2014	EUR	548 304.27	553 907.60	1.74
200 000.00	BTP 1.85% IND 15/09/2012	EUR	218 802.49	219 191.34	0.69
FRANCIA			671 306.50	669 208.85	2.10
Finanza			671 306.50	669 208.85	2.10
500 000.00	RCI BANQUE SA 5.875% 30/11/2010	EUR	516 085.00	514 376.00	1.61
150 000.00	BANQUE PSA FIN 6.375% 16/11/2010	EUR	155 221.50	154 832.85	0.49
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI SU ALTRI MERCATI REGOLAMENTATI			1 581 811.50	1 550 700.65	4.87
Obbligazioni convertibili			501 850.00	476 035.00	1.50
LUSSEMBURGO			501 850.00	476 035.00	1.50
Finanza			501 850.00	476 035.00	1.50
500 000.00	UBI BANCA INTL CV 8.75% 29/10/2012	EUR	501 850.00	476 035.00	1.50
Obbligazioni ordinarie			1 079 961.50	1 074 665.65	3.37
ITALIA			566 461.50	563 190.65	1.76
Finanza			566 461.50	563 190.65	1.76
550 000.00	BANCO POPOLARE SCARL 5.00% 19/10/2010	EUR	566 461.50	563 190.65	1.76
STATI UNITI			513 500.00	511 475.00	1.61
Finanza			513 500.00	511 475.00	1.61
500 000.00	HSBC FIN CORP 4.50% 12/11/2010	EUR	513 500.00	511 475.00	1.61
Totale Portafoglio			19 919 004.92	19 947 710.38	62.69

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - FIDELA

CONTRATTI DI OPZIONI AL 31 DICEMBRE 2009

Quantità	Acquisto / vendita	Call/Put	Descrizione	Valuta	Costo d'acquisto	Valore di Mercato	Impegni (EUR)
Totale					303 967.00	295 205.00	-
QUOTATE SU MERCATI E BORSE REGOLAMENTATI					303 967.00	295 205.00	-
70.00	Acquisto	PUT	S&P MIB ST22000 19MAR10 PUT	EUR	108 175.00	94 325.00	
124.00	Vendita	CALL	S&P MIB ST24000 19MAR10 CALL	EUR	195 792.00	200 880.00	

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - FLEX AM

PROSPETTO DEL VALORE COMPLESSIVO NETTO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Attività

Investimenti in strumenti finanziari al valore di Mercato	(Nota 2)	2 897 747.86
Conti correnti bancari		47 630.58
Importi da ricevere da Controparti		10 326.25
Dividendi e interessi da ricevere		47 537.07
Totale Attività		3 003 241.76

Passività

Importi da pagare a Controparti		-864.26
Rateo passivo per perdite non realizzate su contratti future		-360.69
Altre passività		-3 202.00
Totale Passività		-4 426.95

Totale valore complessivo netto **2 998 814.81**

	Divisa	Valore complessivo netto per classe di Azione	Azioni in circolazione
Azioni Classe I	EUR	5.00	600 000.00

NEXTAM PARTNERS - FLEX AM

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELL'ATTIVO NETTO DAL 3 DICEMBRE 2009 (DATA DI LANCIO) AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Valore complessivo netto a inizio del periodo		0.00
Proventi su titoli		3 490.65
Totale Ricavi		3 490.65
Provvigioni di gestione	(Nota 3)	-2 071.75
Provvigioni di performance	(Nota 3)	-780.65
Commissioni banca depositaria		-70.69
Tasse sugli attivi	(Nota 4)	-74.92
Altri costi e imposte		-79.48
Costi amministrativi		-161.11
Totale Spese		-3 238.60
Utile/perdite netti su investimenti		252.05
Utili/perdite su strumenti finanziari, cambi e altri strumenti finanziari		276.41
Plusvalenze/minusvalenze su investimenti		-1 352.96
Plusvalenze/minusvalenze su contratti futures		-360.69
Risultato netto delle operazioni del periodo		-1 185.19
Sottoscrizioni del periodo		3 000 000.00
Rimborsi del periodo		0.00
Valore complessivo netto a fine anno		2 998 814.81

NEXTAM PARTNERS - FLEX AM

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Quantità	Descrizione	Valuta	Costi d'acquisizione	Valore di Mercato	% di Attivo Netto
STRUMENTI FINANZIARI			2 899 100.82	2 897 747.86	96.63
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI SU MERCATI E BORSE REGOLAMENTATI			2 701 555.14	2 700 897.81	90.07
Azioni			39 937.85	41 746.20	1.39
HONG KONG			37 358.93	39 096.33	1.30
Finanza			27 922.13	29 273.95	0.97
2 000.00	CHEUNG KONG HLDG LTD	HKD	17 131.50	18 031.30	0.59
2 000.00	WHARF HLDG LTD	HKD	7 771.53	8 044.87	0.27
2 356.00	SINO LAND CO	HKD	3 019.10	3 197.78	0.11
Telecomunicazioni			9 436.80	9 822.38	0.33
1 500.00	CHINA MOBILE LTD	HKD	9 436.80	9 822.38	0.33
SUD KOREA			2 578.92	2 649.87	0.09
Materie prime			2 578.92	2 649.87	0.09
29.00	POSCO -ADR-	USD	2 578.92	2 649.87	0.09
Obbligazioni a tasso variabile			194 551.00	194 035.55	6.47
STATI UNITI			194 551.00	194 035.55	6.47
Finanza			194 551.00	194 035.55	6.47
100 000.00	UNICREDITO ITAL CAP TRST VRN PERP	EUR	99 001.00	98 963.30	3.30
105 000.00	MPS CAPITAL TRUST I VRN PERP	EUR	95 550.00	95 072.25	3.17
Obbligazioni ordinarie			2 063 997.31	2 058 123.46	68.64
GERMANIA			1 369 207.26	1 364 878.14	45.52
Governativi			1 369 207.26	1 364 878.14	45.52
560 000.00	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 5.00% 04/07/2012	EUR	608 692.00	607 040.00	20.25
334 000.00	BUNDESREPUBLIC DEUTSCHLAND 3.50% 14/10/2011	EUR	348 278.50	347 246.44	11.59
149 000.00	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 3.75% 04/07/2013	EUR	158 445.11	157 835.70	5.26
139 000.00	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 5.00% 04/07/2011	EUR	147 428.96	147 089.80	4.90
53 000.00	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 4.25% 04/01/2014	EUR	57 432.39	57 102.20	1.90
45 000.00	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 4.25% 04/07/2014	EUR	48 930.30	48 564.00	1.62
ITALIA			607 958.61	606 553.82	20.23
Governativi			425 130.21	425 213.82	14.18
299 000.00	BTP 2.15% IND 15/09/2014	EUR	356 183.87	356 168.55	11.88
63 000.00	BTP 1.85% IND 15/09/2012	EUR	68 946.34	69 045.27	2.30
Finanza			101 626.00	101 220.00	3.38
100 000.00	BANCO POPOLARE SCARL 3.75% 07/08/2012	EUR	101 626.00	101 220.00	3.38

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - FLEX AM

PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2009 IN EURO

Quantità	Descrizione	Valuta	Costi d'acquisizione	Valore di Mercato	% di Attivo Netto
Beni di base			81 202.40	80 120.00	2.67
80 000.00	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA 5.375% 14/10/2016	EUR	81 202.40	80 120.00	2.67
STATI UNITI			86 831.44	86 691.50	2.89
Finanza			86 831.44	86 691.50	2.89
85 000.00	MORGAN STANLEY 4.375% 14/01/2011	EUR	86 831.44	86 691.50	2.89
Unità UCI			403 068.98	406 992.60	13.57
FRANCIA			403 068.98	406 992.60	13.57
Finanza			403 068.98	406 992.60	13.57
3 885.00	STREETTRACKS MSCI EUROPE ETF -MIX-	EUR	403 068.98	406 992.60	13.57
STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI SU ALTRI MERCATI REGOLAMENTATI			197 545.68	196 850.05	6.56
Obbligazioni a tasso variabile			98 175.00	97 623.90	3.26
STATI UNITI			98 175.00	97 623.90	3.26
Finanza			98 175.00	97 623.90	3.26
102 000.00	INTESABCI CAPITAL TRUST VRN PERP	EUR	98 175.00	97 623.90	3.26
Obbligazioni ordinarie			99 370.68	99 226.15	3.30
STATI UNITI			99 370.68	99 226.15	3.30
Finanza			99 370.68	99 226.15	3.30
97 000.00	HSBC FIN CORP 4.50% 12/11/2010	EUR	99 370.68	99 226.15	3.30
Totale Portafoglio			2 899 100.82	2 897 747.86	96.63

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS - FLEX AM

IMPEGNI DI ACQUISTO / VENDITA DI CONTRATTI DI FUTURES AL 31 DICEMBRE 2009

Lotto N°	Quantità	Acquisto vendita	Contratto	Scadenza	Valore Mercato al 31 Dicembre 2009	Plusvalenze/minusvalenze Valuta	Impegni (EUR)	Impegni (EUR)
							-360.69	77 414.18
50	2.00	Acquisto	S&P 500 EMINI MAR10	11/03/10	1 110.70	USD	-360.69	77 414.18

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

Note del prospetto finanziario al 31 Dicembre 2009

Nota 1 – Informazioni Generali

NEXTAM PARTNERS Sicav ("il Fondo"), è una società d'investimento organizzata come una *société anonyme* sotto la legge del Gran Ducato del Lussemburgo e qualificata come una "*société d'investissement à capital variable*" (SICAV). Il fondo è stato costituito in Lussemburgo il 2 aprile 2007 per un periodo illimitato.

Il fondo è soggetto alle disposizioni della Parte I della legge del Lussemburgo del 20 dicembre 2002, specifiche per gli organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (UCITS) così come definiti nella Direttiva del Consiglio della Comunità Europea del 20 dicembre 1985 (85/611/CEE), modificata dalle Direttive Europee del 21 gennaio 2002 (2001/108/CE e 2001/107/CE).

Il fondo è una società d'investimento autogestito in conformità all'articolo 27 della Legge 2002

L'atto costitutivo del Fondo è stato pubblicato nel Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations ("the Mémorial"). Questi atti costitutivi sono stati archiviati nel "Registre de Commerce et des Sociétés" del Lussemburgo.

L'anno finanziario inizia il primo Gennaio e termina il 31 Dicembre.

Al 31 Dicembre 2009 sono offerti agli investitori i seguenti comparti:

NEXTAM PARTNERS - Private Equity Strategy⁽¹⁾
NEXTAM PARTNERS - Strategic
NEXTAM PARTNERS - Income
NEXTAM PARTNERS - Liquidity
NEXTAM PARTNERS - Capital⁽²⁾
NEXTAM PARTNERS - Flex 1
NEXTAM PARTNERS - Absolute Return Strategy
NEXTAM PARTNERS - Multimanager Asia Pacific Equity
NEXTAM PARTNERS - Multimanager American Equity
NEXTAM PARTNERS - Multimanager European Equity
NEXTAM PARTNERS - Multimanager Emerging Markets Equity
NEXTAM PARTNERS - Free⁽³⁾
NEXTAM PARTNERS - Sator Euro Equity⁽⁴⁾
NEXTAM PARTNERS - Fidela⁽⁵⁾
NEXTAM PARTNERS - AAM Proselect⁽⁶⁾
NEXTAM PARTNERS - Flex AM⁽⁷⁾

- (1) Il comparto NEXTAM PARTNERS - Private Equity Strategy è stato completamente rimborsato il 3 Marzo 2009, ed in seguito liquidato.
- (2) Il comparto NEXTAM PARTNERS - Capital è stato completamente rimborsato il 7 Febbraio 2009 ed in seguito liquidato.
- (3) Il comparto NEXTAM PARTNERS - Free è stato lanciato il 25 Febbraio 2009.
- (4) Il comparto NEXTAM PARTNERS - Sator Euro Equity è stato lanciato il 1 Giugno 2009.
- (5) Il comparto NEXTAM PARTNERS - Fidela è stato lanciato il 16 Ottobre 2009.
- (6) Il comparto NEXTAM PARTNERS - AAM Proselect è stato lanciato il 30 Ottobre 2009.
- (7) Il comparto NEXTAM PARTNERS - Flex AM è stato lanciato il 3 Dicembre 2009.

Copia del prospetto può essere ottenuta gratuitamente, su richiesta, presso gli uffici della sede del Fondo.

Nota 2 – Sintesi

I prospetti Finanziari sono predisposti secondo i principi contabili generalmente condivisi in Lussemburgo e la normativa relativa agli organismi d'investimento collettivo.

a) valutazione degli investimenti in strumenti finanziari:

- ✓ I titoli trasferibili quotati in qualunque borsa ufficiale o commercializzati su altro mercato regolato che opera con regolarità, riconosciuto e aperto al pubblico, sono valutati sulla base dell'ultimo prezzo di chiusura disponibile;
- ✓ Se l'ultimo prezzo disponibile non è rappresentativo, la valutazione dovrebbe essere basata sul probabile valore di vendita stimato dal consiglio di Amministrazione secondo i principi della prudenza e della buona fede;
- ✓ I titoli non quotati su mercati regolamentati o trattati su un altro mercato regolato che opera con regolarità, riconosciuto e aperto al pubblico, sono valutati secondo i principi della prudenza e della buona fede;
- ✓ I profitti o le perdite realizzate sugli investimenti in titoli sono calcolati sulla base della media dei prezzi d'acquisto dei titoli venduti;
- ✓ Le unità di azioni degli organismi d'investimento collettivo aperti sono valutati al loro ultimo valore dell'attivo netto disponibile, come riportato da tali UCITS.

b) Transazioni estere per comparto:

- ✓ I valori contabili di ogni comparto sono detenuti nella rispettiva valuta di appartenenza. I sopraesposti "Prospetto degli Attivi Netti " sono predisposti nella valuta di riferimento del comparto, e il prospetto consolidato della Società in Euro. Il saldo dei conti correnti bancari, delle altre attività nette, così come la valutazione dei titoli in portafoglio espressi in qualunque altra divisa diversa rispetto a quella del comparto, sono convertiti nella valuta di riferimento del comparto al tasso di cambio usato nel giorno di valutazione. Interessi e spese espressi in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto sono convertiti nella valuta di riferimento sulla base del tasso di cambio del giorno di calcolo. Gli utili o le perdite realizzate sulle negoziazioni estere sono inclusi nel "Prospetto delle operazioni".

La valuta di riferimento è l'Euro (EUR).

I principali tassi di cambio al 31 Dicembre 2009:

1 EUR = 1.4831	CHF
1 EUR = 7.4409	DKK
1 EUR = 0.8884	GBP
1 EUR = 1.4347	USD
1 EUR = 1.5952	AUD
1 EUR = 1.5041	CAD
1 EUR = 11.1251	HKD

1 EUR = 133.568 JPY
1 EUR = 8.288 NOK
1 EUR = 10.244 SEK

c) Valutazione dei contratti future

- ✓ I contratti futures sono valutati all'ultimo prezzo conosciuto alla data di valutazione o alla data di chiusura. Gli utili e le perdite realizzate o non realizzate sono incluse nel prospetto delle variazioni delle attività.

d) Valutazione dei contratti swap

- ✓ Gli swaps sono valutati al loro *fair value* basato sul titolo, così come le caratteristiche del sottostante o comunque secondo i principi contabili condivisi.

e) Costi di costituzione

- ✓ I costi di costituzione del Fondo sono ammortizzati su un periodo di 5 anni.

Gli ammontari dei costi di costituzione al 31 Dicembre 2009 inclusi in "Altre Attività", sono i seguenti:

Nextam Partners - Strategic	2	508,75	EUR
Nextam Partners - Income	2	456,38	EUR
Nextam Partners - Liquidity	2	458,91	EUR
Nextam Partners - Flex 1	2	537,97	EUR
Nextam Partners - Absolute Return Strategy	2	668,99	EUR
Nextam Partners - Multimanager Asia Pacific Equity	2	442,02	EUR
Nextam Partners - Multimanager American Equity	2	270,85	EUR
Nextam Partners - Multimanager European Equity	5	022,15	EUR
Nextam Partners - Multimanager Emerging Markets Equity	2	442,02	EUR
Nextam Partners - Sator Euro Equity	11	015,08	EUR

f) Redditi da investimenti

- ✓ I dividendi sono riconosciuti come redditi alla prima data in cui i titoli sono quotati ex-dividend sul mercato di riferimento, qualora le informazioni siano disponibili al fondo.
- ✓ Gli interessi sulle obbligazioni sono calcolati prorata ad ogni valutazione dell'attivo netto.

g) Utili/Perdite realizzati per l'anno 2009:

Nel prospetto delle variazioni dell'attivo netto, i "Profitti / Perdite nette realizzate su investimenti, valute e su altri strumenti finanziari" possono essere suddivisi come segue (tutti gli ammontari sono in Euro):

NEXTAM PARTNERS – Private Equity Strategy

	Profitti/ (perdite) Netti realizzati:
- Investimenti (incluso la variazione per il cambio)	(679 062,22)
TOTALE	(679 062,22)

NEXTAM PARTNERS - Strategic

	Profitti/ (perdite) Netti realizzati:
- Investimenti (incluso la variazione per il cambio)	129 094,60
- Opzioni	16 959,00
- Futures	562 363,78
TOTALE	708 417,38

NEXTAM PARTNERS – Income

	Profitti/ (perdite) Netti realizzati:
- Investimenti (incluso la variazione per il cambio)	(1 785 919,62)
TOTALE	(1 785 919,62)

NEXTAM PARTNERS - Liquidity

	Profitti/ (perdite) Netti realizzati:
- Investimenti (incluso la variazione per il cambio)	(87 977,99)
TOTALE	(87 977,99)

NEXTAM PARTNERS – Capital

	Profitti/ (perdite) Netti realizzati:
- Investimenti (incluso la variazione per il cambio)	(1 886 980,15)
- Futures	(14 084,26)
TOTALE	(1 901 064,41)

NEXTAM PARTNERS

NEXTAM PARTNERS - Multimanager Asia Pacific Equity

	Profitti/ (perdite) Netti realizzati:
- Investimenti (incluso la variazione per il cambio)	(119 362,22)
TOTALE	(119 362,22)

NEXTAM PARTNERS - Multimanager American Equity

	Profitti/ (perdite) Netti realizzati:
- Investimenti (incluso la variazione per il cambio)	(70 776,59)
TOTALE	(70 776,59)

NEXTAM PARTNERS - Multimanager European Equity

	Profitti/ (perdite) Netti realizzati:
- Investimenti (incluso la variazione per il cambio)	(66 891,84)
TOTALE	(66 891,84)

NEXTAM PARTNERS – Multimanager Emerging Markets Equities

	Profitti/ (perdite) Netti realizzati:
- Investimenti (incluso la variazione per il cambio)	(176 914,07)
TOTALE	(176 914,07)

NEXTAM PARTNERS - Flex 1

	Profitti/ (perdite) Netti realizzati:
- Investimenti (incluso la variazione per il cambio)	1 060 682,74
- Opzioni	293 076,68
- Futures	(93 331,98)
TOTALE	1 260 427,44

NEXTAM PARTNERS - Absolute Return Strategy

	Profitti/ (perdite) Netti realizzati:
- Investimenti (incluso la variazione per il cambio)	14 610,59
- Contratti di swap	66 964,74
TOTALE	81 575,33

NEXTAM PARTNERS - Sator Euro Equity

	Profitti/ (perdite) Netti realizzati:
- Investimenti (incluso la variazione per il cambio)	918 188,53
- Futures	268 280,00
- Contratti di swap	(323 787,97)
TOTALE	862 680,56

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

NEXTAM PARTNERS

NEXTAM PARTNERS – Free

	Profitti/ (perdite) Netti realizzati:
- Investimenti (incluso la variazione per il cambio)	(21 387,86)
TOTALE	(21 387,86)

NEXTAM PARTNERS - AAM Proselect

	Profitti/ (perdite) Netti realizzati:
- Investimenti (incluso la variazione per il cambio)	(1 755,85)
TOTALE	(1 755,85)

NEXTAM PARTNERS – Fidela

	Profitti/ (perdite) Netti realizzati:
- Investimenti (incluso la variazione per il cambio)	66 422,56
- Opzioni	(67 106,27)
TOTALE	(683,71)

NEXTAM PARTNERS - Flex AM

	Profitti/ (perdite) Netti realizzati:
- Investimenti (incluso la variazione per il cambio)	276,41
TOTALE	276,41

Nota 3 – Provvigioni di gestione e performance

Il 2 aprile 2007 il consiglio di amministrazione del Fondo ha delegato la gestione dell'investimento del Fondo a Nextam Partners S.G.R. S.p.A. ("Gestore degli Investimenti") con sede legale in 11, via Bigli, I - 20121 Milano.

Il fondo ha firmato un accordo (per un periodo illimitato) con il gestore degli investimenti.

Nextam Partners S.G.R. S.p.A. è una società di gestione indipendente sotto la supervisione della Banca d'Italia e della Consob.

Come compenso dei servizi menzionati qui sopra, il Gestore degli Investimenti riceverà una commissione fissa (Provvigione di gestione) ed una commissione aggiuntiva (Provvigione di performance).

Provvigione di gestione

I tassi di interesse annuali sono:

NEXTAM PARTNERS - AAM Proselect Classe A	1.20% p.a. dell'attivo netto
NEXTAM PARTNERS - AAM Proselect Classe I	0.60% p.a. dell'attivo netto
NEXTAM PARTNERS - Strategic Classe A	1.65% p.a. dell'attivo netto
NEXTAM PARTNERS - Strategic Classe I	0.85% p.a. dell'attivo netto
NEXTAM PARTNERS - Income	1.10% p.a. dell'attivo netto
NEXTAM PARTNERS - Liquidity Classe A	0.40% p.a. dell'attivo netto
NEXTAM PARTNERS - Liquidity Classe I	0.20% p.a. dell'attivo netto
NEXTAM PARTNERS – Multimanager Asia Pacific Equity Classe A	2.00% p.a. dell'attivo netto
NEXTAM PARTNERS – Multimanager Asia Pacific Equity Classe I	1.10% p.a. dell'attivo netto
NEXTAM PARTNERS – Multimanager American Equity Classe A	2.00% p.a. dell'attivo netto
NEXTAM PARTNERS - Multimanager American Equity Classe I	1.00% p.a. dell'attivo netto
NEXTAM PARTNERS – Multimanager European Equity Classe A	2.00% p.a. dell'attivo netto
NEXTAM PARTNERS – Multimanager European Equity Classe I	1.00% p.a. dell'attivo netto
NEXTAM PARTNERS – Multimanager Emerging Markets Equity Classe A	2.00% p.a. dell'attivo netto
NEXTAM PARTNERS – Multimanager Emerging Markets Equity Classe I	1.10% p.a. dell'attivo netto
NEXTAM PARTNERS – FLEX 1 Classe A	1.50% p.a. dell'attivo netto
NEXTAM PARTNERS – FLEX 1 Classe I	0.60% p.a. dell'attivo netto
NEXTAM PARTNERS – Absolute Return Strategy Classe A	2.20% p.a. dell'attivo netto
NEXTAM PARTNERS – Absolute Return Strategy Classe I	0.65% p.a. dell'attivo netto
NEXTAM PARTNERS – Free	Nil
NEXTAM PARTNERS – Sator Euro Equity Classe A	2.00% p.a. dell'attivo netto
NEXTAM PARTNERS – Sator Euro Equity Classe I	1.00% p.a. dell'attivo netto
NEXTAM PARTNERS – Flex AM Classe I	0.90% p.a. dell'attivo netto
NEXTAM PARTNERS – Fidela Classe I	0.50% p.a. dell'attivo netto

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.

Le commissioni sono pagabili al Gestore degli Investimenti alla fine di ogni trimestre e sono basate sul valore della media del valore complessivo netto durante il trimestre di riferimento.

Provvigioni di Performance

Le commissioni di *performance* sono pagati al Gestore degli Investimenti su base mensile.

La commissione è calcolata come il prodotto della media del valore complessivo netto del comparto e il 20% della differenza, se positiva, della performance del valore attivo netto del comparto e la performance del benchmark corrispondente.

Nextam Partners ha deciso di rinunciare alla commissione di performance per il comparto Flex 1 dal 1 Giugno 2009 fino al 31 Dicembre 2009.

Nota 4 – Tassa sugli attivi

Il fondo è regolato dalla legge del Lussemburgo.

Conformemente alla legislazione e alle regole che prevalgono, il Fondo è soggetto ad una tassa annuale di sottoscrizione ('taxe d'abonnement') del 0.05% pagabile trimestralmente e calcolata sulla base delle attività nette di ciascun comparto. Il tasso di questa tassa può essere ridotto a 0.01% del valore delle attività nette per comparti o classi o azioni riservati a investitori istituzionali.

Secondo l'articolo 129 alla legge modificata del 20 Dicembre 2002 le attività nette investite negli organismi di investimento collettivo già soggetti a 'taxe d'abonnement' sono esenti da tasse.

Nota 5 – Variazioni nella composizione del portafoglio d'investimento di ogni comparto

La lista di ogni transazione nel portafoglio dei titoli d'investimento di ogni comparto del Fondo può essere ottenuta gratuitamente, su richiesta, presso gli uffici della sede del Fondo.

Nota 6 – Tasso di Interesse su Swaps: contratto in essere al 31 Dicembre 2009 in Nextam Partners – Absolute Return Strategy

Descrizione	Nominale	Valuta	Scadenza	Controparte	Profitti (perdite) non realizzati in EURO
GS ART LINKED 20Y	4,837,542.00	EUR	27/02/2028	GOLDMAN SACHS	1.033,40

NEXTAM PARTNERS

Nota 7 – Swaps su azioni: contratti in vigore al 31 Dicembre 2009 in Nextam Partners Sator Euro Equity

Descrizione	Nominale	Valuta	Data di Transazione	Data di Scadenza	Controparte	Interessi	Profitti (perdite) non realizzati in EURO
ANHEUSER-BUSCH INBEV	-148 133,00	EUR	08/10/2009	27/06/2011	MORGAN STANLEY		-1 086,56
ASML HOLDING NV	-160 465,00	EUR	28/09/2009	27/06/2011	MORGAN STANLEY		-335,05
BAYER AG	101 430,00	EUR	01/10/2009	27/06/2011	MORGAN STANLEY	-0.23	702,00
BANCA GENERALI SPA	-139 862,50	EUR	28/09/2009	27/06/2011	MORGAN STANLEY		-2 087,45
CARREFOUR SA	94 276,00	EUR	28/09/2009	27/06/2011	MORGAN STANLEY		308,00
ESSILOR INT.	-95 691,50	EUR	28/09/2009	27/06/2011	MORGAN STANLEY		-333,48
FIAT SPA	144 480,00	EUR	28/09/2009	27/06/2011	MORGAN STANLEY		980,01
GAMESA CORP TECN.	-122 006,00	EUR	28/09/2009	27/06/2011	MORGAN STANLEY		-2 914,97
HENKEL AG & CO KGAA	146 680,00	EUR	28/09/2009	27/06/2011	MORGAN STANLEY	-0.32	960,02
HANNOVER RUECK. REG.	175 694,00	EUR	28/09/2009	27/06/2011	MORGAN STANLEY	-0.38	695,57
NEOPOST SA	-91 264,00	EUR	28/09/2009	27/06/2011	MORGAN STANLEY		-1 008,01
PHILIPS ELECTRONICS	153 106,00	EUR	28/09/2009	27/06/2011	MORGAN STANLEY		73,95
PERNOD-RICARD SA	-148 981,44	EUR	28/09/2009	27/06/2011	MORGAN STANLEY		-74,64
BANCO SANTANDER SA	180 497,50	EUR	09/12/2009	27/06/2011	MORGAN STANLEY		1 472,50
SAP AG	-95 497,00	EUR	28/09/2009	27/06/2011	MORGAN STANLEY	-0.21	-203,03

Le note che accompagnano il prospetto finanziario sono parte integrante dello stesso.