
THE SAILOR'S FUND

Société d'Investissement à Capital Variable
Multicomparto

(SICAV di diritto lussemburghese)

Relazione annuale sottoposta a revisione
al 31 dicembre 2009

69, route d'Esch
L-1470 Lussemburgo

R.C.S. Luxembourg B-36503

The Sailor's Fund

Indice

	Pagina
Gestione e amministrazione	4
Relazione degli Amministratori	5
Relazione della Società di revisione	8
Stato patrimoniale	9
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto	12
Variazioni del numero di azioni e dati statistici	15
Euro Fixed Income	
Prospetto degli investimenti	19
Ripartizione geografica e settoriale del portafoglio	21
Euro Balanced Risk Controlled	
Prospetto degli investimenti	22
Ripartizione geografica e settoriale del portafoglio	24
Euro Equity	
Prospetto degli investimenti	25
Ripartizione geografica e settoriale del portafoglio	26
USA Equity	
Prospetto degli investimenti	27
Ripartizione geografica e settoriale del portafoglio	32
Asia Pacific Equity	
Prospetto degli investimenti	33
Ripartizione geografica e settoriale del portafoglio	38
Emerging Markets Equity	
Prospetto degli investimenti	39
Ripartizione geografica e settoriale del portafoglio	44
Global Equity	
Prospetto degli investimenti	45
Ripartizione geografica e settoriale del portafoglio	50
Euro Corporate Bond	
Prospetto degli investimenti	51
Ripartizione geografica e settoriale del portafoglio	54
High Yield Bond	
Prospetto degli investimenti	55
Ripartizione geografica e settoriale del portafoglio	59
Short Term USD	
Prospetto degli investimenti	60
Ripartizione geografica e settoriale del portafoglio	61
Euro Liquidity	
Prospetto degli investimenti	62
Ripartizione geografica e settoriale del portafoglio	63
Nota integrativa al bilancio	64

The Sailor's Fund

Gestione e amministrazione

Consiglio di amministrazione:

Presidente:

Giorgio Frigeri
Membro del Consiglio di amministrazione
UBI Banca S.c.p.a.
Piazza Vittorio Veneto n. 8
I - 24122 Bergamo

Membri del Consiglio di amministrazione:

Giorgio Vignolle,
Direttore Generale
UBI Management Company S.A.
37/A, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Lussemburgo

Sebastiano Di Pasquale
Direttore Generale
UBI Pramerica SGR S.p.a.
Via Monte di Pietà, 5
I - 20121 Milano

Diego Paolo Cavrioli,
Direttore Generale
UBI Pramerica SGR S.p.a.
Via Monte di Pietà, 5
I - 20121 Milano

Sede legale:

69, route d'Esch
L - 1470 Lussemburgo
R.C.S. Luxembourg B-36503

Società di gestione:

UBI Management Company S.A.
37/A, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Lussemburgo

Banca depositaria, Agente amministrativo centrale, Agente di trasferimento e Conservatore del registro:

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France
L - 4360 Esch-sur-Alzette

Gestori degli investimenti:

UBI Pramerica SGR S.p.a.
Via Monte di Pietà, 5
I - 20121 Milano

Prudential International Investment Adviser, LLC
Gateway Center Three
100 Mulberry Street, 4th Floor
Newark, NJ 07102 USA

Sub-gestori degli investimenti:

Quantitative Management Associates LLC (QMA)
Gateway Center 2
McCarter Highway & Market Street
Newark, NJ 07102 USA

Prudential Investment Management, Inc
Prudential Plaza
Newark, NJ 07101 USA

Distributori:

UBI Banca S.c.p.a.
Piazza Vittorio Veneto, 8,
I - 24122 Bergamo

UBI Banca International S.A.
37/A, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Lussemburgo

UBI Pramerica SGR S.p.a.
Via Monte di Pietà, 5
I - 20121 Milano

Società di revisione indipendente:

KPMG Audit S.à r.l.
9, allée Scheffer
L - 2520 Lussemburgo

Consulenti legali:

- per il diritto italiano:
Galante e Associati Studio legale
Via del Banco di S. Spirito, 42
I - 00186 Roma

- per il diritto lussemburghese:
Bonn Schmitt Steichen
22-24, rives de Clausen
L-2165 Lussemburgo

The Sailor's Fund

Nota Introduttiva

Quadro macroeconomico

Nei primi mesi del 2009 si è assistito a un peggioramento più drastico delle attese delle condizioni dell'economia mondiale. La crisi ha colpito in modo più immediato le imprese che, a fronte dell'incertezza sulle prospettive economiche e del blocco nel funzionamento dei mercati del credito, hanno annullato precipitosamente gli ordini di beni e avviato decisi tagli alle scorte e riduzioni del personale. La netta diminuzione dei flussi internazionali di capitale e la caduta, per la prima volta dopo un quarto di secolo, del commercio internazionale, hanno causato un allargamento della crisi manifatturiera su scala globale: alla severa recessione delle economie avanzate ha fatto eco un rallentamento evidente della crescita anche di quelle emergenti. La prima fase della crisi, dunque, ha coinvolto maggiormente le economie a maggiore base industriale, come il Giappone, la Germania e l'Italia. Le perdite di ricchezza dovute ai cali dei mercati finanziari insieme al deterioramento delle condizioni occupazionali e alla forte difficoltà di accesso al credito al dettaglio hanno provocato l'estensione della recessione alle famiglie, con ripercussioni più gravi nei Paesi, come gli Stati Uniti, il Regno Unito, la Spagna e l'Irlanda, colpiti dalle scoppie delle bolle dei mercati immobiliari. La riduzione della domanda ha colpito soprattutto i beni durevoli, portando a gravi difficoltà per il mercato dell'auto in tutti i Paesi. Nel primo trimestre del 2009 il Prodotto Interno Lordo è diminuito significativamente in tutte le economie avanzate (-6.4% annualizzato su trimestre negli Stati Uniti, -2,5% su trimestre nell'area Euro e nel Regno Unito, -3,1% in Giappone).

Di fronte all'aggravarsi delle condizioni dell'economia mondiale, le autorità di politica economica hanno reagito prontamente con interventi di eccezionale ampiezza. Innanzitutto, le Banche Centrali delle economie avanzate hanno adottato misure volte a fornire liquidità al sistema, allo scopo di consentire il ripristino del normale funzionamento dei mercati del credito. I tassi d'interesse di riferimento sono stati portati sui minimi storici, al di sotto dell'1%, in tutte le aree. A questo sono seguite operazioni di politica monetaria "non convenzionali", tra cui azioni di "allentamento quantitativo", attraverso acquisti diretti di titoli sul mercato, volte a favorire un abbassamento della struttura dei tassi per il settore privato e fornire, così, sostegno alla domanda interna. L'allentamento monetario è stato affiancato da provvedimenti senza precedenti anche sul piano fiscale. Il Tesoro statunitense ha approvato un pacchetto di provvedimenti e investimenti per un importo pari a circa il 5% del PIL, da distribuire su cinque anni, a cui si sono aggiunti un insieme di interventi in aiuto al settore immobiliare e al sistema finanziario. Per l'Unione Europea la Commissione Europea ha stabilito che i Paesi membri adottassero manovre di stimolo per un importo complessivo pari all'1,5% del PIL dell'area. Importanti piani di stimolo fiscale sono stati messi in atto, inoltre, anche dal Giappone e dal Regno Unito, e da diverse economie emergenti, tra cui Cina, Corea del Sud, Taiwan e Malesia.

Gli annunci di queste misure, che hanno evidenziato la ferma volontà dei policy maker di agire per frenare il deterioramento del contesto economico e finanziario, sono riuscite a modificare le aspettative degli operatori economici, riducendo l'incertezza e favorendo un graduale allentamento delle tensioni nei mercati finanziari. Il riassorbimento degli eccessi di pessimismo che si erano generati in avvio d'anno, insieme alla decelerazione del decumulo delle scorte da parte delle imprese, agli effetti degli stimoli fiscali in alcuni settori e ai segnali di risveglio della domanda asiatica, hanno fornito un primo impulso alla produzione delle economie avanzate, rallentandone i ritmi di caduta. A partire dal secondo trimestre dell'anno si è assistito, quindi, a una generale attenuazione del trend recessivo, con il Prodotto Interno Lordo che ha continuato a contrarsi, ma a ritmi assai più blandi, negli Stati Uniti e in alcune economie europee mentre è tornato ad aumentare in Francia e Germania e ha accelerato in Cina e in India.

La ripresa economica si è rafforzata nella seconda metà dell'anno, sospinta dalle politiche economiche espansive, dal ciclo delle scorte e da un ritorno all'espansione del commercio mondiale. Nel terzo trimestre il PIL è tornato a crescere anche negli Stati Uniti e nell'area dell'euro e ha continuato ad espandersi in Giappone e ad accelerare nelle economie emergenti dell'Asia. Tale trend si è poi consolidato nel quarto trimestre, con ulteriore aumento dell'attività negli Stati Uniti e l'uscita dalla recessione anche del Regno Unito. L'estensione della risalita della produzione industriale e i miglioramenti del clima di fiducia hanno suggerito una crescita moderata anche nella Zona Euro e in Giappone. Le condizioni dei mercati finanziari internazionali, inoltre, hanno continuato a migliorare e la restrizione del credito bancario si è fatta meno intensa.

Sui mercati finanziari, il miglioramento delle prospettive congiunturali e l'abbondante liquidità immessa dalle Banche Centrali hanno continuato a incoraggiare la domanda di attività rischiose, sostenendone la prosecuzione del trend di recupero avviato a marzo. I rapidi aumenti dei prezzi delle attività finanziarie sono stati sostenuti anche dall'attenuarsi dell'avversione al rischio e dal basso livello dei tassi di interesse nelle principali economie, che hanno incoraggiato flussi di investimento verso valute e attività con più elevati rendimenti attesi. I mercati interbancari sono pressoché tornati alla normalità. A fine anno, però, lo scenario è rimasto caratterizzato da significativi elementi di fragilità. La ripresa economica delle economie avanzate è stata determinata in gran parte da fattori transitori ed eccezionali, come il ciclo delle scorte e le misure straordinarie di politica economica; è mancata, inoltre, la partecipazione della domanda privata al recupero. Lo stallo che ha continuato a caratterizzare il mercato del credito e gli elevati livelli di capacità produttiva inutilizzata hanno mantenuto la propensione agli investimenti su livelli molto bassi, mentre i consumi, al di fuori di limitati incrementi attribuibili ad alcuni provvedimenti fiscali, sono rimasti generalmente molto deboli riflettendo il drastico deterioramento dei mercati del lavoro. Nonostante la graduale attenuazione dei ritmi di perdita dei posti di lavoro a partire dai mesi estivi, a fine anno la disoccupazione ha raggiunto livelli storicamente elevati in tutte le principali economie. Inoltre, nei Paesi che hanno sperimentato uno scoppio delle bolle dei mercati immobiliari la spesa privata è stata frenata dalla necessità delle famiglie di ripagare i debiti accumulati in precedenza e di risanare i propri bilanci.

Sul fronte dei prezzi il 2009 è stato caratterizzato da un significativo processo di disinflazione dell'economia mondiale. I decisi interventi dei policy maker sono stati efficaci nell'allontanare i rischi di deflazione che si erano materializzati per le economie avanzate nei primi mesi dell'anno.

The Sailor's Fund

Nota Introduttiva (segue)

Quadro macroeconomico (segue)

Un impulso significativo a tale processo è venuto dall'andamento più moderato delle quotazioni delle materie prime rispetto agli eccessi raggiunti nel 2008. Il costante incremento dei margini di inutilizzo delle risorse produttive ha favorito la graduale estensione di tale processo anche alle componenti di fondo dell'inflazione.

Andamento dei mercati

Mercati Azionari

Nel corso del 2009 i principali listini si sono caratterizzati per un trend ribassista fino alla metà del mese di marzo e successivamente per un movimento rialzista che, pur intervallato da fasi di volatilità, è durato fino al termine dell'anno. Nella prima parte del semestre, infatti, i mercati azionari hanno evidenziato un andamento negativo, a causa di un clima di sfiducia degli operatori pesantemente influenzato dall'accentuarsi del rallentamento ciclico e dai rinnovati timori circa la stabilità del sistema finanziario. I dati macroeconomici diffusi in gennaio e febbraio, infatti, indicavano il persistere di condizioni di estrema debolezza dell'economia reale e, in taluni casi, confermavano come l'attività economica a livello globale stesse attraversando la peggiore recessione dalla fine della Seconda Guerra Mondiale. Dall'inizio di marzo i listini hanno interrotto il trend ribassista ed hanno iniziato un movimento di recupero sostenuto da un mutamento del clima di fiducia da parte degli operatori. Ciò è avvenuto grazie agli interventi dei policy maker e alla pubblicazione dei nuovi dati macro che hanno segnalato un rallentamento del deterioramento congiunturale ed, in alcuni casi, una vera e propria stabilizzazione dell'attività economica, seppure su livelli operativi molto bassi. Dopo aver subito un marcato sell-off nella prima parte dell'anno, il comparto finanziario ha guidato il rally dei listini grazie alla pubblicazione di trimestrali migliori delle attese da parte di alcuni istituti, che hanno contribuito a rafforzare l'idea di una maggiore stabilizzazione di tutto il sistema. La tendenza al rialzo iniziata a marzo si è parzialmente attenuata dopo la metà di ottobre, quando i timori circa la solidità della ripresa e lo stato di salute del settore finanziario hanno cominciato a condizionare le scelte degli operatori. All'interno di questo scenario, si sono inserite le notizie riguardanti Dubai, dove una holding pubblica ha chiesto una sospensione dei pagamenti sul proprio debito, e quelle riguardanti la difficile situazione finanziaria della Grecia e l'esposizione di numerose banche europee verso il paese ellenico. Nonostante questi elementi, i mercati non hanno subito correzioni importanti ed hanno evidenziato un movimento altalenante, trovando parziale supporto dalle rassicurazioni fornite dai policy maker mondiali circa la volontà di continuare a mantenere le misure di sostegno alla ripresa.

Per quanto concerne i mercati statunitensi, lo S&P 500 (l'indice composto dalle 500 società a maggiore capitalizzazione del mercato USA) ha chiuso il periodo di riferimento con una variazione positiva del 23,40%; tutti i settori hanno contribuito a questo risultato, anche se i maggiori guadagni hanno interessato i titoli tecnologici, i farmaceutici e i consumi ciclici. L'indice DJ Euro Stoxx 50 ha avuto un andamento molto simile allo S&P 500, registrando un incremento del 21,10% e a livello settoriale le migliori performance sono state messe a segno dai materiali di base, dai finanziari e dagli industriali. Relativamente al mercato giapponese, la prima parte dell'anno è stata caratterizzata da un significativo recupero, mentre la seconda ha registrato una maggiore volatilità da imputare principalmente al proseguimento delle tendenze deflazionistiche e ai dubbi degli operatori sulla tenuta della ripresa e dell'export; il listino nipponico ha, comunque, chiuso il periodo di riferimento con un incremento del 19,00%. Nel corso dell'anno l'incremento della propensione al rischio da parte degli operatori, unito al livello molto basso dei tassi ufficiali nelle principali economie avanzate e agli andamenti divergenti della crescita fra tali economie e quelle emergenti, ha continuato a favorire l'afflusso positivo di capitali verso queste ultime. In questo contesto i mercati azionari dei Paesi Emergenti hanno decisamente sovraperformato i listini delle economie più sviluppate, con l'indice MSCI Emerging Markets espresso in dollari in recupero del 78,50% rispetto ai livelli raggiunti al termine del 2008.

(Tutte le variazioni percentuali degli indici sono espresse in valuta locale)

Mercati Obbligazionari

Il 2009 non ha avuto un'intonazione univoca per i titoli di stato; dopo una prima parte dell'anno con movimenti molto altalenanti che si sono tradotti in un rialzo dei rendimenti, il secondo semestre è stato caratterizzato generalmente da un'assenza di direzionalità unita ad ampia volatilità, in attesa di una maggiore visibilità sullo scenario economico e sulle decisioni di politica monetaria.

Nella prima parte del 2009 i rendimenti dei titoli di stato statunitensi si sono mossi al rialzo, soprattutto sulle scadenze lunghe, a causa del miglioramento delle aspettative sulla situazione economica e del progressivo ritorno dei mercati finanziari a condizioni più distese che si sono tradotte in una riduzione del fenomeno del flight to quality. Nella seconda parte dell'anno gli annunci di dati macro migliori delle attese e l'imponente attività di emissione per finanziare l'ampio stimolo fiscale non si sono tradotti in maggiori rialzi dei rendimenti che, invece, sono rimasti all'interno di un ampio trading range sulla scorta delle attese di una prosecuzione delle dinamiche inflazionistiche e delle preoccupazioni circa la sostenibilità della ripresa e la salute del sistema finanziario internazionale. Nel complesso la curva dei rendimenti ha seguito un trend di steepening che ha penalizzato la parte lunga con il tasso a due anni passato dallo 0,76% all'1,13% e quello a dieci anni risalito dal 2,21% al 3,83%. I rendimenti dei titoli tedeschi a lungo termine si sono mossi in modo abbastanza simile ai Treasury americani, anche se l'ampiezza del movimento di rialzo risultava essere a fine anno più contenuta. I tassi sulla parte a breve della curva, invece, hanno chiuso il 2009 sotto il livello di fine 2008 risentendo dei timori degli operatori circa le difficoltà dell'economia europea ad

The Sailor's Fund

Nota Introduttiva (segue)

Mercati Obbligazionari (segue)

uscire dalla recessione e degli interventi di politica monetaria espansiva operati dalla BCE. Sull'andamento dei titoli di stato dell'area Euro hanno pesato in maniera rilevante anche il declassamento del debito greco da parte di alcune agenzie di rating e l'annuncio di ampie revisioni al rialzo del rapporto fra il disavanzo e il PIL del paese. Le accresciute preoccupazioni da parte dei mercati sulla solidità della posizione finanziaria dei governi dell'area Euro si sono tradotte in un rialzo dei credit default swap per la maggior parte dei Paesi della regione e in significativi allargamenti degli spread che hanno interessato, soprattutto, i titoli cosiddetti "periferici". Nel complesso la curva dei rendimenti europea ha evidenziato un movimento di steepening con il tasso a due anni passato dall'1,75% all'1,33% e quello decennale dal 2,95% al 3,38%.

Dopo essere saliti sui massimi storici alla fine del 2008, tra gennaio e l'inizio di marzo 2009 il premio per il rischio sulle obbligazioni societarie, sia statunitensi che europee, ha segnato un andamento altalenante, continuando a mantenersi su livelli molto elevati. A partire da marzo il graduale aumento della propensione al rischio, sostenuto dall'ottimismo circa la possibilità che il peggio della crisi finanziaria fosse alle spalle, ha favorito un significativo restringimento degli spread sui mercati del credito. La compressione del premio al rischio richiesto dagli investitori ha interessato dapprima le obbligazioni societarie investment grade e si è poi estesa anche ai titoli high yield. Il trend è proseguito anche nel corso del secondo semestre, grazie al miglioramento del quadro congiunturale a livello mondiale e alla graduale revisione al rialzo delle stime di crescita per il 2010. Nel corso dell'anno le emissioni di debito da parte delle imprese sono rimaste sostenute, indicando un certo grado di sostituzione del finanziamento bancario con il finanziamento mediante ricorso al mercato.

Il 2009 è stato un anno positivo anche per i titoli dei Paesi Emergenti che hanno beneficiato del miglioramento delle prospettive di crescita e dell'ingente afflusso di capitali; l'indice EmbiG, che sintetizza i principali titoli emessi in dollari, ha chiuso il periodo di riferimento con un incremento del 28,2%, grazie ad un'imponente riduzione del premio per il rischio richiesto per questi titoli rispetto ai titoli statunitensi (-430pb).

Mercati Valutari e Commodities

Nei primi due mesi dell'anno l'Euro ha proseguito la tendenza al deprezzamento rispetto al Dollaro, che aveva caratterizzato la seconda metà del 2008, in seguito a un peggioramento più marcato delle attese sull'andamento dell'economia europea. A partire da marzo la tendenza si è invertita e la Moneta Unica ha cominciato ad apprezzarsi rispetto alla divisa statunitense, pur all'interno di una dinamica altalenante, in seguito all'emergere di una maggiore aggressività nella strategia di politica monetaria della Federal Reserve rispetto alla Banca Centrale Europea, alla preoccupazione per l'aumento del debito pubblico statunitense e a un graduale miglioramento della propensione al rischio. Il trend di rafforzamento è durato fino agli inizi di dicembre ed ha portato l'Euro a toccare livelli superiori a 1,50; successivamente la Moneta Unica ha registrato una fase di debolezza da ricondurre in maniera preponderante ai timori circa gli effetti della crisi greca sull'intera Unione Monetaria. A fine 2009 l'Euro era sul livello di 1,44 e il suo apprezzamento nei confronti del Dollaro risultava quantificabile intorno al 3,5% rispetto a inizio anno. Similmente a quanto osservato rispetto al cambio sul Dollaro, nei primi due mesi dell'anno l'Euro si è indebolito rispetto allo Yen, rafforzato dalla prosecuzione della tendenza allo smobilizzo delle operazioni di carry trade in seguito all'aggravarsi delle conseguenze della crisi finanziaria. A partire da marzo lo yen è tornato a indebolirsi in quanto l'emergere di segnali di schiarita sul fronte finanziario e il recupero delle Borse hanno favorito una maggiore diversificazione dei portafogli degli investitori a scapito delle posizioni in divise percepite come investimenti sicuri. Nella restante parte del periodo di riferimento il tasso di cambio dell'Euro rispetto allo Yen ha continuato ad oscillare entro un intervallo compreso fra 129 e 138 e a fine anno si è stabilizzato sul livello di 133, con un apprezzamento del 5,5%.

Sui mercati energetici il 2009 si è caratterizzato per due fasi abbastanza distinte; durante la prima parte dell'anno, infatti, le quotazioni del petrolio Brent hanno fluttuato intorno ai 40 dollari al barile, mentre nella seconda si è assistito ad un rialzo generalizzato di tutto il comparto che, pur con movimenti altalenanti, ha portato il greggio a sfiorare gli 80 dollari al barile. Le quotazioni sono state sostenute da una maggiore fiducia nella possibilità di una stabilizzazione dell'economia mondiale e dal rafforzamento della domanda da parte di Paesi come la Cina. Anche i metalli industriali hanno evidenziato un trend rialzista, favorito da un parziale ritorno all'attività industriale nei Paesi Sviluppato e dalla forte domanda proveniente dalla Cina. Sul mercato dei metalli preziosi l'oro ha raggiunto i nuovi massimi storici a 1226 dollari l'oncia sulla base della costante svalutazione del dollaro e della ricerca da parte degli investitori di asset a protezione dal rischio di inflazione.

The Sailor's Fund

Agli Azionisti di
The Sailor's Fund
69, route d'Esch
L-1740 Lussemburgo

Relazione della Società di revisione

A seguito dell'incarico conferitoci dall'Assemblea generale annuale degli Azionisti della SICAV il 20 aprile 2009, abbiamo sottoposto a revisione l'allegato bilancio di The Sailor's Fund e di ciascuno dei suoi comparti, costituito dallo stato patrimoniale e dal prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2009 e dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso in tale data, nonché da una sintesi delle principali politiche contabili e altre note esplicative al bilancio.

Responsabilità del Consiglio di amministrazione della SICAV relativamente al bilancio

Il Consiglio di amministrazione della SICAV è responsabile della stesura e della corretta presentazione del presente bilancio in conformità ai requisiti giuridici e normativi del Lussemburgo in materia di stesura di bilancio. Tale responsabilità comprende l'elaborazione, l'implementazione e il mantenimento di procedure di controllo interno rilevanti ai fini della stesura e della corretta presentazione del bilancio che siano esenti da dichiarazioni erronee sostanziali, siano esse intenzionali o meno, la selezione e l'applicazione di politiche contabili idonee e la formulazione di stime contabili che siano ragionevoli alla luce delle specifiche circostanze.

Responsabilità della Società di revisione

La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un parere sul presente bilancio in base alla nostra revisione. Abbiamo condotto la nostra revisione contabile in conformità agli International Standards on Auditing adottati dall'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Tali criteri richiedono, da parte nostra, l'osservanza di norme etiche e una pianificazione e uno svolgimento della revisione tali da poter ragionevolmente assicurare l'assenza di sostanziali anomalie dal bilancio.

Una revisione contabile consiste nell'eseguire procedure volte ad acquisire elementi probatori relativi agli importi e ai dati divulgati nel bilancio. Le procedure sono selezionate in base al giudizio della Società di revisione, ivi incluse quelle relative alla valutazione dei rischi di sostanziale anomalia del bilancio, sia essa intenzionale o meno. Nell'effettuare tali valutazioni dei rischi, la Società di revisione ritiene il sistema di controllo interno rilevante ai fini della stesura e della corretta presentazione del bilancio da parte della società al fine di elaborare procedure di revisione contabile adeguate alle circostanze, ma non al fine di esprimere un'opinione sull'efficacia del sistema di controllo interno della società.

Una revisione contabile implica inoltre la valutazione dell'adeguatezza delle politiche contabili adottate e della ragionevolezza delle stime contabili eseguite dal Consiglio di amministrazione della SICAV, nonché della presentazione complessiva del bilancio stesso. Riteniamo che gli elementi probatori da noi acquisiti siano sufficienti e idonei a fornire un fondamento al nostro parere.

Parere

A nostro parere il bilancio allegato fornisce un quadro equo e veritiero della situazione finanziaria di The Sailor's Fund e di ciascuno dei suoi comparti al 31 dicembre 2009, nonché dei risultati operativi e delle variazioni dei rispettivi patrimoni netti per l'esercizio chiuso in tale data in conformità alle disposizioni giuridiche e normative del Lussemburgo in materia di stesura di bilancio.

Informazioni supplementari

Le informazioni supplementari fornite nella relazione annuale sono state esaminate nell'ambito del nostro mandato, ma non sono state sottoposte a procedure di revisione specifiche svolte in conformità ai criteri sopra descritti. Di conseguenza, non esprimiamo alcun parere su tali informazioni. Non abbiamo tuttavia osservazioni da formulare in merito a tali informazioni nel contesto del bilancio nel suo complesso.

Lussemburgo, 13 aprile 2010

KPMG Audit S.à r.l.
Réviseurs d'Entreprises

C. Veeckmans

The Sailor's Fund

Stato patrimoniale al 31 dicembre 2009

		Euro Fixed Income	Euro Balanced Risk Controlled	Euro Equity	USA Equity
	Nota	EUR	EUR	EUR	EUR
ATTIVITÀ					
Investimenti in titoli al valore di mercato	(2)	19.355.926,06	8.381.284,74	18.059.108,00	14.045.394,77
Depositi bancari		1.421.305,06	412.004,22	513.624,03	463.408,02
Crediti per vendita di investimenti		-	-	-	503.242,24
Crediti per sottoscrizioni		-	-	63.707,13	-
Interessi e dividendi attivi		371.236,96	134.157,52	1.244,23	15.925,07
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	(11)	-	-	-	-
Profitti non realizzati su contratti futures	(9)	-	22.982,11	-	219,56
Altre attività		-	855,57	12.479,40	-
TOTALE ATTIVITÀ		21.148.468,08	8.951.284,16	18.650.162,79	15.028.189,66
PASSIVITÀ					
Debiti per vendita di investimenti		-	-	-	537.806,03
Debiti per rimborsi		81.045,05	-	101.029,33	78.966,00
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	(11)	-	-	-	-
Commissioni di gestione da pagare	(3)	53.448,18	37.476,69	64.153,35	34.958,10
Commissioni di performance da pagare	(4)	-	2.429,58	16.261,78	1.000,27
Imposte e spese da pagare		13.400,19	6.880,59	12.832,89	18.076,13
TOTALE PASSIVITÀ		147.893,42	46.786,86	194.277,35	670.806,53
TOTALE PATRIMONIO NETTO		21.000.574,66	8.904.497,30	18.455.885,44	14.357.383,13
Valore patrimoniale netto per azione					
Classe I		9,00	-	4,12	4,37
Classe R		8,94	11,49	4,05	4,31
Classe S		4,98	5,07	5,02	4,95
Numero di azioni in circolazione					
Classe I		194.017,71	-	2.266.871,92	1.941.764,06
Classe R		2.147.763,84	763.431,60	2.218.522,25	1.352.835,70
Classe S		9.996,00	26.992,00	24.992,00	9.996,00

The Sailor's Fund

Stato patrimoniale (continua) al 31 dicembre 2009

		Asia Pacific Equity	Emerging Markets Equity	Global Equity	Euro Corporate Bond
	Nota	EUR	EUR	EUR	EUR
ATTIVITÀ					
Investimenti in titoli al valore di mercato	(2)	22.840.836,17	25.571.394,03	18.522.645,38	498.251.899,00
Depositi bancari		998.681,57	914.610,79	328.674,94	16.442.823,41
Crediti per vendita di investimenti		-	-	-	-
Crediti per sottoscrizioni		175.033,10	83.416,71	-	1.030.349,50
Interessi e dividendi attivi		11.554,21	20.347,34	27.073,26	12.308.727,87
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	(11)	-	-	124,53	-
Profitti non realizzati su contratti futures	(9)	23.752,02	17.947,38	5.209,00	312.000,00
Altre attività		-	-	1.036,43	2.666,46
TOTALE ATTIVITÀ		24.049.857,07	26.607.716,25	18.884.763,54	528.348.466,24
PASSIVITÀ					
Debiti per vendita di investimenti		-	48.846,49	-	-
Debiti per rimborsi		9.075,73	9.149,21	133.838,80	76.294,88
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	(11)	-	-	-	-
Commissioni di gestione da pagare	(3)	42.348,91	43.153,59	61.197,58	438.125,42
Commissioni di performance da pagare	(4)	6.394,63	2.009,99	16.511,79	20,97
Imposte e spese da pagare		25.424,98	26.253,13	25.998,13	139.083,95
TOTALE PASSIVITÀ		83.244,25	129.412,41	237.546,30	653.525,22
TOTALE PATRIMONIO NETTO		23.966.612,82	26.478.303,84	18.647.217,24	527.694.941,02
Valore patrimoniale netto per azione					
Classe I		4,08	4,66	4,02	5,78
Classe R		4,00	4,60	3,94	5,73
Classe S		5,36	5,34	-	5,01
Numero di azioni in circolazione					
Classe I		5.018.524,44	5.441.207,43	2.714.802,16	88.419.749,83
Classe R		844.790,43	205.756,64	1.962.917,00	2.916.813,21
Classe S		21.452,95	33.603,54	-	36.992,00

The Sailor's Fund

Stato patrimoniale (continua) al 31 dicembre 2009

		High Yield Bond	Short Term USD	Euro Liquidity	Consolidato
	Nota	EUR	USD	EUR	EUR
ATTIVITÀ					
Investimenti in titoli al valore di mercato	(2)	10.561.939,26	9.489.710,77	70.735.030,10	712.939.648,67
Depositi bancari		611.447,69	78.703,44	1.390.515,98	23.551.950,87
Crediti per vendita di investimenti		-	-	3.147.565,89	3.650.808,13
Crediti per sottoscrizioni		-	-	-	1.352.506,44
Interessi e dividendi attivi		219.907,26	38.908,35	1.195.333,96	14.332.626,24
Profitti non realizzati su contratti di cambio a termine	(11)	-	-	-	124,53
Profitti non realizzati su contratti futures	(9)	-	-	-	382.110,07
Altre attività		-	-	-	17.037,86
TOTALE ATTIVITÀ		11.393.294,21	9.607.322,56	76.468.445,93	756.226.812,81
PASSIVITÀ					
Debiti per vendita di investimenti		-	-	3.060.082,20	3.646.734,72
Debiti per rimborsi		2.034,39	-	-	491.433,39
Perdite non realizzate su contratti di cambio a termine	(11)	454.800,34	-	-	454.800,34
Commissioni di gestione da pagare	(3)	21.385,47	26.395,28	15.250,05	829.894,47
Commissioni di performance da pagare	(4)	33,42	-	-	44.662,43
Imposte e spese da pagare		11.147,29	6.868,93	13.914,40	297.799,22
TOTALE PASSIVITÀ		489.400,91	33.264,21	3.089.246,65	5.765.324,57
TOTALE PATRIMONIO NETTO		10.903.893,30	9.574.058,35	73.379.199,28	750.461.488,24
Valore patrimoniale netto per azione					
Classe I		6,59	-	5,12	
Classe R		6,55	5,16	5,09	
Classe S		-	-	5,00	
Numero di azioni in circolazione					
Classe I		891.428,07	-	14.000.000,00	
Classe R		767.057,51	1.857.215,65	317.610,16	
Classe S		-	-	24.196,00	

The Sailor's Fund

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009

		Euro Fixed Income	Euro Balanced Risk Controlled	Euro Equity	USA Equity
	Nota	EUR	EUR	EUR	EUR
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		6.116.716,08	5.737.667,52	26.751.305,53	10.435.351,04
RICAVI					
Dividendi netti		-	31.756,31	888.936,28	264.908,69
Interessi su obbligazioni netti		963.757,24	326.811,65	-	-
Interessi bancari		433,13	508,92	860,54	119,95
Ricavi da prestito di titoli	(10)	389,11	3.064,45	70.481,97	7.216,09
Altri proventi		20.040,83	25.748,56	42.452,82	29.036,85
TOTALE RICAVI		984.620,31	387.889,89	1.002.731,61	301.281,58
COSTI					
Commissioni di gestione	(3)	189.060,82	152.948,76	275.974,25	149.096,48
Commissione di performance		-	2.753,02	96.857,07	3.691,88
Commissioni della banca depositaria	(8)	8.633,20	3.264,18	8.094,19	5.176,69
Commissioni del domiciliatario e dell'agente di pagamento	(8)	11.193,68	7.519,67	31.134,34	12.442,08
Commissione di servizi di amministrazione centrale	(5)	101.391,37	40.193,33	84.512,58	87.787,77
Compensi di revisione contabile, costi di stampa e pubblicazione		16.427,89	5.842,37	17.215,56	13.513,97
Imposta di sottoscrizione	(6)	9.710,13	4.683,59	4.684,80	3.221,51
Oneri bancari e commissioni delle banche corrispondenti		6.076,99	11.369,07	14.951,87	40.481,76
Interessi bancari		4,03	375,87	453,72	149,59
Spese legali		-	1.503,53	18.919,56	5.918,21
Commissioni di distribuzione	(3)	-	-	455,17	-
Altri oneri		4.622,30	3.065,64	30.447,93	2.750,56
TOTALE COSTI		347.120,41	233.519,03	583.701,04	324.230,50
UTILE / (PERDITA) NETTO(A) SU INVESTIMENTI		637.499,90	154.370,86	419.030,57	(22.948,92)
Profitti / (perdite) netti(e) realizzati(e) sulla vendita di investimenti	(2)	376.466,13	8.915,02	(4.526.233,11)	(1.948.117,22)
Profitti / (perdite) netti(e) realizzati(e) su contratti futures		-	331.133,10	-	37.177,38
Profitti / (perdite) netti(e) realizzati(e) su contratti di cambio a termine		-	-	-	-
Profitti / (perdite) netti(e) realizzati(e) su cambi		523,20	-	-	7.165,50
PROFITTI/(PERDITE) NETTI (E) REALIZZATI (E)		1.014.489,23	494.418,98	(4.107.202,54)	(1.926.723,26)
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) nette non realizzate su:					
- investimenti		(134.821,35)	185.503,03	8.229.153,26	4.027.289,19
- contratti futures		-	31.743,36	-	219,56
- contratti di cambio a termine		-	-	-	-
AUMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DA OPERAZIONI		879.667,88	711.665,37	4.121.950,72	2.100.785,49
EVOLUZIONE DEL CAPITALE					
Emissione di azioni		47.927.085,11	6.435.901,38	12.708.030,86	14.700.514,80
Rimborso di azioni		(33.922.894,41)	(3.980.736,97)	(25.125.401,67)	(12.879.268,20)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		21.000.574,66	8.904.497,30	18.455.885,44	14.357.383,13

La nota integrativa allegata costituisce parte integrante del presente bilancio.

The Sailor's Fund

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto (continua) per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2009

		Asia Pacific Equity	Emerging Markets Equity	Global Equity	Euro Corporate Bond*
	Nota	EUR	EUR	EUR	EUR
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		13.489.283,64	19.591.956,34	16.146.672,08	-
RICAVI					
Dividendi netti		366.393,90	556.130,72	598.502,28	-
Interessi su obbligazioni netti		-	-	-	11.224.774,97
Interessi bancari		1.839,56	888,16	526,83	541,37
Ricavi da prestito di titoli	(10)	2.936,45	55,25	23.948,69	267,58
Altri proventi		2.923,56	-	694,43	-
TOTALE RICAVI		374.093,47	557.074,13	623.672,23	11.225.583,92
COSTI					
Commissioni di gestione	(3)	151.450,40	169.967,10	256.083,32	944.827,52
Commissione di performance		18.217,60	11.685,30	73.024,95	10.936,88
Commissioni della banca depositaria	(8)	5.929,33	7.968,46	11.545,96	69.012,43
Commissioni dell'agente domiciliatario e di pagamento	(8)	31.893,90	35.546,49	31.056,37	24.383,27
Commissione di servizi di amministrazione centrale	(5)	105.398,19	115.299,19	128.491,01	473.287,37
Compensi di revisione contabile, costi di stampa e pubblicazione		13.961,65	19.129,24	20.473,73	76.714,42
Imposta di sottoscrizione	(6)	3.149,81	3.205,41	5.344,46	35.792,04
Oneri bancari e commissioni delle banche corrispondenti		111.985,02	104.052,26	84.978,59	29.846,46
Interessi bancari		686,53	595,06	742,73	19,88
Spese legali		6.688,02	9.470,57	8.969,75	15.786,68
Commissioni di distribuzione	(3)	-	-	-	-
Altri oneri		3.503,80	6.474,68	5.870,69	6.025,51
TOTALE COSTI		452.864,25	483.393,76	626.581,56	1.686.632,46
UTILE / (PERDITA) NETTO(A) SU INVESTIMENTI		(78.770,78)	73.680,37	(2.909,33)	9.538.951,46
Profitti / (perdite) netti(e) realizzati(e) sulla vendita di investimenti	(2)	(2.675.154,85)	(1.148.878,84)	(2.031.935,70)	9.155.624,18
Profitti / (perdite) netti(e) realizzati(e) su contratti futures		182.867,16	495.470,66	148.972,90	(236.400,00)
Profitti / (perdite) netti(e) realizzati(e) su contratti di cambio a termine		37.002,94	(16.426,43)	(2.003,87)	-
Profitti / (perdite) netti(e) realizzati(e) su cambi		(14.702,98)	(86.901,41)	1.430,79	-
PROFITTI/(PERDITE) NETTI (E) REALIZZATI (E)		(2.548.758,51)	(683.055,65)	(1.886.445,21)	18.458.175,64
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) nette non realizzate su:					
- investimenti		6.948.869,07	13.071.597,40	8.117.146,40	14.784.444,37
- contratti futures		23.752,02	17.947,38	5.209,00	312.000,00
- contratti di cambio a termine		-	-	124,53	-
AUMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DA OPERAZIONI		4.423.862,58	12.406.489,13	6.236.034,72	33.554.620,01
EVOLUZIONE DEL CAPITALE					
Emissione di azioni		17.249.773,20	15.741.338,69	20.446.632,83	553.266.837,27
Rimborso di azioni	(11.196.306,60)	(11.196.306,60)	(21.261.480,32)	(24.182.122,39)	(59.126.516,26)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		23.966.612,82	26.478.303,84	18.647.217,24	527.694.941,02

* Vedere la Nota 1

The Sailor's Fund

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto (continua) per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2009

		High Yield Bond*	Short Term USD*	Euro Liquidity	Consolidato
	Nota	EUR	USD	EUR	EUR
PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		-	-	20,121,695,06	118,390,647,29
RICAVI					
Dividendi netti		246,98	-	-	2.706.875,16
Interessi su obbligazioni netti		761.365,38	256.843,28	746.906,35	14.202.631,64
Interessi bancari		1.027,84	72,99	688,53	7.485,70
Ricavi da prestito di titoli	(10)	-	-	1.210,39	109.569,98
Altri proventi		-	3.457,39	3.390,46	126.697,26
TOTALE RICAVI		762.640,20	260.373,66	752.195,73	17.153.259,75
COSTI					
Commissioni di gestione	(3)	82.956,79	112.884,03	46.720,70	2.497.764,68
Commissione di performance		33,42	-	-	217.200,12
Commissioni della banca depositaria	(8)	3.680,94	4.622,27	7.514,61	134.041,65
Commissioni dell'agente domiciliatario e di pagamento	(8)	22.513,47	9.282,97	10.779,49	224.932,86
Commissione di servizi di amministrazione centrale	(5)	40.930,42	51.813,62	82.960,51	1.296.365,08
Compensi di revisione contabile, costi di stampa e pubblicazione		5.072,88	7.774,68	20.214,73	213.985,28
Imposta di sottoscrizione	(6)	3.177,69	1.748,16	3.576,67	77.764,55
Oneri bancari e commissioni delle banche corrispondenti		15.993,21	1.594,40	3.467,93	424.314,43
Interessi bancari		189,49	12,05	-	3.225,30
Spese legali		949,21	1.434,49	9.633,16	78.838,51
Commissioni di distribuzione	(3)	-	-	-	455,17
Altri oneri		2.122,29	2.816,90	1.545,59	68.392,33
TOTALE COSTI		177.619,81	193.983,57	186.413,39	5.237.279,95
UTILE / (PERDITA) NETTO(A) SU INVESTIMENTI		585.020,39	66.390,09	565.782,34	11.915.979,79
Profitti / (perdite) netti(e) realizzati(e) sulla vendita di investimenti	(2)	438.194,26	208.562,02	(180.054,08)	(2.385.809,50)
Profitti / (perdite) netti(e) realizzati(e) su contratti futures		-	-	-	959.221,20
Profitti / (perdite) netti(e) realizzati(e) su contratti di cambio a termine		1.406.856,17	-	-	1.425.428,81
Profitti / (perdite) netti(e) realizzati(e) su cambi		(1.709,87)	(287,33)	-	(94.395,03)
PROFITTI/(PERDITE) NETTI (E) REALIZZATI (E)		2.428.360,95	274.664,78	385.728,26	11.820.425,27
Variazione delle plusvalenze/(minusvalenze) nette non realizzate su:					
- investimenti		1.008.238,92	107.416,66	(54.650,86)	56.257.637,29
- contratti futures		-	-	-	390.871,32
- contratti di cambio a termine		(454.800,34)	-	-	(454.675,81)
AUMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DA OPERAZIONI		2.981.799,53	382.081,44	331.077,40	68.014.258,07
EVOLUZIONE DEL CAPITALE					
Emissione di azioni		12.355.146,56	16.667.391,87	53.731.220,43	766.179.412,21
Rimborso di azioni		(4.433.052,79)	(7.475.414,96)	(804.793,61)	(202.122.829,33)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		10.903.893,30	9.574.058,35	73.379.199,28	750.461.488,24

* Vedere la Nota 1

The Sailor's Fund

Variazioni del numero di Azioni per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2009

	Euro Fixed Income	Euro Balanced Risk Controlled	Euro Equity
Classe I			
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	7.110.717,87
Numero di azioni emesse	1.307.992,39	62.204,57	592.865,57
Numero di azioni rimborsate	(1.113.974,68)	(62.204,57)	(5.436.711,52)
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	194.017,71	-	2.266.871,92
Classe R			
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	708.958,54	535.946,92	1.025.246,35
Numero di azioni emesse	4.200.708,76	529.347,51	3.503.116,19
Numero di azioni rimborsate	(2.761.903,46)	(301.862,83)	(2.309.840,29)
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	2.147.763,84	763.431,60	2.218.522,25
Classe S			
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-
Numero di azioni emesse	9.996,00	26.992,00	24.992,00
Numero di azioni rimborsate	-	-	-
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	9.996,00	26.992,00	24.992,00

Dati statistici

	Euro Fixed Income	Euro Balanced Risk Controlled	Euro Equity
	EUR	EUR	EUR
Valore patrimoniale netto totale			
31 dicembre 2009	21.000.574,66	8.904.497,30	18.455.885,44
31 dicembre 2008	6.116.716,08	5.737.667,52	26.751.305,53
31 dicembre 2007	22.873.612,48	35.085.933,60	-

NAV per azione alla fine dell'esercizio finanziario

31 dicembre 2009

Classe I	9,00	-	4,12
Classe R	8,94	11,49	4,05
Classe S	4,98	5,07	5,02

31 dicembre 2008

Classe I	-	-	3,29
Classe R	8,63	10,71	3,29

31 dicembre 2007

Classe I	-	-	-
Classe R	7,98	11,63	-

The Sailor's Fund

Variazioni del numero di Azioni (continua) per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2009

	USA Equity	Asia Pacific Equity	Emerging Markets Equity
Classe I			
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	2.852.500,00	4.277.046,87	7.193.506,71
Numero di azioni emesse	846.668,76	3.238.958,75	2.912.937,86
Numero di azioni rimborsate	(1.757.404,70)	(2.497.481,18)	(4.665.237,14)
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	1.941.764,06	5.018.524,44	5.441.207,43
Classe R			
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-
Numero di azioni emesse	3.112.974,53	1.568.566,07	1.280.610,03
Numero di azioni rimborsate	(1.760.138,83)	(723.775,64)	(1.074.853,39)
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	1.352.835,70	844.790,43	205.756,64
Classe S			
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-
Numero di azioni emesse	9.996,00	21.452,95	33.603,54
Numero di azioni rimborsate	-	-	-
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	9.996,00	21.452,95	33.603,54

Dati statistici (continua)

	USA Equity	Asia Pacific Equity	Emerging Markets Equity
	EUR	EUR	EUR
Valore patrimoniale netto totale			
31 dicembre 2009	14.357.383,13	23.966.612,82	26.478.303,84
31 dicembre 2008	10.435.351,04	13.489.283,64	19.591.956,34
31 dicembre 2007	-	-	-
NAV per azione alla fine dell'esercizio finanziario			
31 dicembre 2009			
Classe I	4,37	4,08	4,66
Classe R	4,31	4,00	4,60
Classe S	4,95	5,36	5,34
31 dicembre 2008			
Classe I	3,66	3,15	2,72
Classe R	-	-	-
31 dicembre 2007			
Classe I	-	-	-
Classe R	-	-	-

The Sailor's Fund

Variazioni del numero di Azioni (continua) per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2009

	Global Equity	Euro Corporate Bond	High Yield Bond
Classe I			
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	5.077.758,38	-	-
Numero di azioni emesse	1.673.430,84	96.974.991,45	1.121.519,73
Numero di azioni rimborsate	(4.036.387,06)	(8.555.241,62)	(230.091,66)
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	2.714.802,16	88.419.749,83	891.428,07
Classe R			
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-
Numero di azioni emesse	4.804.661,13	4.888.674,38	1.327.615,51
Numero di azioni rimborsate	(2.841.744,13)	(1.971.861,17)	(560.558,00)
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	1.962.917,00	2.916.813,21	767.057,51
Classe S			
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-	-
Numero di azioni emesse	-	36.992,00	-
Numero di azioni rimborsate	-	-	-
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	36.992,00	-

Dati statistici (continua)

	Global Equity	Euro Corporate Bond	High Yield Bond
	EUR	EUR	EUR
Valore patrimoniale netto totale			
31 dicembre 2009	18.647.217,24	527.694.941,02	10.903.893,30
31 dicembre 2008	16.146.672,08	-	-
31 dicembre 2007	-	-	-
NAV per azione alla fine dell'esercizio finanziario			
31 dicembre 2009			
Classe I	4,02	5,78	6,59
Classe R	3,94	5,73	6,55
Classe S	-	5,01	-
31 dicembre 2008			
Classe I	3,18	-	-
Classe R	-	-	-
31 dicembre 2007			
Classe I	-	-	-
Classe R	-	-	-

The Sailor's Fund

Variazioni del numero di Azioni (continua) per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2009

	Short Term USD	Euro Liquidity
Classe I		
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	4.000.000,00
Numero di azioni emesse	25.372,75	10.058.950,68
Numero di azioni rimborsate	(25.372,75)	(58.950,68)
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	14.000.000,00
Classe R		
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-
Numero di azioni emesse	3.296.114,36	416.785,87
Numero di azioni rimborsate	(1.438.898,71)	(99.175,70)
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	1.857.215,65	317.610,16
Classe S		
Numero di azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio finanziario	-	-
Numero di azioni emesse	-	24.196,00
Numero di azioni rimborsate	-	-
Numero di azioni in circolazione alla fine dell'esercizio finanziario	-	24.196,00

Dati statistici (continua)

	Short Term USD	Euro Liquidity
	USD	EUR
Valore patrimoniale netto totale		
31 dicembre 2009	9.574.058,35	73.379.199,28
31 dicembre 2008	-	20.121.695,06
31 dicembre 2007	-	-
NAV per azione alla fine dell'esercizio finanziario		
31 dicembre 2009		
Classe I	-	5,12
Classe R	5,16	5,09
Classe S	-	5,00
31 dicembre 2008		
Classe I	-	5,03
Classe R	-	-
31 dicembre 2007		
Classe I	-	-
Classe R	-	-

The Sailor's Fund

Euro Fixed Income

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2009

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale /Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
Areva 4.375 09-6.11.19	150.000	EUR	149.713,50	150.465,00	0,72
Germany 3.25% 05-4.7.15	1.500.000	EUR	1.546.440,00	1.546.980,00	7,37
Bei 5.625%98-15.02.28	90.200	EUR	88.627,79	103.757,06	0,49
Germany 4.75% 03-4.7.34	800.000	EUR	901.120,00	868.360,00	4,14
Germany 4% 07-4.1.18 S.07	1.000.000	EUR	1.094.500,00	1.057.660,00	5,04
BPCEGP Var 07.49	50.000	EUR	23.332,50	33.000,00	0,16
France 4.75% 04-25.4.35 Oat	400.000	EUR	441.040,00	430.768,00	2,05
Italy 4.25% 03-1.8.13 Btp	1.000.000	EUR	1.032.980,00	1.062.450,00	5,06
Italy 3.75% 06-1.8.16 Btp	500.000	EUR	495.200,71	515.530,00	2,45
Italy 6.5% 97-2027 Btp	500.000	EUR	605.605,00	611.475,00	2,91
Italy 5% 03-1.8.34 Btp	500.000	EUR	492.647,86	518.850,00	2,47
Ge Cap Eur 4.875% 08-06.03.13	100.000	EUR	104.110,00	105.030,00	0,50
Merrill Lynch BAC 6.76% 05.21.13	100.000	EUR	107.310,00	108.240,00	0,52
Finmeccanica 8.125% 08-3.12.13	100.000	EUR	116.500,00	116.630,00	0,56
Telefonica 5.431% 09-3.2.14	100.000	EUR	107.160,00	107.680,00	0,51
Bnpp 3.25% 09-27.3.12	100.000	EUR	102.230,00	102.450,00	0,49
Cs Ln 5.125% 09-30.03.12	150.000	EUR	159.412,50	158.775,00	0,76
Elm Bv 6.5% 09-02.04.13	100.000	EUR	109.120,00	110.220,00	0,52
Jpm Chase 6.125% 09-1.4.14	100.000	EUR	110.595,00	110.930,00	0,53
Unicredit 4.125% 09-27.04.12	100.000	EUR	103.270,00	103.530,00	0,49
Aegon 7% 09-29.4.12	100.000	EUR	107.720,00	107.810,00	0,51
Monte Pasc 4.75% 09-30.4.14	100.000	EUR	104.720,00	104.930,00	0,50
Nordea 4.5% 09-12.5.14	100.000	EUR	104.350,00	105.040,00	0,50
Barclays 5.25% 09-27.5.14	100.000	EUR	106.440,00	106.780,00	0,51
Pfizer 4.75% 09-3.6.16	100.000	EUR	105.080,00	106.510,00	0,51
Lloyds 6.375% 09-17.6.16	150.000	EUR	164.955,00	162.345,00	0,77
Rci Bq 4% 09-21.10.11	100.000	EUR	100.850,00	101.220,00	0,48
Alpha Credit 3.875% 09-17.9.12	100.000	EUR	99.036,00	95.140,00	0,45
Enel Fin 4% 09-14.09.16	100.000	EUR	100.770,00	101.630,00	0,48
Assgen 5.125% 09-16.09.24	100.000	EUR	100.915,00	102.100,00	0,49
Bco Pop Sc 4.125% 09-22.10.14	100.000	EUR	99.566,00	99.810,00	0,48
Mor St 4.5% 9-29.10.14	150.000	EUR	149.448,00	150.975,00	0,72
Portugal Tel 5% 09-4.11.19	100.000	EUR	99.629,00	100.700,00	0,48
Germany 1.25% 09-16.09.11	2.000.000	EUR	2.002.620,00	2.001.860,00	9,53
Metro Ag 3.625% 09-24.6.11	100.000	EUR	102.050,00	102.040,00	0,49
France 4% 02-25.4.13 Oat	1.200.000	EUR	1.277.880,00	1.276.332,00	6,08
Edf 4.625% 09-11.09.24	100.000	EUR	99.500,00	99.080,00	0,47
Netherlands 3.75% 04-15.07.14	1.800.000	EUR	1.894.140,00	1.898.838,00	9,04
Intesabci Cap.Tr. 6.988% 01-Perp.	100.000	EUR	95.500,00	95.090,00	0,45
Hsbc Cap.Fdg 5.3687%03-Perp.	100.000	EUR	90.450,00	84.820,00	0,40
Unicr.It.Cap.4.028%(Tv)05-Perp	100.000	EUR	73.000,00	66.540,00	0,32
Koninklijke Kpn 4.5%06-18.3.13	100.000	EUR	104.510,00	104.430,00	0,50
Wachovia Bank Sa 6% 08-23.05.13	100.000	EUR	107.890,00	107.660,00	0,51
Dong Energy 4.875% 09-7.5.14	100.000	EUR	104.780,00	105.460,00	0,50
Fce Bk 9.375% 09-17.1.14	100.000	EUR	99.643,00	100.750,00	0,48
Intesa Tor 3.75% 09-23.11.16	100.000	EUR	99.402,00	98.670,00	0,47
Lloyds 3.25% 09-26.11.12	100.000	EUR	99.683,00	99.570,00	0,47
Intesa Tor 2.625% 09-4.12.12	100.000	EUR	99.934,00	99.900,00	0,48
Italy 4.5% 08-01.03.19 Btp	1.600.000	EUR	1.668.990,00	1.680.896,00	8,00
Citigroup 5% 04-2.8.2019	100.000	EUR	94.410,00	93.440,00	0,44
Unicredito Ital.Tv 06-20.09.16	100.000	EUR	99.482,50	100.400,00	0,48
Santander IssuanUni Var 10.17	100.000	EUR	103.130,00	104.190,00	0,50
Greece 3.9% 06-20.8.11 S.5Yr	500.000	EUR	518.750,00	501.500,00	2,39
Belgium 4% 07-28.03.17	300.000	EUR	310.371,55	312.930,00	1,49
Henkel Kgaa 4.25%03-10.06.13	100.000	EUR	104.100,00	105.120,00	0,50
Daimler Intl 7.875% 09-16.01.14	100.000	EUR	114.339,00	115.660,00	0,55
Thyssenkrupp 8% 9-18.6.14	100.000	EUR	109.970,00	109.530,00	0,52
Commzbc 4.125%(Tv) 06-13.9.16	100.000	EUR	93.875,00	90.600,00	0,43

The Sailor's Fund

Euro Fixed Income

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2009

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale /Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
St Gobain 8.25% 09-28.7.14	100.000	EUR	116.338,00	117.090,00	0,56
			19.019.131,91	19.040.166,06	90,67
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			19.019.131,91	19.040.166,06	90,67
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati in un altro mercato regolamentato					
Obbligazioni					
Abertis 4.625% 09-14.10.16	100.000	EUR	102.625,00	103.510,00	0,49
Terna 4.875% 09-03.10.19	100.000	EUR	103.110,00	103.560,00	0,49
Hsbc Hldg 6% 09-10.6.19	100.000	EUR	110.060,00	108.690,00	0,52
			315.795,00	315.760,00	1,50
Totale - Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati in un altro mercato regolamentato			315.795,00	315.760,00	1,50
TOTALE PORTAFOGLIO DEGLI INVESTIMENTI			19.334.926,91	19.355.926,06	92,17

The Sailor's Fund

Euro Fixed Income

Ripartizioni degli investimenti al 31 dicembre 2009

(espresso in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione settoriale	%	Ripartizione geografica	%
Stati, province e municipalità	68,02	Germania	28,01
Banche e istituti finanziari	11,15	Italia	24,77
Holding e società finanziarie	4,16	Paesi Bassi	11,61
Varie	2,10	Francia	11,00
Servizi pubblici	1,68	Stati Uniti d'America	4,00
Assicurazioni	1,00	Gran Bretagna	3,96
Costruzione, materiali edili	0,56	Grecia	2,39
Estrazione mineraria, industrie pesanti	0,52	Lussemburgo	1,54
Prodotti farmaceutici e cosmetici	0,51	Spagna	1,50
Beni al consumo	0,50	Belgio	1,49
Comunicazioni	0,50	Danimarca	0,50
Organismi sovranazionali	0,49	Svezia	0,50
Trasporti	0,49	Irlanda	0,50
Vendita al dettaglio	0,49	Jersey	0,40
Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	7,83	Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	7,83
	100,00		100,00

The Sailor's Fund

Euro Balanced Risk Controlled

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2009

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale /Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
France 5.5% 00-10 Oat	350.000	EUR	363.387,50	355.351,50	3,99
France 2.5% 05-12.7.10 Btan	500.000	EUR	507.106,50	505.200,00	5,67
France 4% 02-25.4.13 Oat	250.000	EUR	264.687,50	265.902,50	2,98
France 4.5% 06-12.7.12 Btan	450.000	EUR	482.487,00	481.950,00	5,41
France 5% 01-25.10.11	150.000	EUR	161.670,00	160.021,50	1,80
France 6.5% 95-25.04.2011 Oat	200.000	EUR	220.189,00	214.282,00	2,41
Germany 1.25% 09-16.09.11	200.000	EUR	200.052,00	200.186,00	2,25
Germany 3.5% 06-8.4.11 S.148	250.000	EUR	260.450,00	257.975,00	2,90
Germany 4% 08-10.09.2010	400.000	EUR	412.803,00	409.072,00	4,59
Germany 5% 01-4.7.11	300.000	EUR	318.858,00	317.379,00	3,56
Germany 5.25% 00-4.1.11	300.000	EUR	320.655,00	313.146,00	3,52
Germany 5.25% 00-4.7.2010	300.000	EUR	308.685,00	306.999,00	3,45
Italy 3% 05-15.1.10 Btp	300.000	EUR	297.899,00	300.213,00	3,37
Italy 3.75% 08-1.2.2011 Btp	300.000	EUR	307.050,00	308.466,00	3,46
Italy 4% 07-1.3.2010	200.000	EUR	202.276,00	201.068,00	2,26
Italy 4.5% 07-1.2.18 Btp	400.000	EUR	394.300,00	425.364,00	4,78
Italy 4.5% 07-1.8.10 Btp	500.000	EUR	509.107,50	510.805,00	5,74
Italy 5.5% 99-1.11.10 Btp	300.000	EUR	316.170,00	311.292,00	3,49
Netherlands 5% 01-15.07.11	250.000	EUR	266.890,00	264.587,50	2,97
Spain 4.2% 03-30.7.13	300.000	EUR	317.973,00	317.661,00	3,57
Spain 5.35% 01-31.10.2011	400.000	EUR	432.200,00	427.120,00	4,80
			6.864.896,00	6.854.041,00	76,97
Opzioni					
Dow Jones Euro Stoxx 50/Pr.Ind 18/06/10 2900	25	EUR	43.956,25	48.175,00	0,54
			43.956,25	48.175,00	0,54
Azioni					
Allianz Se /Nam.Vinkuliert	490	EUR	37.024,35	42.703,50	0,48
Arcelormittal Sa / Reg.Sh.	1.904	EUR	46.855,56	61.270,72	0,69
Asml Holding Nv	1.308	EUR	22.117,62	31.392,00	0,35
Assicurazioni Generali Spa	6.488	EUR	105.515,09	122.104,16	1,37
Bayer	472	EUR	20.201,85	26.413,12	0,30
Bca Popolare Di Milano	8.143	EUR	34.424,41	40.552,14	0,46
Bme	611	EUR	10.292,65	13.747,50	0,15
Deutsche Telekom /Nam.	1.025	EUR	9.012,10	10.547,25	0,12
Edf	1.822	EUR	71.428,87	75.722,32	0,85
Eni Spa Roma	4.204	EUR	71.020,39	74.831,20	0,84
Finmeccanica /Post Regroup.	3.469	EUR	36.043,56	38.818,11	0,44
France Telecom Sa	407	EUR	8.023,68	7.094,01	0,08
Henkel / Vorzug	1.453	EUR	30.959,52	52.932,79	0,59
Inditex /Reg.	635	EUR	20.464,10	27.552,65	0,31
Intesa Sao Paolo	29.170	EUR	87.898,14	91.885,50	1,03
Jeronimo Martins Sgpps Sa	1.789	EUR	7.670,58	12.496,17	0,14
L Oreal	348	EUR	21.848,14	27.144,00	0,30
Lottomatica Spa Roma	818	EUR	13.816,52	11.476,54	0,13
Lvmh Moet Hennessy Eur 0.3	958	EUR	49.465,31	75.088,04	0,84
Nokia Oy	4.621	EUR	41.907,61	41.219,32	0,46
Sampo Plc A	7.133	EUR	95.719,09	121.403,66	1,36
Sanofi-Aventis	381	EUR	16.970,53	20.977,86	0,24
Sap Ag	773	EUR	23.140,83	25.509,00	0,29
Scor Se	622	EUR	10.309,25	10.885,00	0,12
Siemens Ag /Nam.	1.063	EUR	63.403,41	68.255,23	0,77
Sky Deutschland Ag	4.766	EUR	18.363,99	10.771,16	0,12
Stmicroelectronics Nv	7.262	EUR	39.845,65	46.658,35	0,52
Telefonica Sa	5.148	EUR	85.160,02	100.488,96	1,13
Total Sa	2.077	EUR	81.768,01	93.475,39	1,05
Unilever Cert.Of Shs	1.821	EUR	31.832,78	41.427,75	0,47
Usg People Nv	3.092	EUR	33.651,63	39.252,94	0,44

The Sailor's Fund

Euro Balanced Risk Controlled

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2009

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale /Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Vivendi	720	EUR	14.558,72 1.260.713,96	14.972,40 1.479.068,74	0,17 16,61
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			8.169.566,21	8.381.284,74	94,12
TOTALE PORTAFOGLIO DEGLI INVESTIMENTI			8.169.566,21	8.381.284,74	94,12

The Sailor's Fund

Euro Balanced Risk Controlled

Ripartizioni degli investimenti al 31 dicembre 2009

(espresso in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione settoriale	%	Ripartizione geografica	%
Stati, province e municipalit�	77,82	Italia	27,37
Banche e istituti finanziari	2,85	Francia	25,92
Assicurazioni	1,97	Germania	22,93
Petrolio	1,89	Spagna	9,95
Comunicazioni	1,79	Paesi Bassi	4,75
Semiconduttori elettronici	0,88	Finlandia	1,83
Prodotti tessili	0,84	Lussemburgo	1,23
Beni strumentali vari	0,77	Portogallo	0,14
Estrazione mineraria, industrie pesanti	0,69	Disponibilit� liquide e altre attivit�/(passivit�)	5,88
Altri servizi	0,61		
Beni al consumo	0,59		100,00
Varie	0,54		
Prodotti farmaceutici e cosmetici	0,54		
Generi alimentari e distillerie	0,47		
Vendita al dettaglio	0,45		
Tecnologia aerospaziale	0,44		
Prodotti chimici	0,30		
Software legato a Internet	0,29		
Case commerciali	0,15		
Tempo libero	0,13		
Grafica, editoria	0,12		
Disponibilit� liquide e altre attivit�/(passivit�)	5,88		
	100,00		

The Sailor's Fund

Euro Equity

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2009

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale /Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Azioni					
Allianz Se /Nam.Vinkuliert	5.000	EUR	457.616,41	435.750,00	2,36
Asml Holding Nv	23.000	EUR	344.462,56	552.000,00	2,99
Assicurazioni Generali Spa	21.000	EUR	359.940,00	395.220,00	2,14
Bayer	10.300	EUR	448.206,67	576.388,00	3,12
Bca Popolare Di Milano	141.000	EUR	648.951,23	702.180,00	3,80
Bme	14.000	EUR	307.003,25	315.000,00	1,71
Deutsche Telekom /Nam.	27.000	EUR	264.815,88	277.830,00	1,51
Edf	13.000	EUR	659.539,90	540.280,00	2,93
Eni Spa Roma	22.000	EUR	362.755,94	391.600,00	2,12
Eutelsat Communications Paris	12.000	EUR	198.755,72	269.520,00	1,46
Finmeccanica /Post Regroup.	31.000	EUR	303.902,06	346.890,00	1,88
France Telecom Sa	37.000	EUR	702.032,88	644.910,00	3,49
Henkel / Vorzug	14.000	EUR	328.850,19	510.020,00	2,76
Inditex /Reg.	12.000	EUR	369.286,84	520.680,00	2,82
Intesa Sao Paolo	230.000	EUR	711.917,20	724.500,00	3,93
Jeronimo Martins Sgps Sa	39.000	EUR	150.319,94	272.415,00	1,48
Koninklijke Ahold Nv	87.000	EUR	764.234,07	805.620,00	4,36
Koninklijke Kpn Nv /Eur 0.24	31.000	EUR	335.916,23	367.040,00	1,99
L Oreal	7.200	EUR	443.188,18	561.600,00	3,04
Lottomatica Spa Roma	33.000	EUR	527.413,66	462.990,00	2,51
Lvmh Moet Hennessy Eur 0.3	6.000	EUR	328.977,57	470.280,00	2,55
Nokia Oy	93.000	EUR	960.987,89	829.560,00	4,49
Sampo Plc A	53.000	EUR	757.407,55	902.060,00	4,89
Sanofi-Aventis	10.000	EUR	418.962,73	550.600,00	2,98
Sap Ag	11.000	EUR	305.271,06	363.000,00	1,97
Scor Se	22.000	EUR	349.643,51	385.000,00	2,09
Siemens Ag /Nam.	7.000	EUR	442.867,84	449.470,00	2,43
Sky Deutschland Ag	250.000	EUR	357.866,10	565.000,00	3,06
Stmicroelectronics Nv	74.000	EUR	423.360,79	475.450,00	2,58
Telefonica Sa	36.000	EUR	575.711,18	702.720,00	3,81
Total Sa	20.000	EUR	876.453,57	900.100,00	4,88
Unilever Cert.Of Shs	40.000	EUR	758.568,23	910.000,00	4,93
Usg People Nv	27.000	EUR	283.134,38	342.765,00	1,86
Vivendi	26.000	EUR	595.343,21	540.670,00	2,93
			16.123.664,42	18.059.108,00	97,85
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			16.123.664,42	18.059.108,00	97,85
TOTALE PORTAFOGLIO DEGLI INVESTIMENTI			16.123.664,42	18.059.108,00	97,85

The Sailor's Fund

Euro Equity

Ripartizioni degli investimenti al 31 dicembre 2009

(espresso in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione settoriale	%	Ripartizione geografica	%
Comunicazioni	15,29	Francia	26,35
Banche e istituti finanziari	12,62	Paesi Bassi	18,71
Vendita al dettaglio	8,66	Germania	17,22
Petrolio	7,00	Italia	16,38
Assicurazioni	6,59	Finlandia	9,38
Prodotti farmaceutici e cosmetici	6,03	Spagna	8,33
Semiconduttori elettronici	5,57	Portogallo	1,48
Generi alimentari e distillerie	4,93	Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	2,15
Altri servizi	4,79		
Prodotti chimici	3,12		
Grafica, editoria	3,06		
Stati, province e municipalità	2,93		
Beni al consumo	2,76		
Prodotti tessili	2,55		
Tempo libero	2,51		
Beni strumentali vari	2,44		
Software legato a Internet	1,97		
Tecnologia aerospaziale	1,88		
Case commerciali	1,71		
Holding e società finanziarie	1,46		
Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	2,15		
	100,00		100,00

The Sailor's Fund

USA Equity

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2009

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale /Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Azioni					
3M Co	2.400	USD	120.727,09	138.287,51	0,96
99 Cents Only Stores	600	USD	5.236,45	5.465,76	0,04
Abbott Laboratories Inc	1.300	USD	47.711,96	48.919,32	0,34
Adobe Systems Inc	2.500	USD	58.190,21	64.087,82	0,45
Aflac Inc.	800	USD	20.502,94	25.788,46	0,18
Air Products & Chemicals	300	USD	15.585,84	16.949,29	0,12
Allegheny Energy Inc	2.700	USD	42.523,54	44.186,10	0,31
Allergan Inc.	1.800	USD	67.138,06	79.050,71	0,55
Alliant Techsystems Inc.	400	USD	21.050,39	24.609,17	0,17
Altria Group	5.700	USD	78.416,66	77.986,41	0,54
Amer.Medical Systems Hld Inc	700	USD	7.791,11	9.411,40	0,07
American Electric Power Co.Inc	800	USD	17.539,49	19.398,50	0,14
American Equity Inv.Life Hold.	3.300	USD	15.117,17	17.112,39	0,12
American Express Co.	3.400	USD	58.340,43	96.022,30	0,67
American Science And Engineer.	300	USD	14.104,63	15.857,82	0,11
Amgen Inc.	2.600	USD	100.638,19	102.514,03	0,71
Anadarko Petrol.Corp.	900	USD	28.499,61	39.155,25	0,27
Annaly Capital Management Inc	3.700	USD	41.454,56	44.742,99	0,31
Apple Inc	1.900	USD	148.991,19	279.236,10	1,94
Archer-Daniels Midland Co.	3.200	USD	65.597,28	69.832,38	0,49
Argo Group Intl Hld Ltd	700	USD	16.720,16	14.217,11	0,10
Asbury Automotive Group	1.300	USD	11.273,19	10.447,12	0,07
Assurant Inc	200	USD	4.153,14	4.109,43	0,03
At & T	13.800	USD	278.785,08	269.603,76	1,88
Avery Dennison Corp	1.500	USD	29.263,97	38.149,50	0,27
Avis Budget Group Inc	800	USD	5.944,09	7.315,56	0,05
Avon Products Inc.	800	USD	18.300,28	17.564,04	0,12
Bank Of America Corp	26.775	USD	281.235,82	281.046,52	1,96
Baxter Intl Inc.	1.400	USD	54.886,49	57.258,76	0,40
Best Buy Co Inc.	2.700	USD	69.385,24	74.258,23	0,52
Biogen Idec Inc	900	USD	35.872,53	33.559,85	0,23
Bmc Software Inc.	1.800	USD	44.774,75	50.308,42	0,35
Bristol Myers Squibb Co	7.600	USD	110.508,21	133.751,52	0,93
Broadcom Corp -A-	2.800	USD	56.391,65	61.376,55	0,43
Bruker Corp	900	USD	7.523,98	7.565,08	0,05
C.H.Robinson Worldwide Inc	1.900	USD	74.534,13	77.774,53	0,54
Cal Dive Intl Inc	3.300	USD	20.999,29	17.388,40	0,12
Cantel Medical Corp	600	USD	8.404,30	8.439,10	0,06
Capital One Financial Corp.	3.000	USD	78.477,89	80.167,28	0,56
Carefusion	2.200	USD	32.449,21	38.349,54	0,27
Chesapeake Energy	3.300	USD	55.602,62	59.525,35	0,41
Chevron Corporation	5.400	USD	316.283,43	289.768,95	2,02
Chicos Fas Inc	3.300	USD	25.576,03	32.315,73	0,22
Chimera Investment Corp	5.100	USD	12.802,81	13.791,95	0,10
Chubb Corp	1.300	USD	43.208,03	44.561,07	0,31
Cisco Systems Inc.	13.500	USD	189.389,18	225.258,75	1,57
Citigroup Inc	37.700	USD	106.593,31	86.974,73	0,61
Clorox Co	200	USD	8.205,05	8.503,22	0,06
Cme Group Inc	100	USD	20.944,05	23.415,23	0,16
Coach Inc	4.300	USD	78.965,32	109.481,79	0,76
Coca Cola Enterprise	3.100	USD	42.755,61	45.805,89	0,32
Coca-Cola Co.	2.800	USD	96.397,34	111.238,89	0,77
Colgate-Palmolive Co.	700	USD	36.645,09	40.080,15	0,28
Comcast Corp/-A-	10.700	USD	110.343,32	125.737,58	0,88
Conocophillips	4.700	USD	225.312,94	167.296,75	1,17
Consolidated Edison Inc	200	USD	6.387,72	6.332,81	0,04
Constellation Energy Group Inc	1.800	USD	34.969,36	44.123,37	0,31
Convergys Corp	2.000	USD	14.255,01	14.985,19	0,10
Cooper Tire & Rubber Co.	900	USD	11.055,79	12.577,10	0,09
Corning Inc.	4.000	USD	44.511,16	53.835,16	0,37
Costco Wholesale Corp	800	USD	31.460,51	32.992,51	0,23
Csx Corp.	800	USD	25.757,78	27.037,46	0,19

The Sailor's Fund

USA Equity

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2009

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale /Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Dealertrack Hlds Inc	1.300	USD	16.874,41	17.025,27	0,12
Dell Inc	2.300	USD	23.908,19	23.020,04	0,16
Devon Energy Corp.(New)	1.900	USD	82.161,92	97.334,03	0,68
Devry Inc.	100	USD	3.509,81	3.954,00	0,03
Dime Community Bancshares	3.900	USD	30.172,43	31.857,82	0,22
Dollar Thrifty Automotive Gr.	200	USD	3.211,63	3.569,96	0,02
Dominion Resources Inc	1.000	USD	24.747,94	27.126,68	0,19
Donnelley And Sons.Rr	2.200	USD	34.167,67	34.148,11	0,24
Dover Corp.	1.800	USD	52.056,55	52.202,82	0,36
Dpl Inc.	700	USD	13.679,39	13.465,76	0,09
Dr Pepper Snapple Group Inc	1.900	USD	34.642,59	37.476,91	0,26
Du Pont De Nem.& Co/E.I.	2.200	USD	47.246,15	51.628,51	0,36
Dyncorp International Inc -A-	500	USD	6.073,34	5.000,87	0,03
Ecolab Inc.	1.300	USD	34.973,35	40.393,10	0,28
Edison International	1.800	USD	40.217,59	43.634,08	0,30
Education Mgmt	900	USD	13.677,18	13.806,59	0,10
Emc Corp	7.000	USD	61.831,75	85.234,36	0,59
Emerson Electric Co.	1.400	USD	39.220,44	41.568,22	0,29
Ennis Inc	800	USD	9.412,59	9.361,91	0,07
Exelon Corp	700	USD	24.776,19	23.843,18	0,17
Exxon Mobil Corp	9.900	USD	582.654,09	470.521,69	3,28
Fedex Corp.	1.100	USD	57.028,47	63.979,79	0,45
Fidelity National Inform Serv	700	USD	11.693,61	11.436,14	0,08
First Bancorp	800	USD	10.389,08	7.789,51	0,05
First Defiance Financial Corp	1.200	USD	13.610,74	9.442,76	0,07
Fmc Technologies Inc	1.600	USD	49.642,43	64.501,83	0,45
Ford Motor Co	15.600	USD	90.752,98	108.729,74	0,76
Fpl Group Inc	2.000	USD	76.026,86	73.629,55	0,51
Franklin Resources Inc.	300	USD	22.250,26	22.028,23	0,15
Freeport Mcmoran Copper & Gold	2.300	USD	95.624,16	128.710,23	0,90
Gannett Co.Inc.	6.400	USD	47.141,81	66.241,51	0,46
Gap Inc.	2.000	USD	29.630,10	29.203,69	0,20
General Dynamics Corp	1.300	USD	48.399,98	61.767,56	0,43
General Electric Co	14.100	USD	186.893,54	148.690,01	1,04
Gilead Sciences Inc.	400	USD	12.143,77	12.066,21	0,08
Goldman Sachs Group Inc.	1.500	USD	115.279,96	176.518,56	1,23
Google Inc A	400	USD	116.008,24	172.846,84	1,20
Grainger Inc..Ww	800	USD	49.608,60	53.991,29	0,38
Gulf Island Fabrication Inc	300	USD	4.439,90	4.397,28	0,03
Harris Corp.	200	USD	5.967,58	6.628,33	0,05
Helen Of Troy Corp.	1.300	USD	18.993,32	22.162,75	0,15
Hewlett-Packard Co.	4.800	USD	140.537,63	172.328,28	1,20
Home Depot Inc.	2.200	USD	37.903,44	44.360,34	0,31
Hospira Inc *Opa*	900	USD	25.523,53	31.991,64	0,22
Hubbell Inc B	300	USD	8.819,34	9.890,22	0,07
Huntington Bancshares Inc.	1.500	USD	4.203,59	3.816,00	0,03
Ibm Corp	2.500	USD	182.751,62	228.088,52	1,59
Illinois Tool Works	1.500	USD	43.545,79	50.172,51	0,35
Intel Corp.	16.900	USD	197.297,65	240.292,73	1,67
Intl Flavors & Fragr.	600	USD	17.473,04	17.204,39	0,12
Intuit	2.300	USD	48.866,97	49.230,18	0,34
Intuitive Surgical Inc	400	USD	73.411,56	84.563,86	0,59
Ipc The Hospitalist Co Inc	200	USD	4.681,77	4.634,95	0,03
Itt Corp	800	USD	28.145,88	27.734,45	0,19
Jabil Circuit Inc.	3.000	USD	27.725,52	36.319,92	0,25
Jds Uniphase Corp	900	USD	4.295,20	5.175,12	0,04
Johnson & Johnson	5.900	USD	254.216,50	264.867,75	1,84
Johnson Controls Inc.	200	USD	4.248,64	3.797,18	0,03
Jones Apparel Group Ltd	1.700	USD	19.257,96	19.029,10	0,13
Jpmorgan Chase & Co	8.800	USD	183.827,62	255.581,81	1,78
Juniper Networks Inc.	2.000	USD	36.404,40	37.177,21	0,26
Keynote Systems Inc. San Mateo	2.500	USD	20.213,62	19.010,28	0,13
Kimberly Clark Corp	2.000	USD	87.598,90	88.809,90	0,62
Kraft Foods Inc -A-	4.900	USD	89.230,46	92.825,93	0,65
L-3 Communications Hlds Inc	600	USD	30.853,85	36.361,74	0,25

The Sailor's Fund

USA Equity

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2009

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale /Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Leggett + Platt Inc.	2.600	USD	30.994,93	36.968,11	0,26
Lilly (Eli) & Co	2.800	USD	78.212,11	69.690,19	0,49
Lincoln National Corp.	700	USD	11.522,01	12.138,70	0,08
Lockheed Martin Corp	600	USD	35.280,73	31.510,72	0,22
Loral Space & Communicatns Inc	300	USD	4.720,96	6.609,51	0,05
Marathon Oil Corp.	4.000	USD	85.646,37	87.039,55	0,61
Mastercard Inc. Shs-A-	300	USD	37.402,95	53.524,31	0,37
Mcafee Inc	1.600	USD	41.988,73	45.242,73	0,31
Mcdonald S Corp.	1.900	USD	79.528,66	82.687,58	0,58
Medcohealth Solutions	1.400	USD	40.877,85	62.362,08	0,43
Medidata Solutions	300	USD	3.393,54	3.261,89	0,02
Medtronic Inc.	3.400	USD	96.619,68	104.221,64	0,73
Merck	4.100	USD	91.219,41	104.418,19	0,73
Meridian Bioscience Inc.	600	USD	8.686,16	9.012,02	0,06
Metlife Inc	2.200	USD	55.842,87	54.204,57	0,38
Mfa Financial Inc	5.800	USD	31.725,45	29.712,49	0,21
Micron Technology Inc	2.700	USD	20.346,76	19.872,45	0,14
Microsoft Corp	14.400	USD	240.597,97	306.015,68	2,13
Millipore Corp	1.000	USD	47.426,47	50.426,90	0,35
Moody S Corp / When Issued	500	USD	7.862,21	9.339,61	0,07
Morgan Stanley	4.000	USD	78.769,92	82.523,09	0,57
Murphy Oil Corp.	1.400	USD	56.080,92	52.887,26	0,37
Nalco Holding Co	600	USD	10.793,79	10.668,06	0,07
National Oilwell Varco Inc	100	USD	3.062,28	3.073,01	0,02
National Semiconductor Corp	1.400	USD	14.591,73	14.987,98	0,10
Nelnet Inc	1.300	USD	13.859,93	15.611,78	0,11
Newell Rubbermaid Inc.	2.000	USD	20.038,10	20.923,51	0,15
Newmarket Corp	400	USD	18.694,81	31.997,21	0,22
Newmont Mining Corp.	1.600	USD	53.449,05	52.759,02	0,37
Nisource Inc	300	USD	2.713,95	3.215,89	0,02
Northrop Grumman Corp	2.800	USD	103.296,57	108.994,60	0,76
Novell Inc.	3.300	USD	9.482,11	9.545,22	0,07
Nucor Corp.	200	USD	5.732,47	6.502,88	0,05
Nyse Euronext Inc	300	USD	5.213,81	5.290,12	0,04
Occidental Petroleum Corp	1.400	USD	65.025,50	79.379,68	0,55
Omnova Solutions / When Issued	5.300	USD	24.874,93	22.644,36	0,16
Oracle Corp	3.200	USD	47.353,68	54.732,88	0,38
Owens Corning Inc	100	USD	1.798,97	1.787,07	0,01
Pactiv Corp.	2.300	USD	27.059,29	38.698,03	0,27
Par Pharmaceutical Cos Inc	1.800	USD	32.325,35	33.948,77	0,24
Pennantpark Investment Corp	4.900	USD	28.122,80	30.463,84	0,21
Pepsico Inc	3.400	USD	135.466,75	144.080,85	1,00
Perrigo	200	USD	5.623,66	5.552,19	0,04
Pfizer Inc.	14.174	USD	167.178,65	179.700,34	1,25
Pg&E Corp	200	USD	6.310,33	6.224,08	0,04
Philip Morris Int.	3.400	USD	108.388,73	114.198,29	0,80
Phoenix Companies Inc	3.200	USD	6.298,77	6.200,38	0,04
Pinnacle West Cap.Corp.	300	USD	6.369,24	7.648,72	0,05
Pnc Financial Services Gp	700	USD	26.187,00	25.755,71	0,18
Presidential Life Corp.	1.500	USD	9.714,71	9.566,13	0,07
Prestige Brands Holdings Inc	3.300	USD	13.343,86	18.078,41	0,13
Principal Financial Group Inc	800	USD	14.093,96	13.404,43	0,09
Procter & Gamble Co.	7.500	USD	325.875,72	316.936,75	2,21
Publ.Serv.Enterprise	2.500	USD	59.416,09	57.936,92	0,40
Qualcomm Inc.	1.000	USD	29.113,77	32.242,55	0,22
Quest Diagnostics Inc.	700	USD	26.723,59	29.458,79	0,21
Quidel Corp	2.100	USD	22.574,68	20.169,37	0,14
Raytheon Company	3.100	USD	120.089,80	111.316,95	0,78
Regions Financial Corp	1.500	USD	6.311,80	5.530,58	0,04
Reynolds American Inc	1.600	USD	47.917,47	59.070,91	0,41
Robert Half Intl Inc.	400	USD	6.461,04	7.452,17	0,05
Rockwell Automation	100	USD	3.307,25	3.274,44	0,02
Ross Stores Inc.	2.200	USD	65.962,81	65.490,16	0,46
Ryder System Inc.	2.100	USD	61.285,05	60.259,28	0,42
Sally Beauty Holdings Inc	2.400	USD	11.779,49	12.796,65	0,09

The Sailor's Fund

USA Equity

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2009

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale /Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Sanderson Farms Inc	100	USD	3.258,94	2.938,49	0,02
Schawk Inc	700	USD	5.369,77	6.635,30	0,05
Schlumberger Ltd	1.500	USD	62.341,12	68.050,18	0,47
Seagate Technology	1.200	USD	10.042,46	15.213,80	0,11
Sempra Energy	800	USD	29.873,65	31.213,81	0,22
Sirona Dental Systems Inc	400	USD	8.999,42	8.848,93	0,06
Slm Corp	1.100	USD	8.737,70	8.640,53	0,06
Sonic Automotive Inc. A	2.700	USD	18.643,96	19.552,54	0,14
Southern Copper Corp	3.000	USD	68.060,07	68.813,38	0,48
Spartech Corp.	1.800	USD	13.261,07	12.871,93	0,09
Spectra Energy Corp *Opa*	3.100	USD	34.651,98	44.315,04	0,31
Sprint Nextel Corp/Fon Ser.1	2.700	USD	8.014,05	6.887,61	0,05
Stanley Works	100	USD	3.083,69	3.590,17	0,02
State Street Corp	1.500	USD	48.026,81	45.520,13	0,32
Stericycle Inc	800	USD	29.898,62	30.762,15	0,21
Stone Energy Corp	700	USD	8.496,05	8.806,41	0,06
Stryker Corp.	100	USD	3.577,50	3.510,72	0,02
Superior Industries Intl	1.400	USD	14.869,24	14.929,43	0,10
Supervalu Inc.	1.500	USD	13.485,42	13.288,03	0,09
Symantec Corp.	3.000	USD	36.846,93	37.407,21	0,26
Syntel Inc	600	USD	16.120,92	15.903,82	0,11
T Rowe Price Group Inc.	500	USD	16.100,99	18.557,24	0,13
Target Corp	4.000	USD	113.849,04	134.852,76	0,94
Tempur-Pedic International	500	USD	5.943,52	8.234,88	0,06
Tennant Co	1.400	USD	26.390,45	25.555,67	0,18
Texas Instruments Inc	6.900	USD	85.000,88	125.327,76	0,87
Thermo Fisher Scientific Inc	2.500	USD	77.630,17	83.098,10	0,58
Time Warner	3.467	USD	54.877,88	70.415,32	0,49
Time Warner Cable	500	USD	14.518,91	14.424,12	0,10
Tjx Cos Inc.	3.200	USD	67.235,20	81.519,43	0,57
Travelers Companies Inc	1.300	USD	39.640,64	45.177,21	0,31
Trw Automotive Holdings Corp	300	USD	5.000,42	4.993,20	0,03
Tyson Foods Inc.-A-	700	USD	6.021,66	5.986,41	0,04
Ugi Corp	500	USD	8.753,30	8.430,04	0,06
United Technologies Corp	1.200	USD	52.401,49	58.053,32	0,40
Unitedhealth Group Inc	700	USD	12.079,91	14.870,88	0,10
Univ.Health Serv.Inc B	200	USD	4.314,66	4.251,61	0,03
Universal Technical Institute	1.000	USD	13.825,05	14.079,11	0,10
Unum Group	900	USD	13.011,64	12.244,64	0,09
Us Bancorp	3.700	USD	58.402,01	58.049,83	0,40
Utd Parcel Service Inc B	2.300	USD	88.659,71	91.967,94	0,64
Verizon Communications I.	7.000	USD	160.047,93	161.637,92	1,13
Viacom Inc -B-	4.100	USD	84.625,90	84.957,66	0,59
Visa Inc -A	1.900	USD	113.353,77	115.820,87	0,81
Wal-Mart Stores Inc	5.200	USD	189.416,68	193.720,16	1,35
Walgreen Co.	800	USD	20.664,36	20.474,65	0,14
Walt Disney /Disney Ser.	800	USD	17.591,03	17.982,23	0,13
Waste Management Inc.	500	USD	9.933,00	11.782,54	0,08
Waters Corporation	300	USD	10.941,94	12.955,57	0,09
Webster Financial (Conn)	1.200	USD	10.022,93	9.927,86	0,07
Wellpoint Inc	2.900	USD	89.153,23	117.819,13	0,82
Wells Fargo & Co	8.716	USD	146.625,71	163.962,25	1,14
Wesbanco Inc	1.100	USD	9.413,70	9.460,88	0,07
Western Digital Corp.	2.600	USD	61.033,43	80.006,97	0,56
Western Union Company	4.100	USD	47.185,11	53.866,53	0,38
Whirlpool Corp.	600	USD	29.804,50	33.731,31	0,23
Whole Foods Market Inc.	800	USD	15.971,97	15.305,80	0,11
Xcel Energy Inc	500	USD	7.480,95	7.395,02	0,05
Xerox Corp.	7.200	USD	37.865,90	42.454,78	0,30
Xto Energy Inc	300	USD	8.233,82	9.729,22	0,07
Yum Brands	1.500	USD	34.957,98	36.560,38	0,25
			12.835.907,47	13.989.682,41	97,44

The Sailor's Fund

USA Equity

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2009

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale /Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Buoni del Tesoro					
Usa 0% 09-17.06.10 Tb	80.000	USD	54.829,95	55.712,36	0,39
			54.829,95	55.712,36	0,39
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			12.890.737,42	14.045.394,77	97,83
TOTALE PORTAFOGLIO DEGLI INVESTIMENTI			12.890.737,42	14.045.394,77	97,83

The Sailor's Fund

USA Equity

Ripartizioni degli investimenti al 31 dicembre 2009

(espresso in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione settoriale	%	Ripartizione geografica	%
Petrolio	10,13	Stati Uniti d'America	97,15
Prodotti farmaceutici e cosmetici	9,99	Antille olandesi	0,47
Banche e istituti finanziari	9,64	Isole Cayman	0,11
Attrezzatura per ufficio, computer	8,32	Bermuda	0,10
Software legato a Internet	5,82	Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	2,17
Holding e società finanziarie	5,63		100,00
Vendita al dettaglio	5,31		
Semiconduttori elettronici	4,79		
Comunicazioni	4,43		
Generi alimentari e distillerie	3,53		
Servizi pubblici	3,22		
Tecnologia aerospaziale	3,05		
Beni al consumo	2,99		
Trasporti	2,26		
Grafica, editoria	2,13		
Tabacco e liquori	1,75		
Assicurazioni	1,70		
Meccanica, macchinari	1,53		
Metalli preziosi	1,26		
Educazione sanitaria e servizi sociali	1,22		
Biotechnologia	1,03		
Prodotti chimici	1,01		
Industria automobilistica	0,96		
Elettronica e apparecchiature elettriche	0,91		
Prodotti tessili	0,90		
Tempo libero	0,88		
Altri servizi	0,82		
Società immobiliari	0,61		
Metalli non ferrosi	0,48		
Stati, province e municipalità	0,39		
Servizi ambientali e riciclo	0,30		
Contenitori e imballi	0,27		
Beni strumentali vari	0,26		
Costruzione, materiali edili	0,16		
Pneumatici e gomme	0,09		
Estrazione mineraria, industrie pesanti	0,05		
Agricoltura e pesca	0,02		
Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	2,17		
	100,00		

The Sailor's Fund

Asia Pacific Equity

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2009

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale /Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Fondi di investimento					
Australian Infrastructure Fund	7.801	AUD	8.050,88	8.606,28	0,04
Dexus Property Group	12.679	AUD	6.451,09	6.676,01	0,03
Gpt Group /Stapled Security	161.573	AUD	104.223,35	60.767,66	0,25
Ishares /Msci Japan Index Fd	47.000	USD	321.902,52	319.066,04	1,33
Ishares Inc/Msci Australia Ind	4.000	USD	62.695,24	63.676,60	0,26
Japan Retail Fund Investment	2	JPY	8.271,75	6.221,55	0,03
Stockland /Units	50.648	AUD	152.017,20	124.134,23	0,52
			663.612,03	589.148,37	2,46
Azioni					
Abc Mart Inc	1.600	JPY	30.957,61	30.678,01	0,13
Advanced Semicond.Engin./Sadr	34.578	USD	86.034,89	106.764,62	0,45
Advantest Corp.	900	JPY	15.019,65	16.744,28	0,07
Aeon Co Ltd	7.800	JPY	41.654,85	44.148,30	0,18
Agile Property Holdings Ltd	42.000	HKD	41.180,79	42.660,25	0,18
Agl Energy	6.218	AUD	51.045,21	55.385,66	0,23
Aisin Seiki Co Ltd	1.000	JPY	17.968,48	19.914,95	0,08
Alfresa Hld Corp Tokyo	700	JPY	20.233,38	19.574,30	0,08
Alumina Limited	36.916	AUD	39.778,89	43.619,28	0,18
Amore Pacific Corp (New)	17	KRW	8.772,08	9.587,75	0,04
Amp Ltd	39.833	AUD	135.421,08	167.789,51	0,70
Anz Banking Group	13.896	AUD	187.819,59	199.382,99	0,83
Asahi Breweries	1.230	JPY	13.759,46	15.949,63	0,07
Asahi Glass Co. Ltd	24.000	JPY	137.071,86	160.457,60	0,67
Asahi Kasei Corp	14.000	JPY	47.287,14	49.053,67	0,20
Asm Pacific Technology Ltd	6.100	HKD	31.710,78	40.794,20	0,17
Astellas Pharma Inc	3.645	JPY	96.831,45	94.694,47	0,40
Asustek Computer Inc/Gdr	3.729	USD	32.477,94	24.950,97	0,10
Au Optronics Corp /Adr	16.978	USD	130.473,52	141.882,71	0,59
Austereo Group Ltd	11.316	AUD	10.040,07	11.987,60	0,05
Bangkok Bank Public /Foreign	10.700	THB	25.059,99	26.171,45	0,11
Bank Of China Ltd -H-	521.655	HKD	135.491,00	197.406,34	0,82
Bank Of Communications Co -H-	82.000	HKD	66.039,63	66.704,95	0,28
Banpu Public Co Ltd/For.Reg.	4.200	THB	24.587,07	50.574,31	0,21
Belle International Holdi Ltd	43.000	HKD	30.892,39	35.404,59	0,15
Berjaya Sports Toto Bhd	22.350	MYR	20.649,51	19.881,49	0,08
Bgp Holdings	119.972	EUR	3.381,74	-	-
Bhp Billiton Ltd	22.848	AUD	535.270,01	616.987,53	2,57
Boc Hong Kong Holdings Ltd	31.500	HKD	42.797,10	49.550,07	0,21
Brother Industries Ltd	6.300	JPY	44.093,03	50.893,18	0,21
Busan Bank	4.970	KRW	36.872,56	42.550,96	0,18
Byd Company Limited -H-	5.500	HKD	32.295,21	34.507,52	0,14
Canon Inc.	5.525	JPY	154.861,30	163.183,74	0,68
Central Japan Railway Co	13	JPY	75.144,28	61.414,41	0,26
Cheung Kong Holdings Hkd0.5	13.790	HKD	114.902,41	123.953,81	0,52
Cheung Kong Infrastructure Hld	24.000	HKD	59.725,50	64.071,27	0,27
Chiba Bank	7.000	JPY	30.595,25	29.610,39	0,12
China Citic Bk -H-	143.000	HKD	63.973,96	83.549,72	0,35
China Construction Bank Corp	400.310	HKD	208.955,64	237.125,08	0,99
China Life Insurance Co Ltd-H-	38.490	HKD	104.918,61	131.816,12	0,55
China Mengniu Dairy Co Ltd	4.000	HKD	8.249,84	9.797,65	0,04
China Mobile Ltd	27.030	HKD	200.979,40	175.784,35	0,73
China Overseas Land+ Investment	68.000	HKD	102.294,12	100.852,92	0,42
China Petroleum&Chem Corp H	146.000	HKD	82.589,94	88.320,91	0,37
China Shenhua Energy Co -H-	8.500	HKD	28.976,34	29.339,03	0,12
China Yurun Food Group Ltd	8.000	HKD	13.177,70	16.359,39	0,07
Chubu Electric Power C. Jpy500	8.900	JPY	145.155,03	149.923,64	0,63
Chugai Pharmaceut. Co.Ltd	3.700	JPY	46.891,36	48.255,57	0,20
CIMB Group Holdings Bhd	30.400	MYR	59.646,45	79.580,09	0,33
Cnooc Ltd	123.000	HKD	130.988,64	135.326,28	0,56
Coca-Cola Amatil Ltd	16.952	AUD	92.303,87	120.924,89	0,50

The Sailor's Fund

Asia Pacific Equity

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2009

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale /Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Comfortdelgro Corporation Ltd	9.000	SGD	6.222,88	7.238,18	0,03
Commonwealth Bank Of Australia	11.758	AUD	318.608,99	404.409,10	1,69
Compal Electronics /Gdr Reg.S	5.960	USD	21.741,32	28.799,65	0,12
Computershare Limited Cpu	5.022	AUD	33.130,97	36.295,98	0,15
Dai Nippon Printing Co.Ltd	13.000	JPY	112.650,20	115.723,83	0,48
Daicel Chemical Industries Co.	4.000	JPY	13.581,20	16.530,91	0,07
Daihatsu Motor Co	3.000	JPY	20.961,20	21.180,22	0,09
Daikin Industries Ltd	3.200	JPY	87.376,64	88.643,99	0,37
Dainippon Sumitomo Pharma Co	6.200	JPY	42.770,44	45.443,52	0,19
Daiwa H. Industr.Co. Ltd	7.000	JPY	46.698,03	52.827,03	0,22
Daiwa Securities Group Inc	30.000	JPY	128.822,56	104.890,40	0,44
Dbs Group Holdings Ltd	16.405	SGD	105.034,60	124.606,23	0,52
Denki Kagaku Kogyo Kk	10.000	JPY	27.068,68	31.669,26	0,13
Denso Corp	6.200	JPY	116.895,21	132.245,75	0,55
Denway Motors Ltd	22.000	HKD	7.721,41	10.065,52	0,04
Dongbu Insurance Co Ltd	1.420	KRW	15.516,06	29.075,78	0,12
Dongfeng Motor -H-	38.000	HKD	26.695,20	40.851,73	0,17
East Japan Railway Co	2.900	JPY	132.179,36	128.533,79	0,54
Eisai Co.Ltd	500	JPY	12.086,37	12.858,62	0,05
Electric Power Development Co	1.400	JPY	28.613,08	28.048,64	0,12
Elpida Memory Inc	6.200	JPY	59.149,99	69.998,80	0,29
Fairfax Media Ltd	62.672	AUD	63.854,40	68.748,64	0,29
Fanuc Ltd Jpy 50	300	JPY	18.623,96	19.697,83	0,08
Fast Retailing Co Ltd	900	JPY	99.732,80	117.647,94	0,49
First Fin.Hld/Gdr Reg.S	1.613	USD	25.019,42	13.954,12	0,06
Fraser And Neave Ltd	35.000	SGD	65.716,77	73.325,08	0,31
Fujifilm Holdings Corp	4.600	JPY	86.853,39	96.499,17	0,40
Fujitsu Ltd	27.000	JPY	113.406,77	121.892,97	0,51
Fukuoka Financial Group	43.000	JPY	119.012,49	105.272,23	0,44
Fushan Internat Energy Group	52.000	HKD	32.934,83	37.392,88	0,16
Genting Berhad	14.400	MYR	20.646,51	21.867,10	0,09
Golden Eagle Retail Group Ltd	11.000	HKD	15.409,79	15.701,42	0,07
Gs Holdings Corp	5.700	KRW	103.025,70	115.176,95	0,48
Gunma Bank Ltd	3.000	JPY	10.695,46	10.736,10	0,04
H.K.Exchanges And Clearing Ltd	7.100	HKD	65.945,05	88.326,31	0,37
Hachijuni Bank Ltd	7.000	JPY	27.473,27	28.509,82	0,12
Hana Financial Group Inc	3.680	KRW	75.152,71	73.478,55	0,31
Hang Lung Group Ltd	19.000	HKD	65.141,16	67.630,78	0,28
Hang Lung Properties Ltd	18.000	HKD	44.308,71	50.237,70	0,21
Hang Seng Bank Ltd	4.100	HKD	37.416,37	42.013,06	0,18
Hanwha Chemical Corp	13.860	KRW	78.185,96	113.684,36	0,47
Hanwha Corporation	1.450	KRW	35.335,48	42.712,01	0,18
Harvey Norman Holdings Ltd	20.815	AUD	40.808,45	53.234,00	0,22
Hengan Intl Grp	21.320	HKD	66.226,81	110.575,43	0,46
Hitachi Chemical Co	700	JPY	9.648,81	10.025,61	0,04
Hitachi Constr.Machin.	4.100	JPY	70.314,16	74.437,74	0,31
Hon Hai Precision Ind /Gdr	5.675	USD	33.397,97	37.971,77	0,16
Honam Petrochemical Co Ltd	1.643	KRW	78.456,04	106.729,44	0,45
Honda Motor Co.Ltd	14.675	JPY	283.889,82	348.285,16	1,45
Hong Leong Financial Group Bhd	33.900	MYR	35.110,32	51.892,84	0,22
Hongkong & China Gas	33.000	HKD	53.302,53	58.257,39	0,24
Hongkong Electric Holdings Ltd	1.500	HKD	5.423,16	5.737,02	0,02
Hopson Development Hldgs Ltd	84.000	HKD	98.540,28	81.998,28	0,34
Hoya Corp	6.000	JPY	99.249,30	112.257,43	0,47
Huaneng Power Intl H	12.000	HKD	6.317,94	4.746,02	0,02
Hutchison Whamp/HK0.25	7.050	HKD	32.777,09	34.251,57	0,14
Hyosung Corporation	547	KRW	27.770,46	27.935,30	0,12
Hyundai Heavy Industries	531	KRW	58.261,48	54.681,43	0,23
Hyundai Mobis	882	KRW	78.415,36	89.506,63	0,37
Hyundai Motor /Pfd Issued 99	560	KRW	13.049,74	14.416,95	0,06
Hyundai Motor Co Ltd	1.620	KRW	97.654,77	115.419,43	0,48
Ind & Com Boc -H-	369.965	HKD	165.992,99	211.834,02	0,88
Inner Mong.Yitai Coal Co B	20.070	USD	73.889,21	120.986,53	0,50
Inpex Corp	23	JPY	120.546,03	123.120,81	0,51
Insurance Australia Group Ltd	60.062	AUD	144.384,34	153.607,51	0,64

The Sailor's Fund

Asia Pacific Equity

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2009

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale /Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Itochu Corp	28.730	JPY	170.989,12	149.276,93	0,62
J. Front Retailing Co Ltd	2.000	JPY	7.548,34	6.363,80	0,03
Japan Petroleum Exploration Co	100	JPY	3.436,97	3.099,54	0,01
Jardine Cycle & Carriage Ltd	4.000	SGD	45.343,99	53.814,75	0,22
Jardine Matheson Hldgs	800	USD	16.124,37	16.828,02	0,07
Jfe Holdings Inc	5.230	JPY	112.743,51	142.723,94	0,60
Jgc Corp.	2.000	JPY	25.477,35	25.709,75	0,11
Jsr Corp. Tokyo	3.000	JPY	39.001,07	43.124,10	0,18
Kaneka Corp.	9.000	JPY	42.731,78	40.496,23	0,17
Kansai Electr. Power C.Jpy500	4.140	JPY	78.564,91	65.679,36	0,27
Kddi Corp.	37	JPY	141.716,98	137.121,17	0,57
Keisei Electric Railway	2.000	JPY	8.391,37	7.756,35	0,03
Keppel Corp Ltd	22.000	SGD	86.190,95	90.323,40	0,38
Kia Motors Corp.	5.610	KRW	58.224,65	69.862,34	0,29
Kinden Corp	4.000	JPY	24.944,94	24.317,20	0,10
Kingboard Chemicals Holdings	13.000	HKD	31.957,46	35.231,11	0,15
Kirin Holdings Co Ltd	6.000	JPY	53.256,73	67.426,33	0,28
Komatsu Ltd	9.315	JPY	119.860,50	135.434,62	0,57
Korea Electric Power Corp.	5.660	KRW	100.357,73	116.063,04	0,48
Korea Investment Holdings Co	4.740	KRW	92.913,75	97.197,67	0,41
Korea Zinc Co Ltd	349	KRW	42.156,32	42.103,42	0,18
Kuala Lumpur Kepong Bhd	2.600	MYR	8.424,96	8.732,67	0,04
Kubota Corp	6.000	JPY	34.230,81	39.081,22	0,16
Kuraray Co Ltd	4.000	JPY	31.712,94	32.882,13	0,14
Kurita Water Ind.Ltd	1.800	JPY	41.596,50	39.552,89	0,16
Kyocera Corp.	1.760	JPY	98.090,89	109.894,59	0,46
Kyushu Electr.Power Co/Jpy 500	1.300	JPY	22.400,35	18.735,78	0,08
Lg Chemical Ltd	164	KRW	19.467,81	21.994,23	0,09
Lg Corp	1.726	KRW	65.975,14	76.469,71	0,32
Lg Display Co Ltd	880	KRW	14.253,63	21.864,91	0,09
Li & Fung Ltd	22.000	HKD	64.322,20	63.873,52	0,27
Li Ning Company Ltd	6.500	HKD	14.541,86	16.709,94	0,07
Lotte Shopping Ltd	405	KRW	50.430,92	85.230,94	0,36
Mabuchi Motors	600	JPY	20.884,34	21.651,89	0,09
Macquarie Infracorp/Grp/Stap.Sec	115.172	AUD	110.448,07	97.100,55	0,41
Malayan Banking Berhad	4.100	MYR	5.658,21	5.725,30	0,02
Manila Electric	11.250	PHP	35.043,20	33.922,11	0,14
Map Group	11.740	AUD	19.961,56	22.003,50	0,09
Marubeni Corp.	37.575	JPY	145.121,42	147.972,95	0,62
Maruetsu Inc	2.000	JPY	6.116,00	6.169,14	0,03
Marui Group Co Ltd	4.200	JPY	17.662,01	18.017,79	0,08
Maruichi Steel Tube	5.600	JPY	71.536,79	78.360,09	0,33
Matsumotokiyoshi Holdings Co	400	JPY	6.098,23	6.229,04	0,03
Mediceo Paltac Holdings Co Ltd	400	JPY	3.740,12	3.503,83	0,01
Metcash Ltd /Deferred Delivery	2.237	AUD	5.056,93	6.310,02	0,03
Minebea Co Ltd	6.000	JPY	20.322,38	22.999,52	0,10
Mitsubishi Chemical Hldgs Corp	24.200	JPY	69.573,64	71.204,18	0,30
Mitsubishi Corp	8.280	JPY	155.848,64	143.694,90	0,60
Mitsubishi Tanabe Pharma Corp	4.000	JPY	33.881,88	34.888,60	0,15
Mitsubishi Ufj Financial Group	63.200	JPY	261.726,06	213.398,43	0,89
Mitsubishi Ufj Lease & Finance	830	JPY	16.571,87	17.523,66	0,07
Mitsui & Co Ltd	7.035	JPY	72.426,60	70.314,19	0,29
Mitsui Engin. + Shipbuil	39.000	JPY	67.079,69	65.696,88	0,27
Mizuho Financial Group Inc	67.200	JPY	94.971,10	81.504,56	0,34
Mizuho Securities Co Ltd	5.000	JPY	10.708,50	10.668,72	0,04
Murata Manufacturing Co Ltd	1.600	JPY	51.658,59	55.941,55	0,23
National Australia Bank Ltd	11.204	AUD	209.387,23	192.431,50	0,80
Nec Corp	26.000	JPY	43.426,35	47.107,09	0,20
Nhk Spring Co	5.000	JPY	13.534,88	32.717,42	0,14
Nidec Corp	2.200	JPY	110.253,00	142.638,96	0,60
Nikon Corp.	7.100	JPY	88.251,81	97.488,92	0,41
Nine Dragons Paper Hldgs Ltd	52.000	HKD	60.593,37	61.230,85	0,26
Nintendo Co.Ltd	205	JPY	59.057,19	34.717,15	0,14
Nippon Electric Glass	15.000	JPY	101.141,38	149.362,13	0,62
Nippon Express Co.Ltd	33.000	JPY	99.362,27	94.625,96	0,39

The Sailor's Fund

Asia Pacific Equity

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2009

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale /Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Nippon Meat Packers	1.000	JPY	7.921,60	7.913,57	0,03
Nippon Oil Corp	22.975	JPY	90.799,00	74.480,23	0,31
Nippon Paper Group Inc	1.400	JPY	26.286,21	25.061,39	0,10
Nippon Steel Corp	42.840	JPY	114.920,37	119.313,61	0,50
Nippon Tel&Tel	7.000	JPY	220.147,48	194.170,77	0,81
Nissan Motor Co.Ltd	30.375	JPY	162.725,20	185.568,41	0,77
Nisshin Seifun Group Inc	4.500	JPY	37.039,99	42.888,27	0,18
Nissin Foods Holdings Co Ltd	900	JPY	21.920,99	20.618,71	0,09
Nitori Co Ltd	750	JPY	38.216,49	38.519,71	0,16
Nitto Denko Corp	2.200	JPY	46.776,88	56.166,15	0,23
Nomura Holdings Inc	12.100	JPY	60.650,38	62.145,13	0,26
Nomura Real Est.Office Fd	1	JPY	4.774,01	3.863,20	0,02
Nsk Ltd	5.000	JPY	21.259,11	25.754,67	0,11
Ntt Docomo Inc	69	JPY	67.909,81	67.001,83	0,28
Nws Holdinds Ltd	5.000	HKD	6.356,13	6.381,96	0,03
Obic Co Ltd Tokyo	630	JPY	71.158,09	73.108,83	0,30
Okinawa Electr.Power	1.500	JPY	54.923,33	55.645,82	0,23
Olympus Corp	1.700	JPY	32.371,62	38.144,62	0,16
Onesteel Ltd	9.466	AUD	17.757,19	19.818,26	0,08
Ono Pharmaceutical Co	3.700	JPY	116.593,95	111.636,03	0,47
Orica Limited	6.926	AUD	106.507,10	112.443,61	0,47
Orix Corp	1.060	JPY	52.595,50	50.076,37	0,21
Osaka Gas Co Ltd	26.000	JPY	69.045,37	61.511,74	0,26
Oversea-Chinese Bk Corp	19.000	SGD	73.351,31	84.986,60	0,35
Oz Minerals Ltd	16.816	AUD	6.730,71	12.649,01	0,05
Panasonic Corp	12.930	JPY	142.848,34	129.524,59	0,54
Panasonic Electr.Works Co Ltd	3.000	JPY	24.498,19	25.672,32	0,11
Petrochina Co Ltd /-H-	242.000	HKD	197.370,12	202.081,57	0,84
Phil.Long Dist.Tel.	1.460	PHP	53.951,51	57.230,37	0,24
Posco	373	KRW	92.651,14	136.671,26	0,57
Ppb Group Bhd	17.800	MYR	55.197,40	57.973,55	0,24
Pt Telekom.Indonesia /Sp.Adr	4.300	USD	106.037,37	119.731,66	0,50
Ptt Plc Co Ltd /Foreign Reg.	1.900	THB	9.262,39	9.731,46	0,04
Public Bank /For.Reg	14.500	MYR	31.866,88	33.057,95	0,14
Qantas Airways Ltd	60.875	AUD	101.380,36	112.186,04	0,47
Qbe Insurance Group	4.119	AUD	54.605,11	65.090,43	0,27
Resona Holdings Inc	2.700	JPY	31.671,80	18.839,84	0,08
Rhb Capital Bhd	3.600	MYR	3.759,95	3.905,89	0,02
Rio Tinto Limited	1.643	AUD	56.584,38	77.159,22	0,32
Samsung Electr./Pfd N-Vot.	133	KRW	36.783,48	41.566,08	0,17
Samsung Electronics Co Ltd	623	KRW	187.853,97	301.754,32	1,26
Samsung Engineering Co Ltd	978	KRW	61.505,59	63.530,98	0,27
Samsung Techwin Co Ltd	534	KRW	18.440,97	29.093,74	0,12
Santen Pharmaceutical	1.000	JPY	21.220,21	21.801,63	0,09
Sapporo Hokuyo Holdings Inc	36.800	JPY	86.241,38	93.950,65	0,39
Sega Sammy Holding Inc	3.800	JPY	33.867,30	31.949,27	0,13
Sekisui Chemical Co Ltd	2.000	JPY	8.079,51	8.804,50	0,04
Sembcorp Industries Ltd	14.000	SGD	22.715,91	25.785,41	0,11
Seventy-Seven (77) Bank	7.000	JPY	27.111,58	26.046,66	0,11
Shanghai Industrial Holdings	28.000	HKD	98.087,13	99.540,58	0,42
Sharp Corp.	13.000	JPY	102.995,13	114.653,22	0,48
Shimamura Corp.	100	JPY	6.604,38	6.633,33	0,03
Shimao Property Hld Ltd	53.500	HKD	72.111,37	68.190,78	0,28
Shinhan Financial Group	2.950	KRW	74.400,74	77.006,15	0,32
Shionogi & Co Ltd	1.800	JPY	25.010,39	26.992,99	0,11
Shiseido Co.Ltd	6.200	JPY	75.696,23	83.831,46	0,35
Siam Cement Public Co/Foreign	7.500	THB	32.499,51	37.159,32	0,16
Siam Commerc.Bk Publ./For.Reg.	4.300	THB	7.609,32	7.663,39	0,03
Singapore Exchange Ltd	11.000	SGD	42.221,20	45.107,09	0,19
Sk Telecom Co Ltd	212	KRW	22.177,14	21.577,53	0,09
Softbank	3.500	JPY	42.242,27	57.019,65	0,24
Sony Corp Jpy 50	4.380	JPY	101.464,37	89.555,74	0,37
Sony Financial Holding Inc	2	JPY	5.002,96	3.631,11	0,02
Starhub Ltd	113.000	SGD	108.375,83	121.733,54	0,51
Stx Offshore & Shipbuilding	13.400	KRW	103.768,89	98.278,34	0,41

The Sailor's Fund

Asia Pacific Equity

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2009

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale /Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Sumitomo Chemical Co.Ltd	25.000	JPY	71.820,02	75.804,09	0,32
Sumitomo Corp.	17.880	JPY	134.523,24	129.446,88	0,54
Sumitomo Electric Industries	17.200	JPY	128.001,83	151.179,93	0,63
Sumitomo Metal Mining Co.Ltd	11.600	JPY	118.617,85	120.630,69	0,50
Sumitomo Mitsui Financial Gr.	9.100	JPY	241.683,40	178.160,20	0,74
Sumitomo Realty+Development	7.000	JPY	88.008,37	90.927,47	0,38
Sun Hung Kai Properties Ltd	11.000	HKD	92.752,59	114.794,36	0,48
Suncorp Metway Ltd	30.481	AUD	164.712,46	165.462,51	0,69
Suzuken Co	1.000	JPY	24.263,89	22.834,81	0,10
Swire Pacific Ltd A	10.000	HKD	79.954,59	85.572,18	0,36
Tabcorp Holdings Ltd	23.396	AUD	101.712,11	102.804,50	0,43
Taiwan Semiconductor.Manuf/Sadr	26.717	USD	187.342,94	213.028,39	0,89
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	5.595	JPY	198.108,76	161.271,79	0,67
Tanjong Plc	33.100	MYR	97.737,60	116.429,12	0,49
Tdk Corp	360	JPY	13.085,25	15.443,82	0,06
Telkom Indonesia /S-B-	11.500	IDR	6.060,87	8.147,60	0,03
Telstra Corporation Ltd	38.208	AUD	89.637,94	82.627,75	0,34
Tencent Holdings	10.135	HKD	60.061,96	153.048,35	0,64
Terumo Corp.	2.200	JPY	68.470,67	93.061,22	0,39
Thai Oil Public Co/For.Reg.	56.200	THB	49.705,51	50.226,23	0,21
Tingyi Hld Corp.(Cayman Isl.)	60.000	HKD	66.257,92	103.010,20	0,43
Tokio Marine Holdings Inc	200	JPY	3.968,46	3.810,79	0,02
Tokyo Electric Power Jpy 500	2.410	JPY	43.099,22	42.491,84	0,18
Tokyo Electron Co Ltd	1.400	JPY	53.152,18	63.098,95	0,26
Tokyo Tatemono Co Ltd	7.000	JPY	24.725,74	18.657,16	0,08
Toshiba Corp	24.000	JPY	83.272,41	93.615,24	0,39
Toyo Suisan Kaisha	1.000	JPY	17.214,93	16.036,78	0,07
Toyota Industries Corp	4.240	JPY	84.386,79	88.216,94	0,37
Toyota Motor Corp.	17.245	JPY	535.449,62	502.238,95	2,10
Tsingtao Brewery Co Ltd H	10.000	HKD	23.569,82	39.370,39	0,16
Tsumura & Co	400	JPY	9.135,32	8.978,20	0,04
Uni-Charm Corp.	500	JPY	31.277,35	32.942,02	0,14
Uol Group Ltd	25.000	SGD	36.367,90	51.009,83	0,21
Utd Overseas Bk /Local	8.520	SGD	72.266,91	83.156,31	0,35
Weichai Power Co Ltd /-H-	5.000	HKD	21.955,09	30.291,83	0,13
Wesfarmers Ltd	6.699	AUD	104.379,78	131.265,76	0,55
Westfield Group	16.514	AUD	124.402,61	129.394,20	0,54
Westpac Banking Corp	20.739	AUD	274.548,90	328.897,70	1,37
Wharf Hld .The	21.100	HKD	37.512,45	84.968,14	0,35
Wheelock & Co	52.000	HKD	107.682,54	111.944,95	0,47
Wilmar International Ltd	26.965	SGD	65.701,17	86.076,28	0,36
Wing Tai Hlds	6.000	SGD	4.916,46	5.629,70	0,02
Woolworths	9.268	AUD	146.252,79	163.421,15	0,68
Woori Investment&Securit.Co	500	KRW	4.739,09	5.208,78	0,02
Yakult Honsha	2.300	JPY	49.856,21	48.938,37	0,20
Yamada Denki Co Ltd	1.220	JPY	55.475,13	56.721,67	0,24
Yamaguchi Financial Group Inc	14.000	JPY	98.878,92	91.503,96	0,38
Yamato Kogyo Co Ltd	3.255	JPY	77.090,62	74.936,55	0,31
Yantai Changyu Pioneer Wine-B-	4.000	HKD	20.660,27	24.700,88	0,10
Yue Yuen Ind Hld Ltd	20.000	HKD	30.081,20	41.168,13	0,17
Zijin Mining Group -H-	30.000	HKD	21.542,75	20.008,79	0,08
			20.273.216,08	22.098.484,08	92,20
Buoni del Tesoro					
Usa 0% 09-17.06.10 Tb	220.000	USD	150.782,38	153.203,72	0,64
			150.782,38	153.203,72	0,64
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			21.087.610,49	22.840.836,17	95,30
TOTALE PORTAFOGLIO DEGLI INVESTIMENTI			21.087.610,49	22.840.836,17	95,30

The Sailor's Fund

Asia Pacific Equity

Ripartizioni degli investimenti al 31 dicembre 2009

(espresso in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione settoriale	%	Ripartizione geografica	%
Banche e istituti finanziari	11,44	Giappone	41,59
Holding e società finanziarie	10,83	Australia	16,50
Semiconduttori elettronici	10,05	Corea del Sud	8,93
Industria automobilistica	7,02	Cina	6,78
Estrazione mineraria, industrie pesanti	5,34	Hong Kong	6,16
Prodotti farmaceutici e cosmetici	4,16	Singapore	3,56
Comunicazioni	4,11	Isole Cayman	2,63
Società immobiliari	3,87	Taiwan	2,37
Prodotti chimici	3,10	Stati Uniti d'America	2,23
Case commerciali	2,98	Malaysia	1,67
Servizi pubblici	2,90	Bermuda	1,21
Trasporti	2,65	Thailandia	0,76
Meccanica, macchinari	2,41	Indonesia	0,53
Petrolio	2,35	Filippine	0,38
Stati, province e municipalità	2,33	Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	4,70
Assicurazioni	2,30		
Fondi di investimento	2,19		100,00
Costruzione, materiali edili	1,91		
Generi alimentari e distillerie	1,86		
Vendita al dettaglio	1,85		
Attrezzatura per ufficio, computer	1,41		
Software legato a Internet	1,33		
Elettronica e apparecchiature elettriche	1,28		
Metalli non ferrosi	1,18		
Tempo libero	1,09		
Grafica, editoria	0,82		
Prodotti tessili	0,56		
Varie	0,48		
Carta e prodotti forestali	0,36		
Tabacco e liquori	0,33		
Agricoltura e pesca	0,28		
Altri servizi	0,22		
Fotografia e ottica	0,16		
Metalli preziosi	0,16		
Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	4,70		
	100,00		

The Sailor's Fund

Emerging Markets Equity

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2009

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale /Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Fondi di investimento					
Ishares/Msci Emerg.Mkt Indx	38.700	USD	1.093.482,56	1.119.393,62	4,23
Wisdomtr.Trst-India Earn/Etf	7.500	USD	101.007,45	115.368,53	0,43
			1.194.490,01	1.234.762,15	4,66
Azioni					
Absa Group Ltd	3.039	ZAR	32.924,16	36.962,16	0,14
Advanced Semicond.Engin./Sadr	47.600	USD	107.490,61	146.971,95	0,56
Aes Tiete Sa /Pfd	17.700	BRL	131.855,47	141.540,29	0,53
African Bank Investments	31.026	ZAR	86.204,83	87.511,59	0,33
Agile Property Holdings Ltd	52.000	HKD	43.963,57	52.817,45	0,20
Ak Sbergatelnly Sberbank/Gdr	500	EUR	81.112,70	98.000,00	0,37
Alfa Sab De Cv A	14.600	MXN	64.297,12	64.117,57	0,24
Ambev Cia De Bedidas /Pref.	2.600	BRL	116.293,37	181.403,47	0,68
America Movil Sab De Cv -L-	267.000	MXN	399.451,55	438.605,71	1,66
Andina /Sadr (6 Pref. A)	2.000	USD	21.438,01	23.627,81	0,09
Andina /Sadr (6 Pref. B)	2.400	USD	28.790,36	34.124,41	0,13
Anglogold Ashanti Ltd	600	ZAR	12.454,03	17.394,33	0,07
Aspen Pharmacare	15.500	ZAR	71.961,41	107.977,45	0,41
Asustek Computer Inc/Gdr	10.083	USD	78.362,40	67.465,97	0,25
Atlasbx Co Ltd	2.200	KRW	21.304,67	21.140,47	0,08
Au Optronics Corp /Adr	19.346	USD	160.817,72	161.671,75	0,61
Aveng Ltd	6.000	ZAR	21.979,95	22.659,36	0,09
Axis Bk Ltd /Sgdr	2.000	USD	24.181,84	29.631,81	0,11
Banco Bradesco /Sadr	5.000	USD	70.668,55	76.215,37	0,29
Banco Do Brasil Sa	6.000	BRL	55.891,45	71.249,94	0,27
Banco Itau Hld Itau /Pfd	2.500	USD	30.182,55	39.797,87	0,15
Bangkok Bank Public /Foreign	27.000	THB	51.945,92	66.040,11	0,25
Bank Hapoalim B.M.	28.000	ILS	62.155,61	85.522,55	0,32
Bank Leumi Le-Israel	24.490	ILS	47.253,58	80.073,86	0,30
Bank Of China Ltd -H-	848.000	HKD	244.247,10	320.902,85	1,21
Bank Of Communications Co -H-	92.000	HKD	68.182,34	74.839,70	0,28
Bank Rakyat Indonesia	310.000	IDR	123.189,89	179.384,51	0,68
Banpu Public Co Ltd/For.Reg.	8.000	THB	38.923,89	96.332,01	0,36
Banrisul Pnb -B-/Pref	13.000	BRL	58.553,21	76.407,77	0,29
Bco Bradesco Sa /Pref.	15.800	BRL	137.057,84	229.824,65	0,87
Beijing Enterprises Hld Ltd	8.500	HKD	28.471,15	44.543,37	0,17
Belle International Holdi Ltd	43.000	HKD	28.790,41	35.404,59	0,13
Berjaya Sports Toto Bhd	25.000	MYR	21.653,97	22.238,80	0,08
Bezeq Israel Telecom.Corp Ltd	12.500	ILS	15.097,83	22.470,83	0,08
Bidvest Group Ltd	8.044	ZAR	84.785,40	98.216,69	0,37
Bim Birlesik Magazalar As	2.100	TRY	45.992,39	67.864,23	0,26
Bk Polska Kasa Opieki Pekao	1.448	PLN	56.976,22	57.026,76	0,22
Brasil Telecom Sa N1	516	BRL	4.386,84	5.675,67	0,02
Brasil Telecom Sa/Pref.	6.728	BRL	31.816,02	45.058,59	0,17
Buenaventura / Sadr (1Shs)	1.800	USD	33.850,64	41.990,59	0,16
Busan Bank	2.850	KRW	17.277,64	24.400,45	0,09
Byd Company Limited -H-	8.500	HKD	30.281,74	53.329,80	0,20
China Agri Industries Holdings	19.000	HKD	8.677,12	17.385,89	0,07
China Citic Bk -H-	269.000	HKD	107.421,93	157.166,96	0,59
China Communicat.Services -H-	28.000	HKD	12.506,05	9.689,79	0,04
China Construction Bank Corp	639.000	HKD	330.763,54	378.513,96	1,43
China Life Insurance Co Ltd-H-	102.000	HKD	256.609,62	349.317,85	1,32
China Mengniu Dairy Co Ltd	23.000	HKD	42.186,86	56.336,51	0,21
China Mobile Ltd	47.500	HKD	448.694,61	308.907,02	1,17
China Overseas Land+ Investment	105.000	HKD	135.874,15	155.728,78	0,59
China Petroleum&Chem Corp H	232.000	HKD	112.365,74	140.345,56	0,53
China Resources Land	14.000	HKD	18.621,91	21.946,75	0,08
China Shenhua Energy Co -H-	10.000	HKD	33.223,50	34.516,51	0,13
China Steel /Gds	8.891	USD	176.986,60	130.134,87	0,49
China Yurun Food Group Ltd	15.000	HKD	19.954,06	30.673,85	0,12
China Zhongwang	74.800	HKD	47.365,94	44.039,11	0,17

The Sailor's Fund

Emerging Markets Equity

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2009

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale /Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Chunghwa Telecom /Sadr	9.175	USD	116.945,49	118.752,22	0,45
Cia Cervecerias Unidas Sa	10.414	CLP	48.864,22	57.052,18	0,22
Cia De Concessoes Rodoviaras	4.500	BRL	49.616,74	71.771,72	0,27
Cia Energet.Min.Gerais/Priv.	3.100	BRL	32.206,71	39.167,48	0,15
Cia Sider.Nac/Sadr(Rep.1Sh)	2.300	USD	61.144,45	51.185,92	0,19
Cia Vale Do Rio Doce A/Pref	25.800	BRL	262.348,15	435.320,36	1,64
Cie Energ.Sao Paulo/Pref.-B- Cielo	7.500	BRL	56.967,82	72.059,60	0,27
Cielo	9.000	BRL	57.933,71	55.200,71	0,21
CIMB Group Holdings Bhd	82.500	MYR	161.225,59	215.965,72	0,82
Citic Pacific Ltd	22.500	HKD	18.661,54	41.460,26	0,16
Cnooc Ltd	98.500	HKD	115.320,90	108.371,05	0,41
Commercial Intl /Gdr(Reg.S)	2.816	USD	17.982,98	19.627,11	0,07
Compal Electronics /Gdr Reg.S	20.200	USD	72.822,16	97.609,57	0,37
Copel.Cia Paran.En.Pref. B	4.500	BRL	54.049,23	66.643,89	0,25
Cyrela Brazil Realty Sa	8.400	BRL	76.113,95	82.285,29	0,31
Daegu Bank	4.500	KRW	34.095,85	46.744,33	0,18
Dongbu Insurance Co Ltd	2.500	KRW	52.782,54	51.189,75	0,19
Dongfang Electric Corp.Ltd-H-	6.479	HKD	20.970,01	24.401,56	0,09
Dongkuk Steel Mill Co Ltd	1.400	KRW	21.758,58	21.918,79	0,08
Dr Reddy S Laboratories/Adr	7.000	USD	65.734,95	118.118,14	0,45
Ecopetrol Sa/Adr	1.100	USD	19.591,91	18.538,42	0,07
Edp Energias Do Brasil Sa	3.500	BRL	42.691,91	46.950,19	0,18
Elbit Systems Ltd	600	ILS	27.604,33	27.158,19	0,10
Eletrab.El.Brasil./Pref. B	5.400	BRL	48.141,45	68.486,31	0,26
Elektrobras.Centr.Eletr.Bras	8.000	BRL	71.305,12	116.238,96	0,44
Eletr paulo Metropoli-Pref B	3.500	BRL	42.837,84	48.279,63	0,18
Endesa.Empr.Nac.Electr.	33.000	CLP	36.043,62	39.136,42	0,15
Enersis Sa	150.594	CLP	37.692,50	47.770,61	0,18
Firstrand Ltd /New	27.000	ZAR	42.505,42	46.869,10	0,18
Fomento Eco.Mexicano Sab/Units	18.300	MXN	58.661,50	61.315,40	0,23
Foschini Ltd	9.000	ZAR	29.566,44	51.528,75	0,19
Fubon Financial /Sp.Gdr	14.600	USD	105.808,12	123.129,47	0,46
Gail India Ltd /Gdr Regs	2.500	USD	62.538,77	92.350,58	0,35
Gazprom Neft Ojsc /Adr	7.300	USD	76.232,58	139.156,65	0,53
Gazprom Oao/Sadr Reg.S	27.442	USD	878.314,98	487.730,27	1,84
Gerdau /Pref.	2.000	BRL	14.272,46	23.302,17	0,09
Gol Linhas Aereas Inteligentes	2.000	BRL	21.321,86	20.855,20	0,08
Golden Eagle Retail Group Ltd	15.000	HKD	21.966,25	21.411,02	0,08
Growthpoint Properties Units	76.871	ZAR	95.484,53	101.789,69	0,38
Grupa Kety S.A.	1.000	PLN	16.645,59	29.494,72	0,11
Grupa Lotos Sa	7.790	PLN	48.038,67	60.334,36	0,23
Grupo Carso Sab De Cv /A1	35.000	MXN	81.261,32	74.741,80	0,28
Grupo Mexico Sab De Cv /-B-	118.093	MXN	91.925,07	188.256,29	0,71
Grupo Simec Sa De Cv B	11.500	MXN	21.744,60	22.280,26	0,08
Grupo Televisa Sa/Cert.Par.	16.400	MXN	40.641,49	47.656,01	0,18
Gs Holdings Corp	2.380	KRW	41.505,85	48.091,43	0,18
Han Kook Tire Manufacturing Co	1.800	KRW	25.569,69	26.995,86	0,10
Hana Financial Group Inc	5.900	KRW	124.448,43	117.805,29	0,44
Hankuk Paper Mfg Co Ltd	900	KRW	22.872,78	19.479,05	0,07
Hanwha Chemical Corp	22.000	KRW	126.877,75	180.451,37	0,68
Hanwha Corporation	2.000	KRW	47.190,42	58.913,12	0,22
Hengan Intl Grp	42.500	HKD	94.168,60	220.424,76	0,83
Hindalco Ind./Gdr144A Reg.S	50.000	USD	122.986,97	120.457,85	0,45
Hon Hai Precision Ind /Gdr	48.006	USD	189.685,50	321.211,08	1,21
Honam Petrochemical Co Ltd	2.700	KRW	116.958,32	175.392,26	0,66
Hong Leong Bank Bhd	20.000	MYR	24.005,00	33.424,36	0,13
Hong Leong Financial Group Bhd	4.300	MYR	4.431,21	6.582,28	0,02
Hopson Development Hldgs Ltd	97.009	HKD	81.089,79	94.697,28	0,36
Huaneng Power Intl H	42.000	HKD	19.302,01	16.611,07	0,06
Hynix Semiconductor Inc	2.000	KRW	21.055,82	28.857,85	0,11
Hyosung Corporation	796	KRW	30.650,45	40.651,73	0,15
Hyundai Department Store Co	246	KRW	12.063,45	16.642,96	0,06
Hyundai Heavy Industries	750	KRW	111.579,47	77.233,66	0,29
Hyundai Mipo Dockyard Co Ltd	274	KRW	29.099,70	16.732,76	0,06
Hyundai Mobis	800	KRW	40.279,08	81.185,15	0,31

The Sailor's Fund

Emerging Markets Equity

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2009

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale /Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Hyundai Motor /Sgdr 144A	1.500	USD	37.265,17	54.317,55	0,21
Hyundai Motor Co Ltd	2.300	KRW	109.411,76	163.867,08	0,62
Hyundai Steel Co	1.000	KRW	39.800,61	54.303,05	0,21
Icici BK /Sadr	4.000	USD	91.211,12	105.133,30	0,40
Imperial Holdings Ltd	6.016	ZAR	42.132,74	50.308,10	0,19
Ind & Com Boc -H-	625.000	HKD	297.401,10	357.861,58	1,35
Infosys Technol./ Sadr	5.600	USD	159.697,78	215.725,39	0,81
Inner Mong.Yitai Coal Co B	32.500	USD	80.949,18	195.917,41	0,74
Innolux Display Corp /Sgdr	9.120	USD	20.876,73	18.859,89	0,07
Investec Ltd	7.500	ZAR	37.195,09	37.801,10	0,14
Investimentos Itau /Pref.	23.000	BRL	81.747,52	108.974,03	0,41
Israel Discount Bank A	57.500	ILS	70.283,81	95.219,28	0,36
Itau Holding /Pref	10.450	BRL	96.989,47	161.656,00	0,61
J.W. Construction Holding S.A.	7.000	PLN	17.659,86	19.947,30	0,08
Jeonbuk Bank Ltd	6.240	KRW	22.827,62	26.861,51	0,10
Jsc Surgutneftegaz /Sadr	20.778	USD	133.473,72	131.526,66	0,50
Kb Financial Group Inc	1.100	KRW	38.997,33	39.119,75	0,15
Kcc Corp	100	KRW	21.030,70	23.559,26	0,09
Kghm Polska Miedz Sa	8.200	PLN	148.098,11	211.699,50	0,80
Kia Motors Corp.	11.700	KRW	110.753,42	145.702,21	0,55
Kimberly-Clark Mex.Sab De Cv A	10.000	MXN	25.070,69	31.268,77	0,12
Klabin Riocell Sa /Pref.	12.000	BRL	23.009,63	25.477,25	0,10
Korea Electric Power Corp.	3.000	KRW	49.116,67	61.517,51	0,23
Korea Investment Holdings Co	3.000	KRW	56.883,60	61.517,51	0,23
Korea Zinc Co Ltd	350	KRW	20.085,42	42.224,06	0,16
Kumba Iron Ore Ltd	2.600	ZAR	34.983,74	75.057,95	0,28
Lan Airlines	2.000	CLP	14.764,34	23.805,31	0,09
Larsen Toubro /Gdr Repr.1 Shs	3.791	USD	80.964,71	96.839,28	0,37
Lg Chemical Ltd	745	KRW	59.410,91	99.912,82	0,38
Lg Corp	2.750	KRW	97.532,82	121.837,60	0,46
Lg Display Co Ltd	2.600	KRW	53.486,61	64.600,87	0,24
Li Ning Company Ltd	21.000	HKD	44.599,41	53.985,98	0,20
Lotte Shopping Ltd	500	KRW	55.470,63	105.223,38	0,40
Lukoil /Sadr Rep.1 Shs.	7.200	USD	392.174,45	287.548,35	1,09
Mahindra&Mahindra/Gdr Reg.S	4.575	USD	41.075,08	73.085,21	0,28
Malayan Banking Berhad	60.000	MYR	79.360,02	83.784,81	0,32
Metalurgica Gerdau /Pref.	7.300	BRL	100.138,35	101.923,40	0,38
Metropolitan Holdings Limited	20.000	ZAR	21.478,57	25.404,23	0,10
Mexichem Sab De Cv	61.800	MXN	66.053,95	82.515,91	0,31
Mmc Norilsk Nickel /Sadr	20.500	USD	171.599,10	205.035,72	0,77
Mobile Telesystems Ojs/Sadr	5.800	USD	181.466,79	197.638,61	0,75
Mol Magyar /-A-	1.049	HUF	56.532,06	65.991,86	0,25
Mrv Engenharia	9.700	BRL	40.486,25	54.684,93	0,21
Mtn Group Ltd	9.022	ZAR	99.956,12	100.679,29	0,38
Naspers Ltd N	725	ZAR	16.568,06	20.586,51	0,08
Netcare Ltd	20.000	ZAR	23.367,92	26.123,58	0,10
Nine Dragons Paper Hldgs Ltd	20.000	HKD	22.751,75	23.550,33	0,09
Orascom Telecom Hld/Gdr(Reg.S)	1.100	USD	25.092,81	17.626,07	0,07
Ormat Industries Ltd	3.500	ILS	20.987,94	22.224,27	0,08
Otp Bank Ltd	2.700	HUF	52.340,63	54.513,50	0,21
Partner Communications Company	6.400	ILS	84.851,99	90.321,24	0,34
Perusahaan Gas Nega -B-	202.500	IDR	57.980,55	59.340,44	0,22
Petrobras /Sadr	600	USD	21.363,10	17.727,13	0,07
Petrobras. Petr.Brasileiro	13.500	BRL	196.090,12	224.815,16	0,85
Petrochina Co Ltd /-H-	295.000	HKD	215.377,51	246.339,10	0,93
Petroleo Brasileiro /Sadr	4.000	USD	168.745,27	132.929,08	0,50
Petroleo Brasileiro/Prf.Shs	34.000	BRL	449.169,72	498.773,59	1,88
Pharmstandard Okt (Sgdr)	2.000	USD	22.916,62	27.809,72	0,10
Phil.Long Dist.Tel.	1.500	PHP	53.190,58	58.798,33	0,22
Polski Koncern Naftowy Orlen	5.906	PLN	63.052,34	48.835,24	0,18
Posco	357	KRW	88.635,45	130.808,68	0,49
Posco /Sadr	1.200	USD	103.101,08	109.649,76	0,41
Ppb Group Bhd	18.000	MYR	34.061,90	58.624,94	0,22
Pt Astra International Tbk	33.000	IDR	43.174,02	86.420,60	0,33
Pt Bank Central Asia Tbk	140.000	IDR	28.559,47	52.450,31	0,20

The Sailor's Fund

Emerging Markets Equity

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2009

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale /Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Pt Bank Mandiri Persero Tbk	147.500	IDR	27.382,02	53.892,32	0,20
Pt Indocement Tunggal /Demat.	55.000	IDR	31.627,27	56.512,05	0,21
Ptt Plc Co Ltd /Foreign Reg.	7.400	THB	32.612,71	37.901,46	0,14
Public Bank /For.Reg	24.400	MYR	48.276,30	55.628,55	0,21
Quanta Computer Inc /Sadr	4.040	USD	17.670,43	30.636,42	0,12
Redecard Sa	11.300	BRL	111.811,46	131.024,73	0,49
Reliance Ind./Gdr 2Shs 144A	5.546	USD	107.336,56	179.744,90	0,68
Remgro Ltd	3.098	ZAR	21.072,97	26.155,91	0,10
Reunert Ltd (New)	5.067	ZAR	22.134,49	27.888,44	0,11
Rhb Capital Bhd	22.200	MYR	20.989,84	24.086,30	0,09
Rmb Holdings Ltd	10.000	ZAR	25.108,30	28.016,59	0,11
Rosneft Oil Company Ojsc /Sgdr	21.024	USD	95.129,88	126.019,45	0,48
Sabancı Holding	31.111	TRY	51.552,11	83.179,95	0,31
Sabesp.Cia Saneam.Bas.Estado	3.000	BRL	23.569,73	41.238,60	0,16
Samsung El./Sp.Gdr(1/2Vot144A)	750	USD	163.467,93	182.958,70	0,69
Samsung Electr./Pfd N-Vot.	93	KRW	24.574,64	29.065,00	0,11
Samsung Electronics Co Ltd	980	KRW	320.098,87	474.669,72	1,79
Samsung Engineering Co Ltd	1.050	KRW	66.651,44	68.208,10	0,26
Samsung Techwin Co Ltd	2.200	KRW	75.587,65	119.861,86	0,45
Sasol Ltd /Reg.	2.327	ZAR	97.798,00	65.635,10	0,25
Shanghai Industrial Holdings	15.000	HKD	53.482,14	53.325,31	0,20
Shanghai Lujiazui Fin. B	11.800	USD	7.363,47	15.864,92	0,06
Shanghai Zhenhua Heavy Ind. B	12.500	USD	5.129,93	7.388,05	0,03
Shimao Property Hld Ltd	62.500	HKD	83.781,52	79.662,12	0,30
Shinhan Financial Group	3.200	KRW	84.396,19	83.532,10	0,32
Siam Cement Public Co/Foreign	18.000	THB	76.785,86	89.182,37	0,34
Sinopec Shanghai Petrochem.-H-	34.000	HKD	6.391,66	9.290,69	0,04
Souza Cruz	6.700	BRL	110.020,36	154.731,53	0,58
State Bk Of India /Gdr (Reg.S)	2.901	USD	126.277,14	200.173,55	0,76
Steinhoff Intl Hld Ltd	92.000	ZAR	138.864,07	180.862,22	0,68
Sterlite Ind(India)/Adr	15.500	USD	82.537,44	196.835,69	0,74
Stx Offshore & Shipbuilding	8.900	KRW	67.990,00	65.274,42	0,25
Taiwan Semiconduct.Manuf/Sadr	56.801	USD	417.847,48	452.903,60	1,71
Tam Sa	1.500	BRL	20.394,20	22.916,33	0,09
Tanjong Plc	30.000	MYR	89.023,44	105.524,89	0,40
Tata Motors Ltd /Adr	5.400	USD	53.409,87	63.456,35	0,24
Tatneft /Sgdr Rep.20 Shs Reg.S	3.517	USD	98.618,75	73.538,94	0,28
Telefonos Mexico Sa Telmex L	254.300	MXN	163.594,56	147.981,83	0,56
Telkom Indonesia /S-B-	150.000	IDR	88.796,91	106.273,08	0,40
Telkom Sa Ltd	35.000	ZAR	127.518,17	124.063,32	0,47
Temar / Pref.	7.400	BRL	91.368,86	109.769,69	0,41
Tencent Holdings	17.300	HKD	87.556,65	261.246,82	0,99
Teva Pharmaceutical Industr.	1.500	ILS	46.527,02	59.311,95	0,22
Teva Phm./Adr Rep.1Shs	9.400	USD	274.701,65	368.072,49	1,39
Thai Oil Public Co/For.Reg.	70.500	THB	63.463,81	63.006,21	0,24
Thanachart Cap.Publ/Foreign	150.000	THB	42.251,76	68.674,19	0,26
Tiger Brands Ltd	3.500	ZAR	51.688,06	56.684,85	0,21
Tingyi Hld Corp.(Cayman Isl.)	125.000	HKD	123.801,19	214.604,59	0,81
Transmissao De En.Paulista/Pfd	1.100	BRL	21.174,35	22.760,40	0,09
Tsingtao Brewery Co Ltd H	18.000	HKD	44.933,78	70.866,71	0,27
Turkiye Garanti Bankasi /Nom.	37.000	TRY	79.866,42	109.247,70	0,41
Turkiye Halk Bankasi A.S.	30.000	TRY	83.404,52	165.998,84	0,63
Turkiye Is Bankasi As C	12.260	TRY	24.600,47	35.914,34	0,14
Turkiye Vakiflar Bankasi Tao	35.000	TRY	19.368,38	69.328,93	0,26
United Microelectr./Sadr	29.275	USD	58.128,00	79.168,50	0,30
United Tractors	58.500	IDR	38.361,57	68.137,18	0,26
Usim.-A-/Sadr(10000 Pfd Reg S)	900	USD	21.166,73	18.210,14	0,07
Usiminas	1.300	BRL	23.867,73	26.035,82	0,10
Usiminas /Pref.-A-	2.900	BRL	56.393,40	57.268,24	0,22
Vale Rio Doce /Nam.	17.300	BRL	228.500,48	342.395,56	1,29
Vodacom	25.000	ZAR	118.210,26	133.670,36	0,50
Wal-Mart De Mexic.Sab De Cv V	18.100	MXN	45.220,76	56.335,57	0,21
Weichai Power Co Ltd /-H-	6.800	HKD	38.612,92	41.196,89	0,16
Wipro Ltd /Sadr	11.000	USD	96.641,48	170.740,55	0,64
Yantai Changyu Pioneer Wine-B-	5.000	HKD	21.091,99	30.876,10	0,12

The Sailor's Fund

Emerging Markets Equity

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2009

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale /Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Yapi Kredi Bankasa	27.500	TRY	31.545,51	41.941,44	0,16
Zijin Mining Group -H-	42.000	HKD	19.042,70	28.012,30	0,11
			19.813.019,57	24.197.355,77	91,38
Buoni del Tesoro					
Usa 0% 09-17.06.10 Tb	200.000	USD	137.074,89	139.276,11	0,53
			137.074,89	139.276,11	0,53
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			21.144.584,47	25.571.394,03	96,57
TOTALE PORTAFOGLIO DEGLI INVESTIMENTI			21.144.584,47	25.571.394,03	96,57

The Sailor's Fund

Emerging Markets Equity

Ripartizioni degli investimenti al 31 dicembre 2009

(espresso in percentuale del patrimonio netto)

<u>Ripartizione settoriale</u>	<u>%</u>	<u>Ripartizione geografica</u>	<u>%</u>
Banche e istituti finanziari	14,23	Brasile	16,31
Petrolio	11,57	Corea del Sud	12,77
Semiconduttori elettronici	7,92	Cina	9,77
Estrazione mineraria, industrie pesanti	7,81	Russia	6,70
Comunicazioni	7,36	Taiwan	6,60
Holding e società finanziarie	6,44	India	6,28
Fondi di investimento	4,66	Sudafrica	5,85
Prodotti farmaceutici e cosmetici	3,41	Stati Uniti d'America	5,19
Servizi pubblici	3,24	Messico	4,59
Industria automobilistica	3,15	Isole Cayman	4,01
Metalli non ferrosi	3,08	Israele	3,21
Prodotti chimici	2,66	Hong Kong	2,76
Software legato a Internet	2,45	Indonesia	2,50
Tabacco e liquori	2,10	Malaysia	2,29
Società immobiliari	1,92	Turchia	2,17
Costruzione, materiali edili	1,84	Polonia	1,61
Assicurazioni	1,62	Thailandia	1,59
Generi alimentari e distillerie	1,61	Cile	0,85
Varie	1,54	Bermuda	0,47
Vendita al dettaglio	1,15	Ungheria	0,46
Attrezzatura per ufficio, computer	0,98	Filippine	0,22
Stati, province e municipalità	0,94	Perù	0,16
Trasporti	0,88	Egitto	0,14
Beni strumentali vari	0,68	Colombia	0,07
Elettronica e apparecchiature elettriche	0,60	Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	3,43
Meccanica, macchinari	0,54		
Tempo libero	0,48		
Carta e prodotti forestali	0,38		
Prodotti tessili	0,29		
Agricoltura e pesca	0,29		
Metalli preziosi	0,22		
Contenitori e imballi	0,22		
Tecnologia aerospaziale	0,10		
Pneumatici e gomme	0,10		
Grafica, editoria	0,08		
Altri servizi	0,02		
Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	3,43		
	100,00		100,00

The Sailor's Fund

Global Equity

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2009

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale /Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Fondi di investimento					
Gpt Group /Stapled Security	12.731	AUD	3.656,93	4.788,13	0,02
Stockland /Units	28.590	AUD	67.618,53	70.071,82	0,38
			71.275,46	74.859,95	0,40
Azioni					
3I Group Plc	25.448	GBP	80.978,29	81.058,02	0,43
3M Co	2.521	USD	127.617,05	145.259,51	0,78
Acerinox Sa	1.378	EUR	19.624,20	20.022,34	0,11
Akzo Nobel Nv (Eur 2)	635	EUR	27.700,95	29.464,00	0,16
Alimentation Couche Tard-Vtg B	3.600	CAD	32.025,64	49.831,13	0,27
Allegheny Energy Inc	400	USD	6.621,22	6.546,09	0,04
Allergan Inc.	2.557	USD	94.076,22	112.295,92	0,60
Allianz Se /Nam.Vinkuliert	112	EUR	9.363,58	9.760,80	0,05
Alstom	1.025	EUR	79.556,99	50.286,50	0,27
Altria Group	2.905	USD	39.733,16	39.745,70	0,21
Amgen Inc.	1.874	USD	77.618,65	73.888,96	0,40
Amp Ltd	7.917	AUD	29.995,43	33.348,97	0,18
Anadarko Petrol.Corp.	400	USD	12.155,59	17.402,33	0,09
Annaly Capital Management Inc	7.830	USD	85.805,92	94.685,83	0,51
Anz Banking Group	1.952	AUD	26.785,68	28.007,74	0,15
Apple Inc	1.427	USD	121.345,20	209.721,01	1,12
Asahi Glass Co. Ltd	15.641	JPY	90.652,13	104.571,56	0,56
Astrazeneca Plc	4.833	GBP	138.807,87	158.321,66	0,85
At & T	11.469	USD	233.733,17	224.064,16	1,20
Aviva Plc	8.280	GBP	45.940,23	37.081,75	0,20
Avon Products Inc.	3.613	USD	83.228,67	79.323,58	0,43
Axa	3.752	EUR	69.371,72	62.058,08	0,33
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Sa	10.433	EUR	114.367,73	132.812,09	0,71
Banco Santander Sa / Reg.	16.771	GBP	175.603,35	193.705,05	1,04
Bank Of America Corp	19.453	USD	194.297,53	204.190,40	1,10
Bank Of Montreal	1.269	CAD	39.631,48	47.119,68	0,25
Bank Of Nova Scotia	1.464	CAD	41.435,58	47.907,13	0,26
Barclays Plc	30.166	GBP	61.616,91	93.709,31	0,50
Baxter Intl Inc.	200	USD	7.502,56	8.179,82	0,04
Bce Inc /New	3.199	CAD	49.657,98	61.677,92	0,33
Best Buy Co Inc.	642	USD	16.882,37	17.656,96	0,09
Bgp Holdings	9.660	EUR	92,08	-	-
Bhp Billiton Ltd	4.981	AUD	106.333,93	134.506,96	0,72
Bmc Software Inc.	800	USD	20.742,68	22.359,30	0,12
Bnp Paribas	105	EUR	5.977,77	5.869,50	0,03
Boc Hong Kong Holdings Ltd	31.817	HKD	51.459,91	50.048,71	0,27
Bp Plc	34.815	GBP	225.973,44	235.111,34	1,26
Bristol Myers Squibb Co	4.989	USD	68.914,93	87.800,84	0,47
British American Tobacco (25P)	4.351	GBP	85.887,29	98.751,40	0,53
Broadcom Corp -A-	2.366	USD	41.491,26	51.863,18	0,28
Bt Group Plc	55.447	GBP	89.594,84	84.249,58	0,45
C.H.Robinson Worldwide Inc	2.477	USD	95.636,10	101.393,42	0,54
Capital One Financial Corp.	1.200	USD	30.825,06	32.066,91	0,17
Carefusion	4.490	USD	66.988,87	78.267,92	0,42
Carnival Plc	988	GBP	22.906,79	23.741,64	0,13
Celanese Corp Series -A-	1.053	USD	17.108,29	23.559,02	0,13
Chesapeake Energy	5.544	USD	91.182,48	100.002,59	0,54
Cheung Kong Holdings Hkd0.5	3.000	HKD	24.764,02	26.966,02	0,14
Chevron Corporation	4.244	USD	229.965,51	227.736,93	1,22
Chubu Electric Power C. Jpy500	2.900	JPY	50.217,38	48.851,52	0,26
Cisco Systems Inc.	12.999	USD	157.155,67	216.899,15	1,16
Citigroup Inc	25.100	USD	61.107,30	57.906,26	0,31
Cnp Assurances	1.414	EUR	96.188,72	95.812,64	0,51
Coach Inc	4.145	USD	66.056,89	105.535,35	0,57
Coca Cola Enterprise	2.200	USD	29.415,64	32.507,41	0,17
Coca-Cola Amatil Ltd	2.309	AUD	10.094,62	16.470,95	0,09

The Sailor's Fund

Global Equity

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2009

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale /Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Coca-Cola Co.	280	USD	10.051,71	11.123,89	0,06
Comcast Corp/-A-	2.515	USD	25.862,72	29.554,21	0,16
Commonwealth Bank Of Australia	3.014	AUD	66.800,12	103.664,66	0,56
Computer Associates Intl Inc	800	USD	12.286,71	12.523,44	0,07
Conocophillips	3.461	USD	133.346,61	123.194,47	0,66
Consolidated Edison Inc	300	USD	9.513,69	9.499,22	0,05
Constellation Brand -A-	4.100	USD	43.780,39	45.522,22	0,24
Constellation Energy Group Inc	500	USD	11.270,22	12.256,49	0,07
Corning Inc.	334	USD	4.226,18	4.495,24	0,02
Covidien Plc	1.430	USD	40.317,13	47.731,45	0,26
Credit Agricole Sa. Paris	7.488	EUR	101.345,97	92.551,68	0,50
Credit Suisse Group /Nom.	3.906	CHF	107.240,72	134.837,44	0,72
Csx Corp.	1.200	USD	37.400,94	40.556,19	0,22
Daikin Industries Ltd	1.200	JPY	32.907,29	33.241,50	0,18
Dbx Group Holdings Ltd	7.000	SGD	41.254,58	53.169,37	0,29
Deutsche Bank Ag /Nam.	2.587	EUR	124.201,87	127.849,54	0,69
Deutsche Post Ag. Bonn	408	EUR	5.546,12	5.501,88	0,03
Devon Energy Corp.(New)	1.712	USD	73.201,10	87.703,08	0,47
Dexia Sa	3.817	EUR	22.023,45	17.023,82	0,09
Dollar Tree Inc	1.806	USD	59.135,98	60.797,91	0,33
Dover Corp.	800	USD	22.189,41	23.201,25	0,12
Dr Pepper Snapple Group Inc	700	USD	12.319,20	13.807,28	0,07
Drax Group Plc	3.018	GBP	14.022,52	14.090,09	0,08
Dst Systems Inc	2.733	USD	78.638,90	82.956,72	0,45
Du Pont De Nem. & Co/E.I.	2.567	USD	57.070,27	60.241,08	0,32
E.On - Namen Akt.	3.377	EUR	102.462,37	98.709,71	0,53
Ecolab Inc.	2.187	USD	58.911,26	67.953,62	0,36
Edison International	569	USD	15.834,34	13.793,22	0,07
El Paso Energy Corp	9.599	USD	68.148,90	65.766,28	0,35
Electrolux Ab B	1.264	SEK	20.609,88	20.667,18	0,11
Emc Corp	1.000	USD	8.645,45	12.176,34	0,07
Emerson Electric Co.	1.900	USD	55.140,26	56.414,01	0,30
Empire Co Ltd -A-/Non Voting	300	CAD	9.292,83	9.513,87	0,05
Enbridge Inc.	1.200	CAD	29.512,80	38.797,44	0,21
Enel	30.574	EUR	167.720,45	123.748,27	0,66
Ensco International Plc-A-/Adr	1.100	USD	32.231,12	30.621,36	0,16
Exxon Mobil Corp	6.614	USD	371.611,58	314.346,51	1,69
Fairfax Media Ltd	22.035	AUD	20.867,20	24.171,50	0,13
Fast Retailing Co Ltd	804	JPY	65.444,75	105.098,83	0,56
Fedex Corp.	1.092	USD	56.824,38	63.514,48	0,34
Fidelity National Inform Serv	700	USD	11.533,97	11.436,14	0,06
Fmc Technologies Inc	1.381	USD	48.098,49	55.673,14	0,30
Ford Motor Co	17.042	USD	94.023,06	118.780,28	0,64
Fpl Group Inc	1.748	USD	62.902,71	64.352,23	0,35
France Telecom Sa	1.938	EUR	33.599,41	33.779,34	0,18
Franco-Nevada Corp	1.100	CAD	19.134,11	20.550,22	0,11
Freeport Mcomran Copper & Gold	1.716	USD	79.736,96	96.029,02	0,52
Fresnillo Plc	3.271	GBP	23.596,59	29.158,26	0,16
Fujifilm Holdings Corp	500	JPY	10.132,86	10.489,04	0,06
Fukuoka Financial Group	36.975	JPY	101.550,03	90.521,87	0,49
Gas Natural Sdg /Split Issue	5.320	EUR	94.741,35	80.252,20	0,43
General Dynamics Corp	1.331	USD	52.256,76	63.240,47	0,34
General Electric Co	4.989	USD	80.217,75	52.610,96	0,28
Glaxosmithkline Plc	10.090	GBP	131.772,86	149.849,91	0,80
Goldman Sachs Group Inc.	899	USD	86.221,70	105.793,46	0,57
Hang Lung Properties Ltd	20.488	HKD	46.018,57	57.181,67	0,31
Hannover Rueckve./Namen Akt	2.858	EUR	72.864,78	93.485,18	0,50
Heidelbergcement Ag	243	EUR	11.365,97	11.719,89	0,06
Heineken Nv	601	EUR	17.730,04	19.992,27	0,11
Hewlett-Packard Co.	3.475	USD	97.807,08	124.758,49	0,67
Honda Motor Co.Ltd	5.923	JPY	123.841,46	140.571,92	0,75
Hsbc Holdings Plc	17.836	GBP	122.486,97	142.290,89	0,76
Ibm Corp	1.743	USD	110.920,23	159.023,31	0,85
Illinois Tool Works	700	USD	23.291,93	23.413,84	0,13
Imperial Tobacco Group Plc	5.445	GBP	108.990,48	120.118,49	0,64

The Sailor's Fund

Global Equity

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2009

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale /Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Ing Groep Nv/Cert.Of Shs	16.257	EUR	153.629,96	112.173,30	0,60
Ingersoll-Rand Plc Shs	500	USD	10.770,10	12.455,13	0,07
Inpex Corp	1	JPY	5.116,66	5.353,08	0,03
Insurance Australia Group Ltd	15.970	AUD	37.517,96	40.843,00	0,22
Intel Corp.	13.854	USD	164.659,94	196.983,17	1,06
Intesa Sanpaolo /Risp-Non Conv	3.705	EUR	8.102,96	8.614,13	0,05
Intesa Sao Paolo	25.500	EUR	65.642,93	80.325,00	0,43
Intuit	2.800	USD	59.001,98	59.932,39	0,32
Intuitive Surgical Inc	476	USD	80.285,40	100.630,99	0,54
Itochu Corp	12.624	JPY	80.903,52	65.592,48	0,35
Itt Corp	400	USD	14.192,92	13.867,22	0,07
Jeronimo Martins Sgps Sa	6.807	EUR	44.892,55	47.546,90	0,26
Johnson & Johnson	4.967	USD	210.918,92	222.982,73	1,20
Jpmorgan Chase & Co	4.179	USD	99.304,05	121.372,31	0,65
Jsr Corp. Tokyo	1.100	JPY	15.413,33	15.812,17	0,08
Juniper Networks Inc.	2.500	USD	44.885,18	46.471,51	0,25
Kbc Groupe Sa	3.263	EUR	101.322,56	99.113,63	0,53
Kimberly Clark Corp	500	USD	22.187,55	22.202,47	0,12
Kingfisher Plc	25.341	GBP	63.012,47	65.315,33	0,35
Kon.Vopak Nv	264	EUR	14.450,41	14.652,00	0,08
Kone Oyj -B-	3.406	EUR	75.199,05	102.043,76	0,55
Koninklijke Kpn Nv /Eur 0.24	1.610	EUR	19.643,57	19.062,40	0,10
Kraft Foods Inc -A-	5.850	USD	101.075,62	110.822,79	0,59
Kuraray Co Ltd	5.500	JPY	42.242,35	45.212,93	0,24
Kurita Water Ind.Ltd	600	JPY	12.729,66	13.184,30	0,07
Li & Fung Ltd	10.000	HKD	28.541,31	29.033,42	0,16
Lilly (Eli) & Co	3.286	USD	101.060,17	81.786,42	0,44
Linde A.G.	482	EUR	34.435,37	40.565,12	0,22
Lindt & Spruengli /Partiz.	4	CHF	5.570,55	5.987,17	0,03
Lockheed Martin Corp	479	USD	28.544,06	25.156,06	0,13
Lsi Corporation	3.800	USD	14.780,22	15.917,76	0,09
Lubrizol Corp.	1.074	USD	50.307,99	54.607,63	0,29
Macquarie Infrast.Grp/Stap.Sec	101.116	AUD	90.738,26	85.250,06	0,46
Mapfre Sa	10.791	EUR	31.449,99	31.585,26	0,17
Marathon Oil Corp.	5.038	USD	110.164,86	109.626,32	0,59
Marubeni Corp.	3.000	JPY	10.887,95	11.814,21	0,06
Mastercard Inc. Shs-A-	293	USD	34.838,70	52.275,41	0,28
Mc.Dermott Int.Inc.Com	1.100	USD	16.625,59	18.408,09	0,10
Mcafee Inc	1.100	USD	29.828,03	31.104,37	0,17
Mcdonald S Corp.	700	USD	29.558,61	30.463,84	0,16
Medcohealth Solutions	400	USD	12.119,10	17.817,74	0,10
Medtronic Inc.	3.200	USD	99.439,90	98.090,96	0,53
Merck	200	USD	4.845,11	5.093,57	0,03
Metro Inc -A- /Sub Vtg	3.773	CAD	87.858,44	98.381,15	0,53
Microsoft Corp	7.168	USD	129.082,79	152.327,81	0,82
Millipore Corp	400	USD	18.676,54	20.170,76	0,11
Minebea Co Ltd	4.000	JPY	14.102,85	15.333,01	0,08
Mirant Corp	2.300	USD	19.315,33	24.478,83	0,13
Mirvac Group	10.263	AUD	9.946,69	10.003,62	0,05
Mitsubishi Corp	4.212	JPY	90.842,62	73.096,97	0,39
Mitsui Engin. + Shipbuil	25.000	JPY	42.432,32	42.113,38	0,23
Molson Coors Brew-B-Non-Vot	600	USD	17.997,39	18.885,52	0,10
Murphy Oil Corp.	900	USD	34.131,44	33.998,95	0,18
National Bank Of Canada	1.441	CAD	42.708,63	57.712,04	0,31
National Grid Plc	8.653	GBP	58.709,54	66.129,07	0,35
National Semiconductor Corp	1.300	USD	13.532,03	13.917,41	0,07
Natixis	17.968	EUR	64.369,15	63.732,50	0,34
Nestle Sa	1.624	CHF	45.375,39	54.966,49	0,29
Newell Rubbermaid Inc.	7.100	USD	73.096,65	74.278,45	0,40
Nidec Corp	1.654	JPY	84.355,21	107.238,56	0,58
Nikon Corp.	2.600	JPY	32.575,95	35.700,17	0,19
Nippon Electric Glass	10.641	JPY	66.133,73	105.957,49	0,57
Nippon Express Co.Ltd	23.000	JPY	67.192,05	65.951,43	0,35
Nippon Tel&Tel	2.000	JPY	70.127,91	55.477,36	0,30
Nissan Motor Co.Ltd	10.495	JPY	47.789,19	64.116,56	0,34

The Sailor's Fund

Global Equity

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2009

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale /Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Nissin Foods Holdings Co Ltd	400	JPY	9.393,27	9.163,87	0,05
Northrop Grumman Corp	2.281	USD	77.821,07	88.791,67	0,48
Novartis Ag Basel/Nam.	2.283	CHF	79.301,02	86.968,64	0,47
Nsk Ltd	1.000	JPY	3.998,14	5.150,93	0,03
Obic Co Ltd Tokyo	240	JPY	25.987,69	27.850,98	0,15
Occidental Petroleum Corp	200	USD	11.103,08	11.339,95	0,06
Old Mutual Plc	13.794	GBP	15.043,65	16.953,87	0,09
Omv Ag	3.335	EUR	82.294,13	102.384,50	0,55
Opap	690	EUR	10.680,20	10.584,60	0,06
Oversea-Chinese Bk Corp	3.000	SGD	12.985,25	13.418,94	0,07
Pactiv Corp.	5.784	USD	93.951,20	97.317,14	0,52
Pargesa Holding Sa	863	CHF	49.780,26	52.716,59	0,28
Pepsico Inc	2.878	USD	111.120,20	121.960,20	0,65
Pfizer Inc.	3.285	USD	38.628,86	41.647,78	0,22
Philip Morris Int.	2.591	USD	81.855,30	87.025,82	0,47
Ppr Sa	83	EUR	6.678,47	6.991,92	0,04
Praxair	200	USD	10.319,61	11.194,98	0,06
Procter & Gamble Co.	4.957	USD	217.244,47	209.474,06	1,12
Public Power Corp /Reg.	6.030	EUR	80.527,89	78.390,00	0,42
Quest Diagnostics Inc.	1.712	USD	63.332,95	72.047,79	0,39
Raytheon Company	2.513	USD	83.445,38	90.238,55	0,48
Renault Sa	794	EUR	27.995,80	28.742,80	0,15
Repsol Ypf Sa. Madrid	2.790	EUR	58.886,39	52.242,75	0,28
Rio Tinto Plc /Reg.	1.663	GBP	129.393,37	63.452,37	0,34
Roche Holding Ag /Genussschein	96	CHF	10.307,85	11.378,85	0,06
Rogers Commun./B. N-V.	1.700	CAD	34.366,41	36.947,18	0,20
Ross Stores Inc.	3.233	USD	90.020,39	96.240,76	0,52
Roy.Philips Electr./Eur 0.2	3.592	EUR	65.508,19	74.282,56	0,40
Royal Bank Of Canada	2.352	CAD	63.436,46	88.192,96	0,47
Royal Dutch Shell /-B-	5.779	GBP	140.965,19	117.827,58	0,63
Royal Dutch Shell Plc/-A-	4.205	GBP	93.506,10	89.072,07	0,48
Rwe Ag (Neu). Essen A	1.240	EUR	78.521,72	84.270,40	0,45
Rwe Ag /Vorz.Akt.	560	EUR	27.440,88	34.882,40	0,19
Sanofi-Aventis	2.776	EUR	123.355,17	152.846,56	0,82
Sapporo Hokuyo Holdings Inc	14.100	JPY	32.936,98	35.997,40	0,19
Schlumberger Ltd	500	USD	16.890,51	22.683,39	0,12
Schneider Electric Sa	1.124	EUR	80.925,23	91.920,72	0,49
Seagate Technology	7.806	USD	63.698,38	98.965,77	0,53
Sfcg Co Ltd	60	JPY	3.442,48	-	-
Sherritt Intl Corp	14.164	CAD	49.882,35	61.868,39	0,33
Shiseido Co.Ltd	900	JPY	13.023,66	12.169,08	0,07
Sino Forest	2.100	CAD	23.642,53	27.057,68	0,15
Sonova Holding Ag /Nom.	62	CHF	5.068,97	5.246,19	0,03
Sony Corp Jpy 50	2.200	JPY	43.324,03	44.982,33	0,24
Spectra Energy Corp *Opa*	2.015	USD	23.578,71	28.804,77	0,15
Sprint Nextel Corp/Fon Ser.1	4.300	USD	8.673,87	10.969,16	0,06
Ssab Corporation /-A-	4.452	SEK	49.137,71	53.062,79	0,28
Starhub Ltd	9.000	SGD	8.962,06	9.695,59	0,05
Stora Enso Ab /-R-	3.527	EUR	17.114,20	17.211,76	0,09
Sumitomo Corp.	9.446	JPY	62.190,91	68.386,76	0,37
Sumitomo Electric Industries	4.600	JPY	40.996,11	40.431,84	0,22
Sumitomo Metal Mining Co.Ltd	6.821	JPY	75.379,32	70.932,93	0,38
Sumitomo Mitsui Financial Gr.	600	JPY	17.565,39	11.746,83	0,06
Suncorp Metway Ltd	19.323	AUD	100.030,22	104.892,62	0,56
Supervalu Inc.	3.700	USD	32.407,75	32.777,14	0,18
Svenska Cellul.-B-	10.890	SEK	94.388,61	101.466,60	0,54
Swire Pacific Ltd A	4.000	HKD	32.569,20	34.228,87	0,18
Swisscom /Nam.	321	CHF	78.362,59	85.618,89	0,46
Symantec Corp.	7.448	USD	89.088,19	92.869,64	0,50
Tabcorp Holdings Ltd	3.633	AUD	15.385,86	15.963,79	0,09
Target Corp	3.423	USD	96.556,94	115.400,25	0,62
Teck Cominco Ltd / -B- *Opr*	3.613	CAD	18.184,42	88.444,18	0,47
Telefonica Sa	1.393	EUR	21.340,27	27.191,36	0,15
Television Francaise 1	1.054	EUR	13.373,97	13.586,06	0,07
Tenaris Sa	2.621	EUR	35.905,77	39.367,42	0,21

The Sailor's Fund

Global Equity

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2009

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale /Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Texas Instruments Inc	6.320	USD	96.892,54	114.792,96	0,62
The Swatch Group Ag/Nam.	1.193	CHF	35.664,67	39.735,23	0,21
Thermo Fisher Scientific Inc	2.913	USD	89.591,91	96.825,91	0,52
Thomson-Reuters Corp	200	CAD	4.015,44	4.514,27	0,02
Time Warner	5.900	USD	108.477,19	119.829,94	0,64
Tjx Cos Inc.	3.200	USD	74.456,44	81.519,43	0,44
Toronto Dominion Bk	1.171	CAD	43.919,92	51.351,73	0,28
Total Sa	1.115	EUR	40.814,57	50.180,58	0,27
Toyo Suisan Kaisha	1.000	JPY	16.648,13	16.036,78	0,09
Toyota Motor Corp.	2.200	JPY	60.295,58	64.072,24	0,34
Tyco Electron /Reg Shs	4.113	USD	66.475,62	70.377,52	0,38
Tyco International Ltd	4.231	USD	102.912,47	105.218,39	0,56
Ubs Ag /Namensaktien	3.044	CHF	32.651,47	32.940,33	0,18
United Intern.&Co/Namensakt	6.961	EUR	67.658,10	64.180,42	0,34
Uol Group Ltd	10.000	SGD	17.202,22	20.403,93	0,11
Utd Parcel Service Inc B	1.000	USD	39.525,99	39.986,06	0,21
Verizon Communications I.	3.987	USD	85.552,76	92.064,34	0,49
Viacom Inc -B-	1.800	USD	37.415,99	37.298,48	0,20
Visa Inc -A	500	USD	29.049,90	30.479,18	0,16
Vivendi	3.171	EUR	63.863,94	65.940,95	0,35
Vodafone Group Plc	114.721	GBP	181.393,64	185.547,72	1,00
Volkswagen Ag	56	EUR	12.669,76	4.312,00	0,02
Wal-Mart Stores Inc	4.794	USD	178.352,29	178.595,09	0,96
Warner Chilcott Plc Shs	3.100	USD	53.901,52	61.513,85	0,33
Wellpoint Inc	2.727	USD	89.905,91	110.790,61	0,59
Wells Fargo & Co	1.016	USD	18.220,20	19.112,63	0,10
Wesfarmers Ltd	532	AUD	8.351,61	10.424,45	0,06
Western Digital Corp.	1.854	USD	33.831,22	57.051,12	0,31
Western Union Company	5.609	USD	64.259,27	73.692,04	0,40
Westpac Banking Corp	1.184	AUD	17.106,12	18.776,94	0,10
Wheelock & Co	26.000	HKD	54.218,50	55.972,47	0,30
Whole Foods Market Inc.	900	USD	17.162,70	17.219,03	0,09
William Demant Hldg	367	DKK	19.152,71	19.358,74	0,10
Wilmar International Ltd	31.818	SGD	57.241,32	101.567,77	0,54
Woolworths	843	AUD	12.255,60	14.864,48	0,08
Xerox Corp.	1.800	USD	9.685,21	10.613,70	0,06
Xstrata Plc	10.007	GBP	80.838,04	126.259,90	0,68
Yakult Honsha	2.600	JPY	54.998,80	55.321,64	0,30
Yamaguchi Financial Group Inc	11.000	JPY	76.475,62	71.895,97	0,39
Yara International Asa	1.350	NOK	42.121,54	42.951,64	0,23
Yum Brands	700	USD	16.371,05	17.061,51	0,09
Zurich Financial Services/Nam	790	CHF	143.829,27	120.643,41	0,65
			17.013.701,17	18.447.785,43	98,93
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			17.084.976,63	18.522.645,38	99,33
TOTALE PORTAFOGLIO DEGLI INVESTIMENTI			17.084.976,63	18.522.645,38	99,33

The Sailor's Fund

Global Equity

Ripartizioni degli investimenti al 31 dicembre 2009

(espresso in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione settoriale	%	Ripartizione geografica	%
Banche e istituti finanziari	12,81	Stati Uniti d'America	45,68
Petrolio	9,35	Gran Bretagna	10,88
Prodotti farmaceutici e cosmetici	8,71	Giappone	9,60
Holding e società finanziarie	5,53	Francia	4,37
Comunicazioni	4,99	Svizzera	4,33
Attrezzatura per ufficio, computer	4,96	Canada	4,24
Semiconduttori elettronici	4,77	Australia	3,84
Servizi pubblici	4,66	Germania	3,08
Vendita al dettaglio	3,88	Spagna	2,88
Software legato a Internet	2,99	Paesi Bassi	1,45
Assicurazioni	2,96	Hong Kong	1,20
Estrazione mineraria, industrie pesanti	2,92	Italia	1,14
Generi alimentari e distillerie	2,35	Singapore	1,06
Tabacco e liquori	2,31	Svezia	0,94
Industria automobilistica	2,26	Irlanda	0,65
Trasporti	2,24	Finlandia	0,64
Altri servizi	1,97	Belgio	0,62
Meccanica, macchinari	1,97	Austria	0,55
Beni al consumo	1,66	Isole Cayman	0,53
Prodotti chimici	1,65	Grecia	0,48
Elettronica e apparecchiature elettriche	1,48	Portogallo	0,25
Società immobiliari	1,45	Norvegia	0,23
Tecnologia aerospaziale	1,43	Lussemburgo	0,21
Case commerciali	1,33	Bermuda	0,16
Costruzione, materiali edili	1,09	Antille olandesi	0,12
Grafica, editoria	1,03	Danimarca	0,10
Carta e prodotti forestali	0,78	Panama	0,10
Metalli non ferrosi	0,72	Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	0,67
Educazione sanitaria e servizi sociali	0,59		
Varie	0,59		
Prodotti tessili	0,57		
Stati, province e municipalità	0,56		
Tempo libero	0,52		
Contenitori e imballi	0,52		
Metalli preziosi	0,51		
Biotechologia	0,40		
Fondi di investimento	0,38		
Agricoltura e pesca	0,23		
Orologi e orologeria	0,21		
Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	0,67		
	100,00		100,00

The Sailor's Fund

Euro Corporate Bond

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2009

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale /Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
A2A 4.5% 09-02.11.16	2.500.000	EUR	2.481.375,00	2.535.250,00	0,48
Adecco I F 7.625% 09-28.4.14	2.000.000	EUR	2.120.340,00	2.247.200,00	0,43
Aegon 7% 09-29.4.12	3.000.000	EUR	3.159.995,00	3.234.300,00	0,61
Air France 6.75% 09-27.10.16	3.000.000	EUR	3.038.070,00	3.121.260,00	0,59
Alliander Fin 4% 09-20.4.12	2.000.000	EUR	2.022.740,00	2.070.000,00	0,39
Alpha Credit 3.875% 09-17.9.12	3.000.000	EUR	2.989.320,00	2.854.200,00	0,54
Alstom 4% 09-23.9.14	3.000.000	EUR	3.007.480,00	3.045.600,00	0,58
Anglo Amer 4.25% 09-30.09.13	3.000.000	EUR	3.047.730,00	3.093.000,00	0,59
Anglo Amer 4.375% 09-2.12.16	4.000.000	EUR	3.976.640,00	4.001.200,00	0,76
Arcelormit 9.375% 09-3.6.16	3.000.000	EUR	3.240.140,00	3.648.300,00	0,69
Areva 3.875% 09-23.09.16	4.000.000	EUR	4.002.115,00	4.000.000,00	0,76
Areva 4.375 09-6.11.19	3.000.000	EUR	2.994.270,00	3.009.300,00	0,57
Areva 4.875% 09-23.09.24	2.000.000	EUR	2.006.270,00	2.024.400,00	0,38
Asm Brescia 4.875% 04-28.5.14	3.000.000	EUR	3.095.800,00	3.150.000,00	0,60
Assgen 5.125% 09-16.09.24	3.000.000	EUR	2.988.720,00	3.063.000,00	0,58
Atlantia 5.625% 09-06.05.16	2.000.000	EUR	2.064.145,00	2.176.200,00	0,41
Axa 4.5% 09-23.1.15	3.000.000	EUR	3.087.810,00	3.129.000,00	0,59
Barclays 4.875% 09-13.08.19	2.000.000	EUR	2.029.670,00	2.034.000,00	0,39
Barclays 5.25% 09-27.5.14	3.500.000	EUR	3.566.450,00	3.737.300,00	0,71
Barclays Bk 5.75%01-08.03.11	3.000.000	EUR	3.051.930,00	3.105.600,00	0,59
Bat Intl Fin 4.875% 09-24.2.21	4.000.000	EUR	3.949.600,00	3.981.200,00	0,75
Bbva 4.5% 03-14.11.15	2.000.000	EUR	1.745.673,33	2.007.600,00	0,38
Bbva Sen Fin 3.625% 09-14.5.12	2.000.000	EUR	1.998.440,00	2.057.800,00	0,39
Bca Pop.Mil9%(Frn) 08-Perp	2.000.000	EUR	2.007.700,00	1.956.600,00	0,37
Bco Esp Santo 5.625% 09-5.6.14	2.000.000	EUR	1.990.660,00	2.138.800,00	0,40
Bco Pop Sc 4.125% 09-22.10.14	4.000.000	EUR	3.995.690,00	3.992.400,00	0,76
Bco Popolare 3.75% 09-07.08.12	3.000.000	EUR	3.003.400,00	3.033.000,00	0,57
Bhp Billiton 4.75% 09-4.4.12	1.000.000	EUR	997.550,00	1.052.900,00	0,20
Bk Of Amer 4%(Tv) 06-28.03.18	3.000.000	EUR	2.407.125,00	2.678.700,00	0,51
Bnpp 3.25% 09-27.3.12	1.500.000	EUR	1.505.958,75	1.536.750,00	0,29
Bnpp 4.73% 06-Perp	2.000.000	EUR	1.312.635,29	1.579.200,00	0,30
Brit Telec 5.25% 07-22.01.13	2.000.000	EUR	2.082.440,00	2.099.200,00	0,40
Cat Intl Fin 5.125%09-04.06.12	1.000.000	EUR	1.008.000,00	1.057.400,00	0,20
Cez As 5% 09-19.10.2021	3.000.000	EUR	2.999.700,00	3.055.800,00	0,58
Citigp 7.375% 09-16.6.14	5.000.000	EUR	5.365.045,01	5.485.000,00	1,04
Citigp 7.375% 09-4.9.19	1.000.000	EUR	990.730,00	1.095.700,00	0,21
Citigroup 5% 04-2.8.2019	2.000.000	EUR	1.411.200,00	1.868.800,00	0,35
Commzbnk 4.125%(Tv) 06-13.9.16	3.500.000	EUR	3.286.375,00	3.171.000,00	0,60
Comzbnk 4.75% 09-26.1.15	3.000.000	EUR	3.022.247,14	3.154.200,00	0,60
Cr Agr 5.875% 09-11.6.19	3.000.000	EUR	3.212.047,50	3.294.600,00	0,62
Credit Suisse 6.125%08-5.8.13	4.000.000	EUR	4.287.524,00	4.409.600,00	0,84
Crh Fin 7.375% 09-28.5.14	3.000.000	EUR	3.194.125,00	3.408.000,00	0,65
Daimler Intl 7.875% 09-16.01.14	4.000.000	EUR	4.582.340,00	4.626.400,00	0,88
Deut Lufth 6.5% 09-7.7.16	2.000.000	EUR	2.049.810,00	2.100.800,00	0,40
Deut Tel If 8.125% 02-29.05.12	4.000.000	EUR	4.530.750,00	4.499.200,00	0,85
Deut Tel Int Fin 6% 09-20.1.17	2.500.000	EUR	2.672.177,00	2.774.250,00	0,53
Dior 3.75% 09-23.9.14	4.000.000	EUR	3.949.400,00	3.889.536,00	0,74
Dong Energy 4% 09-16.12.16	2.000.000	EUR	1.996.760,00	1.982.800,00	0,38
Dong Energy 4.875% 09-7.5.14	3.000.000	EUR	3.094.320,00	3.163.800,00	0,60
Eads Fin 4.625% 09-12.08.16	3.000.000	EUR	3.009.940,00	3.051.900,00	0,58
Edf 4.625% 09-11.09.24	3.500.000	EUR	3.473.360,00	3.467.800,00	0,66
Edison 4.25% 09-22.07.14	2.000.000	EUR	2.006.915,00	2.051.200,00	0,39
Edp Fin 4.75% 09-26.9.16	2.000.000	EUR	2.047.802,50	2.099.000,00	0,40
Elia System 5.625% 09-22.4.16	1.000.000	EUR	998.470,00	1.095.300,00	0,21
Elm Bv 6.5% 09-02.04.13	3.000.000	EUR	3.151.290,00	3.306.600,00	0,63
Enel Fin 4% 09-14.09.16	4.000.000	EUR	4.045.735,00	4.065.200,00	0,77
Ericsson Lm 5% 09-24.6.13	2.000.000	EUR	2.023.605,00	2.109.600,00	0,40
Fce Bk 9.375% 09-17.1.14	5.000.000	EUR	4.982.150,00	5.037.500,00	0,95
Fiat Fin 7.625% 09-15.9.14	3.000.000	EUR	3.066.720,00	3.133.500,00	0,59
Fiat Fin North Am 5.625% 07-17	3.000.000	EUR	2.363.610,00	2.775.060,00	0,53
Fiat Ft 6.875% 09-13.2.15	1.500.000	EUR	1.499.025,00	1.503.750,00	0,28
Finmeccanica 8.125% 08-3.12.13	3.000.000	EUR	3.437.435,00	3.498.900,00	0,66

The Sailor's Fund

Euro Corporate Bond

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2009

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale /Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Fortis Bk 5.757% 07-4.10.17	1.000.000	EUR	1.051.250,00	1.056.300,00	0,20
Fortum Oyj 4.625% 09-20.03.14	1.500.000	EUR	1.498.520,00	1.586.508,00	0,30
Gas Nat Fin 5.25% 09-9.7.14	2.000.000	EUR	1.997.860,00	2.136.000,00	0,40
Ge Cap Eur 4.875% 08-06.03.13	2.000.000	EUR	2.055.046,67	2.100.600,00	0,40
Ge Cap Eur 5.375% 09-23.1.20	3.000.000	EUR	3.022.245,00	3.053.100,00	0,58
Ge Cap Eur Fd 5.25% 08-18.5.15	4.000.000	EUR	4.004.880,00	4.217.600,00	0,80
Generali F.5.317%(Tv)06-...Perp	3.000.000	EUR	2.504.500,00	2.683.200,00	0,51
Germany 4% 08-11.10.13	4.000.000	EUR	4.342.360,00	4.274.320,00	0,81
Goldman Sachs 4.5%07-30.1.17	4.000.000	EUR	3.671.410,00	3.950.000,00	0,75
Groupama Sa 7.875% 09-27.10.39	2.000.000	EUR	1.997.500,00	1.961.200,00	0,37
Gs 5.375% 08-15.02.13	4.000.000	EUR	4.234.000,00	4.231.200,00	0,80
Heidrlg 8% 09-31.1.17	4.000.000	EUR	3.983.425,00	4.150.000,00	0,79
Henkel Kgaa 4.25%03-10.06.13	2.000.000	EUR	2.085.750,00	2.102.400,00	0,40
Hera Spa 4.5% 09-3.12.19	3.500.000	EUR	3.474.905,00	3.454.500,00	0,65
Hsbc Cap.Fdg 5.3687%03-Perp.	3.500.000	EUR	2.716.750,00	2.968.700,00	0,56
Hsbc Hldg 4.5% 09-30.4.14	3.000.000	EUR	3.036.765,00	3.158.100,00	0,60
Hsbc Hldgs Plc 6.25%08-19.3.18	3.000.000	EUR	3.237.475,00	3.307.200,00	0,63
Hutch Wham 4.75% 09-14.11.16	3.000.000	EUR	2.990.550,00	3.002.400,00	0,57
Imp Tobacco 8.375% 09-17.02.16	3.000.000	EUR	3.285.394,50	3.631.500,00	0,69
Imp.Tobacco 4.375% 06-22.11.13	2.000.000	EUR	2.012.625,00	2.059.000,00	0,39
Ing Bank 5.5%01-04.01.12	3.000.000	EUR	3.059.051,25	3.113.100,00	0,59
Ing Verzekering 4% 06-18.09.13	2.000.000	EUR	1.939.440,00	1.990.600,00	0,38
Int Sanpaolo5.75%(Tv)08-18Emtn	4.000.000	EUR	3.976.850,00	4.213.200,00	0,80
Intesa 5% 09-23.9.19	2.000.000	EUR	1.996.675,00	2.028.000,00	0,38
Intesa Tor 2.625% 09-4.12.12	5.000.000	EUR	4.996.700,00	4.995.000,00	0,95
Intesa Tor 3.75% 09-23.11.16	4.500.000	EUR	4.473.090,00	4.440.150,00	0,84
Intesabci Cap.Tr. 6.988% 01-Perp.	3.500.000	EUR	3.342.500,00	3.328.150,00	0,63
Jp Morg. Chase Frn 05-12.10.15	1.500.000	EUR	1.310.050,00	1.379.250,00	0,26
Jpm Chase 3.875% 06-31.03.18	4.000.000	EUR	3.880.250,00	3.977.200,00	0,75
Jpm Chase 6.125% 09-1.4.14	3.000.000	EUR	3.200.015,00	3.327.900,00	0,63
Koninklijke Kpn 4.5%06-18.3.13	3.000.000	EUR	3.066.270,00	3.132.900,00	0,59
Kraft Foods 5.75% 08-20.3.12	2.000.000	EUR	2.118.575,00	2.116.000,00	0,40
Lafarge 5.5% 09-16.12.19	2.500.000	EUR	2.475.850,00	2.470.500,00	0,47
Lafarge 7.625% 09-27.05.14	2.000.000	EUR	2.212.890,00	2.268.800,00	0,43
Lagardere 4.875% 09-06.10.14	4.000.000	EUR	3.951.480,00	3.857.688,00	0,73
Lloyds 3.25% 09-26.11.12	5.000.000	EUR	4.984.150,00	4.978.500,00	0,94
Lloyds 6.375% 09-17.6.16	5.000.000	EUR	5.328.065,00	5.411.500,00	1,03
Lottomatica 5.375% 09-5.12.16	3.500.000	EUR	3.482.640,00	3.548.300,00	0,67
Man 5.375% 09-20.05.2013	2.000.000	EUR	2.091.285,00	2.121.000,00	0,40
Mediobanca 4.375% 09-20.1.12	2.000.000	EUR	2.046.700,00	2.080.400,00	0,39
Merrill Lynch BAC 6.76% 05.21.13	3.500.000	EUR	3.382.596,00	3.788.400,00	0,72
Metro Fin.4.625% 04-11 Emtn	3.000.000	EUR	3.102.975,00	3.106.500,00	0,59
Michelin Fin 8.625% 09-24.4.14	2.000.000	EUR	2.180.610,00	2.352.600,00	0,45
Monte Dei Paschi Siena5% 07-12	2.000.000	EUR	2.101.600,00	2.114.800,00	0,40
Monte Pasc 4.75% 09-30.4.14	3.000.000	EUR	3.035.640,00	3.147.900,00	0,60
Mor St 4.5% 9-29.10.14	4.000.000	EUR	4.000.880,00	4.026.000,00	0,76
Morgan St.4% 05-17.11.15	3.500.000	EUR	3.116.365,00	3.399.550,00	0,64
Nab 3.5% 09-23.1.15	2.500.000	EUR	2.490.900,00	2.479.250,00	0,47
Nab 4.75% 09-15.07.16	1.000.000	EUR	998.370,00	1.038.400,00	0,20
Nomura Eur 5.125% 09-09.12.14	3.000.000	EUR	2.999.610,00	3.020.700,00	0,57
Nordea 4.5% 09-12.5.14	2.500.000	EUR	2.569.060,00	2.626.000,00	0,50
Nordea Bk Ab 3% 09-6.8.12	2.000.000	EUR	1.994.640,00	2.025.200,00	0,38
Peugeot Sa 8.375% 09-15.7.14	3.000.000	EUR	3.107.220,00	3.249.621,00	0,62
Pfizer 4.75% 09-3.6.16	1.500.000	EUR	1.493.715,00	1.597.650,00	0,30
Pfizer 5.75% 09-3.6.21	1.500.000	EUR	1.492.875,00	1.676.850,00	0,32
Portugal Tel 5% 09-4.11.19	2.000.000	EUR	1.992.580,00	2.014.000,00	0,38
Ppr 8.625% 09-3.4.14	1.000.000	EUR	995.110,00	1.178.400,00	0,22
Psa Fin 3.625% 09-14.10.11	4.000.000	EUR	4.002.730,00	4.015.600,00	0,76
Rabobk 4.375% 09-05.5.2016	4.000.000	EUR	4.090.360,00	4.172.400,00	0,79
Rabobk Nv 4.375% 06-7.06.21	1.500.000	EUR	1.399.162,50	1.504.950,00	0,28
Rallye 7.625% 09-4.11.16	4.000.000	EUR	3.974.400,00	4.087.408,00	0,77
Rbs 5.75% 09-21.5.14	2.000.000	EUR	2.007.966,66	2.101.400,00	0,40
Rbs Grp 5.375% 09-30.09.19	3.000.000	EUR	3.009.540,00	2.928.900,00	0,55
Rci Bq 4% 09-21.10.11	4.500.000	EUR	4.524.800,00	4.554.900,00	0,86
Renault 6% 09-13.10.14	4.000.000	EUR	4.031.500,00	4.095.808,00	0,78

The Sailor's Fund

Euro Corporate Bond

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2009

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale /Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Repsm 6.5% 09-27.03.14	2.000.000	EUR	2.109.540,00	2.225.200,00	0,42
Rwe Fin 2.5% 09-16.9.11	1.500.000	EUR	1.492.560,00	1.520.550,00	0,29
Santander IssuanUni Var 10.17	3.500.000	EUR	3.274.650,00	3.646.650,00	0,69
Ses Glb Ame 4.875% 09-09.07.14	1.500.000	EUR	1.491.495,00	1.564.800,00	0,30
Soc.Gen.7.756%(Tv) 08-Perp.	1.500.000	EUR	950.000,00	1.402.500,00	0,27
Socgen 3.75% 09-21.8.14	2.000.000	EUR	1.997.680,00	2.043.400,00	0,39
Socgen 6.125% 08-20.8.18	1.500.000	EUR	1.580.400,00	1.670.400,00	0,32
Socgen Frn 09-Perp	3.500.000	EUR	3.664.250,00	3.978.800,00	0,75
St Gobain 8.25% 09-28.7.14	2.000.000	EUR	2.335.840,00	2.341.800,00	0,44
Standard Chart Bk 4.875% 08-11	2.000.000	EUR	2.056.680,00	2.062.400,00	0,39
Statoilhydro 5.625% 09-11.3.21	1.500.000	EUR	1.498.535,00	1.677.900,00	0,32
Suez Envir 4.875% 09-8.4.14	1.000.000	EUR	1.021.360,00	1.059.800,00	0,20
Swiss Re Treas 6% 09-18.5.12	2.000.000	EUR	2.067.730,00	2.135.800,00	0,40
Tele.Italia 5.375% 04-19 Emtn	4.000.000	EUR	4.134.280,00	4.176.000,00	0,79
Telefonica 4.693% 09-11.11.19	4.000.000	EUR	4.025.425,00	4.025.200,00	0,76
Telefonica Emi 5.496%09-1.4.16	4.000.000	EUR	4.225.685,00	4.313.200,00	0,82
Telekom Fin 6.375% 09-29.01.16	3.000.000	EUR	3.172.835,00	3.322.200,00	0,63
Teliasonera 4.75% 07-7.3.17	3.000.000	EUR	3.108.585,00	3.127.200,00	0,59
Tesco 5.125% 09-24.2.15	1.000.000	EUR	1.020.115,00	1.077.000,00	0,20
Tesco 5.625% 08-12.09.12	1.500.000	EUR	1.613.700,00	1.620.150,00	0,31
Thales 4.375% 09-2.4.13	1.500.000	EUR	1.544.145,00	1.567.950,00	0,30
Thyssenkrupp 8% 9-18.6.14	2.000.000	EUR	2.106.080,00	2.190.600,00	0,41
Ubs Jsy 4.125%(Tv) 06-25.9.18	2.000.000	EUR	1.632.787,50	1.948.600,00	0,37
Ubs Ln 4.625% 09-6.7.12	3.000.000	EUR	3.065.720,00	3.110.400,00	0,59
Ucb 5.75% 09-10.12.16	4.000.000	EUR	3.985.400,00	4.063.200,00	0,77
Unicr.It.Cap.4.028%(Tv)05-Perp	3.500.000	EUR	2.196.412,50	2.328.900,00	0,44
Unicredit 3.95% 06-01.02.16	2.000.000	EUR	1.880.250,00	1.846.600,00	0,35
Unicredit 4.125% 09-27.04.12	4.000.000	EUR	4.069.350,00	4.141.200,00	0,78
Unicredito Ital.Tv 06-20.09.16	3.000.000	EUR	2.979.662,50	3.012.000,00	0,57
Vattenf Tsy 4.25% 09-19.05.14	1.000.000	EUR	995.500,00	1.044.000,00	0,20
Vattenfall Ab 6.25% 09-17.3.21	1.500.000	EUR	1.603.198,33	1.726.950,00	0,33
Veolia 5.25% 09-24.4.14	1.500.000	EUR	1.516.200,00	1.609.650,00	0,30
Vivendi 7.75% 09-23.1.14	4.000.000	EUR	4.532.280,00	4.616.000,00	0,87
Vodafone 6.25% 09-15.1.16	1.000.000	EUR	1.042.600,00	1.119.300,00	0,21
Volvo Treas AB 7.875% 09-12.10.12	3.000.000	EUR	3.129.545,00	3.303.300,00	0,63
Vw Intl Fin 5.375% 09-15.11.13	2.000.000	EUR	2.023.425,00	2.146.200,00	0,41
Wachovia Bank Sa 6% 08-23.05.13	4.000.000	EUR	4.315.700,00	4.306.400,00	0,82
Wachovia Corp 4.375% 06-1.8.16	2.000.000	EUR	1.676.115,00	1.998.000,00	0,38
Wal-Mart 4.875% 09-21.9.29	1.000.000	EUR	990.740,00	980.000,00	0,19
Zurich Fin 4.875% 09-14.4.12	2.000.000	EUR	2.045.970,00	2.096.000,00	0,40
			456.129.858,92	469.936.809,00	89,05
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			456.129.858,92	469.936.809,00	89,05
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati in un altro mercato regolamentato					
Obbligazioni					
Abertis 4.625% 09-14.10.16	3.000.000	EUR	3.043.520,00	3.105.300,00	0,59
Boa 7% 09-15.6.16	3.000.000	EUR	3.167.195,00	3.368.100,00	0,64
Eureko 7.375% 09-16.6.14	1.500.000	EUR	1.564.970,00	1.684.950,00	0,32
Gas Ncp 4.375% 09-02.11.16	5.000.000	EUR	4.975.620,00	5.043.000,00	0,96
Hsbc Hldg 6% 09-10.6.19	4.000.000	EUR	4.190.785,71	4.347.600,00	0,82
Ntl Grid Ele 6.625% 08-28.1.14	2.500.000	EUR	2.741.175,00	2.813.500,00	0,53
Pernod-Ricard 7% 09-15.1.15	4.000.000	EUR	4.117.640,00	4.294.040,00	0,81
Terna 4.875% 09-03.10.19	1.500.000	EUR	1.493.550,00	1.553.400,00	0,30
Verbund Intl 4.75% 09-17.4.15	2.000.000	EUR	2.043.140,00	2.105.200,00	0,40
			27.337.595,71	28.315.090,00	5,37
Totale - Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati in un altro mercato regolamentato			27.337.595,71	28.315.090,00	5,37
TOTALE PORTAFOGLIO DEGLI INVESTIMENTI			483.467.454,63	498.251.899,00	94,42

The Sailor's Fund

Euro Corporate Bond

Ripartizioni degli investimenti al 31 dicembre 2009

(espresso in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione settoriale	%	Ripartizione geografica	%
Banche e istituti finanziari	34,38	Francia	16,75
Holding e società finanziarie	23,73	Gran Bretagna	14,80
Servizi pubblici	6,27	Stati Uniti d'America	13,17
Comunicazioni	4,38	Paesi Bassi	12,86
Varie	3,90	Italia	12,64
Assicurazioni	2,54	Spagna	4,58
Vendita al dettaglio	2,28	Germania	4,41
Costruzione, materiali edili	2,13	Lussemburgo	3,45
Trasporti	1,99	Svezia	3,02
Tabacco e liquori	1,50	Irlanda	1,98
Industria automobilistica	1,39	Belgio	1,18
Prodotti farmaceutici e cosmetici	1,39	Danimarca	0,98
Elettronica e apparecchiature elettriche	1,11	Jersey	0,93
Estrazione mineraria, industrie pesanti	1,11	Australia	0,86
Petrolio	0,99	Austria	0,63
Altri servizi	0,87	Repubblica Ceca	0,58
Stati, province e municipalità	0,81	Isole Cayman	0,57
Prodotti tessili	0,74	Portogallo	0,41
Grafica, editoria	0,73	Norvegia	0,32
Tempo libero	0,67	Finlandia	0,30
Meccanica, macchinari	0,40	Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	5,58
Generi alimentari e distillerie	0,40		
Beni al consumo	0,40		
Tecnologia aerospaziale	0,30		
Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	5,58		
	100,00		100,00

The Sailor's Fund

High Yield Bond

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2009

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale /Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
America Axle 7.875% 07-01.3.17	25.000	USD	13.173,16	14.723,82	0,13
Argentina 0% 01-Perp. Deflt	70.000	USD	-	-	-
Argentina 0% 02-Perp Deflt	70.000	USD	-	390,31	-
Argentina 0% 02-Perp Strip Io	70.000	USD	-	487,89	-
Argentina 8.28% 03-31.12.33Pik	95.891	USD	39.069,18	63.895,13	0,59
Argentina Tv -3.8.12/Flat	397.500	USD	74.041,59	94.627,03	0,87
Avaya 9.75% 08-01.11.15 144A	100.000	USD	58.982,69	67.607,60	0,62
Clearwire Corp 12% 09-1.12.15	90.000	USD	59.310,61	63.669,63	0,58
Columbia 11.75% 00-25.2.20	80.000	USD	77.822,92	80.571,53	0,74
Coventry Hlth 6.125%05-15.1.15	40.000	USD	21.214,20	27.530,93	0,25
D R Horton 6.125% 04-15.1.14	50.000	USD	30.651,19	34.762,15	0,32
Energy Fut 9.75% 09-15.10.19	59.000	USD	38.513,85	41.000,67	0,38
Est Tech Co 6.625% 07-1.3.17	200.000	USD	139.586,61	135.912,18	1,25
Ford Mc 7.5% 09-01.08.12	125.000	USD	81.418,23	87.860,08	0,81
Ford Motor 7.25% 01-25.10.11	150.000	USD	98.667,04	105.582,02	0,97
Ford Motor 8% 06-15.12.16	100.000	USD	62.906,76	69.791,18	0,64
Frontier Com 8.25% 09-1.5.14	25.000	USD	17.073,64	18.165,19	0,17
Gaz Cap 8.125% 09-31.7.14	150.000	USD	106.337,17	111.667,54	1,02
Indo Integ 9.75% 09-5.11.16	100.000	USD	66.336,50	70.047,05	0,64
Kazmunaigaz 11.75%23.1.15 Regs	100.000	USD	76.819,08	83.847,36	0,77
Kb Home Broad 6.375%04-15.8.11	16.000	USD	11.176,31	11.151,77	0,10
Lender Pro 8.125% 08-1.7.16	75.000	USD	55.403,92	55.606,38	0,51
Majapahit 8% 09-7.8.19 Regs	100.000	USD	69.938,28	73.531,97	0,67
Ncx 8.375% 09-1.11.16	75.000	USD	50.465,68	53.058,02	0,49
Newfield Expl.6.625%06-15.4.16	50.000	USD	36.084,93	34.936,40	0,32
Owens Brockw.GI8.25%03-15.5.13	25.000	USD	19.507,51	17.903,82	0,16
Owens Corning 6.5% 07-1.12.16	50.000	USD	29.180,37	35.602,37	0,33
Petrol Venez 5.5% 07-12.04.37	345.000	USD	107.501,78	106.403,55	0,98
Plains Explo. 7.75% 07-15.6.15	25.000	USD	17.262,84	17.729,57	0,16
Psalm 7.25% 09-27.05.19 144A	100.000	USD	71.920,62	74.751,70	0,69
Range Resourc 7.5% 06-15.05.16	25.000	USD	17.082,72	17.903,82	0,16
Rep.Serbia 3.75% 04-24 Step-Up	300.000	USD	153.078,70	202.822,79	1,86
Rite Aid 7.5% 07-01.03.17	25.000	USD	13.787,57	16.379,16	0,15
Russia 8.25% 00-31.3.10/Reg.	8.685	USD	6.844,59	6.146,10	0,06
Seagate Tech 6.375% 06-1.10.11	45.000	USD	23.935,20	31.913,23	0,29
Sensata Tech.Bv 9% 06-01.05.16	225.000	EUR	165.187,50	213.750,00	1,96
Sprint Cap. 6.9% 99-1.5.2019	25.000	USD	15.014,88	16.030,67	0,15
Standard Bk 8.75% 06-16/Stepup	300.000	USD	79.374,12	141.139,57	1,29
Supervalu Inc 7.5% 06-15.11.14	75.000	USD	56.721,69	52.927,34	0,49
Terex Corp 8% 07-15.11.17	150.000	USD	95.395,83	100.627,29	0,92
Turkey 7% 05-05.06.20	200.000	USD	138.337,75	152.458,62	1,40
Txu 9.75% 09-15.10.19	48.000	USD	31.511,34	33.356,48	0,31
Ukraine 6.875% 04-4.3.11	100.000	USD	42.710,84	63.362,96	0,58
Unisys Corp 12.5% 07-15.1.16	50.000	USD	31.157,92	36.069,00	0,33
Upc Ger 9.625% 09-1.12.19 144A	50.000	EUR	48.826,00	50.500,00	0,46
Venezuela 13.625%98-15.08.2018	50.000	USD	32.388,70	31.859,21	0,29
Venezuela 9% 08-7.5.23 Regs	70.000	USD	34.430,84	33.054,54	0,30
Venezuela 9.25% 97-27	340.000	USD	176.347,25	174.555,85	1,60
Virgin Media Fin 9.5%9-15.8.16	75.000	EUR	71.680,50	80.250,00	0,74
Williams Part 7.25% 06-1.2.17	75.000	USD	53.115,52	52.806,69	0,48
Windstream 8.625% 06-1.8.16	75.000	USD	57.690,05	53.188,71	0,49
			2.874.986,17	3.213.916,87	29,47
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			2.874.986,17	3.213.916,87	29,47
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati in un altro mercato regolamentato					
Obbligazioni					
Accellent 10.5% 05-01.12.13	215.000	USD	122.005,21	144.232,44	1,32
Actuant Corp 6.875% 07-15.6.17	90.000	USD	61.153,44	59.670,67	0,55
Aes Corp 8% 08-1.6.20	75.000	USD	55.589,36	53.188,71	0,49

The Sailor's Fund

High Yield Bond

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2009

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale /Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Aes Corp.8.75% 03-15.5.13 144A	115.000	USD	86.498,89	82.157,17	0,75
Alh Finance Llc 8.5%05-15.1.13	125.000	USD	79.248,30	87.123,19	0,80
Ameristar Casino 9.25% 1.6.14	25.000	USD	17.819,23	18.078,06	0,17
Anixter 10% 09-15.3.14	100.000	USD	73.816,54	77.016,90	0,71
Apria Healthcre 11.25% 1.11.14	105.000	USD	74.273,82	80.318,87	0,74
Aquila 9.95% 01-11/Rat.Multicp	75.000	USD	57.531,99	54.638,16	0,50
Aramark 8.5% 07-1.02.15	30.000	USD	20.757,04	21.536,85	0,20
Berry Plas Hld 8.875%06-14 2Nd	75.000	USD	48.530,46	50.836,38	0,47
Biomet 10.375% 08-15.10.17 Pik	250.000	USD	178.308,90	189.057,33	1,73
Blount Inc 8.875% 04-1.8.12	50.000	USD	33.303,36	35.502,70	0,33
Cablevision 8.625%15.9.17 144A	50.000	USD	33.964,66	36.286,81	0,33
Cellu Tissue 11.5% 09-01.06.14	75.000	USD	53.337,51	58.024,05	0,53
Cgg Veritas 9.5%9-15.5.16 144A	100.000	USD	68.483,44	74.577,45	0,68
Chs/Com.Health Sys.8.875%07-15	25.000	USD	17.595,74	18.034,50	0,17
Cit Group 7% 09-01.05.13	7.092	USD	3.527,69	4.609,37	0,04
Cit Group 7% 09-01.05.2015	10.639	USD	5.126,26	6.636,63	0,06
Cit Group 7% 09-1.15.17	24.827	USD	12.589,49	15.011,27	0,14
Cit Group 7% 09-1.5.14	10.639	USD	5.195,63	6.886,89	0,06
Cit Group 7% 09-1.5.16	17.733	USD	8.811,54	10.876,49	0,10
Denbury Res 9.75% 09-01.03.16	75.000	USD	53.262,94	55.802,40	0,51
Dish Dbs 7.875% 09-01.09.19	25.000	USD	17.210,76	18.271,13	0,17
Domtar 10.75% 09-1.6.17	100.000	USD	67.249,71	81.895,80	0,75
Dresser-Rand Gr.7.375% 05-14	22.000	USD	13.013,58	15.180,35	0,14
Exopack Hldg 11.25% 06-1.2.14	75.000	USD	44.052,08	53.123,37	0,49
Fairpoint 13.125% 2.4.18/Flat	226	USD	41,89	16,54	-
Felcor Lodg 10% 09-01.10.14	50.000	USD	30.514,38	35.154,21	0,32
First Data 9.875% 08-24.9.15	100.000	USD	55.418,37	64.993,90	0,60
Found.Pa.Coal7.25%04-1.8.14Gtd	50.000	USD	34.042,14	35.284,89	0,32
Gmac 6.875% 08-15.09.11	63.000	USD	32.860,89	43.251,44	0,40
Gmac Llc 6.625%08-15.5.12 144A	25.000	USD	15.168,65	17.076,15	0,16
Gmac Llc 6.75% 08-1.12.14 144A	100.000	USD	61.350,63	66.213,63	0,61
Gmac Llc 6.825% 8-15.9.11	50.000	USD	31.892,03	34.326,54	0,31
Graham Pack.9.875% 04-15.10.14	50.000	USD	34.448,31	35.546,26	0,33
Graphic Pack 9.5% 09-15.06.17	30.000	USD	20.617,08	22.164,14	0,20
Hanesbrands 8% 09-15.12.2016	30.000	USD	19.638,35	21.301,62	0,20
Hca 9.625% 07-15.11.16 144A	300.000	USD	192.249,41	238.088,89	2,18
Hca Inc 5.75% 04-15.3.14	75.000	USD	41.854,37	49.137,48	0,45
Hertz Corp 8.875% 07-01.01.14	80.000	USD	39.535,87	57.013,42	0,52
Homer 8.137% 01-1.10.19	91.250	USD	68.394,87	62.327,93	0,57
Host Marriot 6.375% 09-15.3.15	25.000	USD	16.822,79	17.076,15	0,16
Ingles Mark 8.875% 09-15.5.17	50.000	USD	36.385,15	36.243,25	0,33
Intelsat 8.875% 09-15.01.15	75.000	USD	54.505,41	54.103,50	0,50
Intelsat Jacks8.5%1.11.19 144A	50.000	USD	33.445,53	35.894,76	0,33
Interline Brands 8.125% 06-14	50.000	USD	30.671,30	35.023,52	0,32
Invista 9.25% 04-1.5.12 144A	50.000	USD	34.408,70	35.372,02	0,32
Ispat Intl.Ulc 9.75% 04-14/Secd	50.000	USD	36.046,88	36.440,49	0,33
Lamar Media 9.75%09-1.4.14	70.000	USD	45.875,89	53.850,85	0,49
Landry S 11.625%09-1.6.10 144A	40.000	USD	26.284,88	29.552,19	0,27
Level 3 Fin.8.75% 07-15.2.17	75.000	USD	35.751,66	47.699,95	0,44
Metals Usa 11.125% 06-1.12.15	35.000	USD	19.733,27	24.668,93	0,23
Mgm Mirage 10.375%15.5.14 144A	25.000	USD	17.860,76	18.905,73	0,17
Midwest Gen.8.56% 01-2.1.16 B	41.740	USD	30.875,25	29.492,20	0,27
Mirant Mid-Atl.9.125% 01-17 B	134.179	USD	102.213,69	98.196,99	0,90
Mirant Mid-Atl8.625%00-30.6.12	34.745	USD	23.761,40	24.731,72	0,23
Navistar Int 8.25% 09-1.11.21	50.000	USD	32.110,40	35.720,51	0,33
Nrg Energy 7.375% 06-1.2.16	125.000	USD	91.172,90	87.232,10	0,80
Nxp Bv/Nxp 7.875% 07-15.10.14	150.000	USD	78.940,49	94.877,16	0,87
Omega Healthcare 7% 04-1.4.14	125.000	USD	88.655,90	86.251,96	0,79
Petrohawk 7.875% 08-1.6.15 Wi	100.000	USD	61.609,44	70.395,54	0,65
Petroleos 5.125% 09-28.10.16	10.000	USD	3.354,47	3.432,65	0,03
Pionner Nat Res 6.65% 07-17	200.000	USD	126.982,89	137.482,77	1,26
Qwest Corp 8.375% 09-1.5.16	125.000	USD	86.246,83	93.439,62	0,86
Rbs Global 11.75% 06-1.8.16	35.000	USD	22.753,23	24.150,55	0,22
Rbs Global 9.5% 06-01.08.14	50.000	USD	30.588,57	34.936,40	0,32
Realogy Corp 10.5% 08-15.04.14	200.000	USD	53.683,69	120.578,50	1,11

The Sailor's Fund

High Yield Bond

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2009

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale /Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Res-Care 7.75% 05-15.10.13	75.000	USD	49.892,28	52.012,55	0,48
Reynolds 7.75% 09-15.10.16	50.000	EUR	49.875,00	50.500,00	0,46
Ryerson 12% 08-01.11.15	50.000	USD	29.758,73	36.417,49	0,33
Sandridge 8.75%09-15.1.20 144A	25.000	USD	16.686,29	17.424,64	0,16
Sandridge En 8% 08-1.6.18 144A	75.000	USD	48.032,20	51.359,12	0,47
Sba Telecom 8% 9-15.8.16 144A	15.000	USD	10.483,38	10.925,25	0,10
Senior Hsg Pro 8.625%1-15.1.12	250.000	USD	171.359,58	180.345,01	1,65
Service Corp Int 7%05-15.06.17	50.000	USD	32.779,12	33.803,80	0,31
Solutia 8.75% 09-1.11.17	75.000	USD	50.800,96	54.430,21	0,50
Sprint Nex. 8.375% 09-15.8.17	25.000	USD	17.344,98	17.773,13	0,16
Sprint Nextel Frn 07-28.06.10	200.000	USD	136.618,86	137.197,70	1,26
Spx 7.625% 08-15.12.14	75.000	USD	55.750,51	53.842,13	0,49
Stena 7.5% 03-1.11.13	150.000	USD	87.342,67	100.627,29	0,92
Stewart Enter 6.25% 06-15.2.13	75.000	USD	50.515,06	50.901,73	0,47
Sun Healthca 9.125% 07-15.4.15	100.000	USD	69.398,93	71.615,26	0,66
Sun Int.Hot.8.875% 01-15.8.11	75.000	USD	52.443,62	52.273,92	0,48
Sungard 10.625% 09-15.05.15	175.000	USD	115.202,15	134.322,18	1,23
Surgical Care 10% 07-15.7.17	75.000	USD	40.269,88	48.092,00	0,44
T.W.Telecom 9.25% 04-15.2.14	50.000	USD	35.422,37	35.938,32	0,33
Targa Resource 8.5% 07-1.11.13	125.000	USD	57.665,51	90.608,12	0,83
Teck Res 10.25% 09-15.5.16	100.000	USD	73.413,44	81.198,82	0,74
Toys R Us 8.5% 1.12.17 144A	25.000	USD	16.421,72	17.729,57	0,16
Trw Automotive 7.25%07-17 144A	200.000	USD	93.773,91	135.215,19	1,24
Tyson Foods 10.5% 09-1.3.14	75.000	USD	54.796,58	59.722,95	0,55
Umbrella 9.75% 07-15.3.15/Pik	75.000	USD	38.822,43	45.805,02	0,42
Unisys Co 12.75% 15.10.14 144A	25.000	USD	17.699,70	20.125,46	0,18
Unisys Co14.25%09-15.9.15 144A	50.000	USD	33.011,94	40.599,41	0,37
Utd Rentals 10.875% 09-15.6.16	100.000	USD	68.545,60	75.797,18	0,70
Venezuela 13.625% 01-15.08.18	30.000	USD	20.878,11	19.027,71	0,17
Verso Paper 11.375% 07-16-B-	25.000	USD	3.561,25	14.026,83	0,13
Videotr 9.125% 08-15.4.18 144A	120.000	USD	93.222,01	92.002,09	0,84
Wesco Dist 7.5% 06-15.10.17	60.000	USD	30.154,05	40.878,20	0,38
Wind Acquis 11.75% 9-15.7.17	50.000	EUR	48.135,50	54.375,00	0,50
Windstream 7.875% 09-01.11.17	30.000	USD	20.164,45	20.648,20	0,19
			5.001.268,95	5.553.782,47	50,93
Totale - Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati in un altro mercato regolamentato			5.001.268,95	5.553.782,47	50,93
Strumenti del mercato monetario e valori mobiliari di recente emissione					
Obbligazioni					
Alli Hlth S 8% 1.12.16 144A	60.000	USD	39.559,07	40.773,65	0,37
Altra Hld8.125%09-1.12.16 144A	60.000	USD	39.774,71	42.916,88	0,39
Amd 8.125% 09-15.12.17	75.000	USD	46.525,45	52.077,89	0,48
Apria He 12.375% 1.11.14 S144A	50.000	USD	34.878,59	38.334,20	0,35
Aquilex11.125%09-15.12.16 144A	25.000	USD	16.478,55	17.381,08	0,16
Arch Coal 8.75% 09-1.8.16 144A	25.000	USD	17.133,82	18.426,56	0,17
Bway Corp 10% 09-15.04.14 144A	50.000	USD	32.956,62	36.853,11	0,34
Cascades 7.875%09-15.1.20 144A	25.000	USD	16.676,79	17.686,01	0,16
Cascades Inc 7.75% 09-15.12.17	50.000	USD	33.197,67	35.197,77	0,32
Clear Chan 9.25% 15.12.17 144A	15.000	USD	10.454,42	10.663,88	0,10
Clear Chan 9.25% 15.12.17 144A	55.000	USD	38.332,87	39.484,23	0,36
Dft 8.5% 09-15.12.17 /Pool	50.000	USD	33.967,39	35.415,58	0,33
Dlm 7.5% 09-15.10.19 144A	25.000	USD	16.727,15	17.947,38	0,17
Gci 8.625% 09-15.11.19 144A	50.000	USD	33.586,21	35.154,21	0,32
Geo Grp 7.75% 09-15.10.17 144A	25.000	USD	16.705,71	17.838,47	0,16
Human Touch Frn 09-30.3.14/Pik	4.446	USD	2.862,94	1.793,40	0,02
Johnsond 10.5% 09-15.5.20 144A	50.000	USD	32.304,74	35.023,52	0,32
Johnsond 8.25%09-15.11.19 144A	25.000	USD	16.563,12	17.642,45	0,16
K Hovanian 10.625%09-15.10.16	25.000	USD	16.810,68	18.208,75	0,17
Koppers 7.875% 09-1.12.19 144A	50.000	USD	33.082,41	35.197,77	0,32
Mgm Mir 13% 08-15.11.13	50.000	USD	32.027,85	39.989,55	0,37
Mgm Mirage11.125%15.11.17 144A	25.000	USD	17.890,17	19.297,79	0,18

The Sailor's Fund

High Yield Bond

Prospetto degli investimenti (continua) al 31 dicembre 2009

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale /Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Newpage 11.375% 31.12.14 144A	25.000	USD	15.999,32	17.598,88	0,16
Peninsula G.10.75%15.8.17 144A	50.000	USD	34.243,37	35.023,52	0,32
Peninsula Gam 8.375%09-15.8.15	25.000	USD	17.175,48	17.381,08	0,16
Penn 8.75% 09-15.08.19 144A	25.000	USD	17.595,72	17.816,69	0,16
Psys 7.75% 09-15.07.15 144A	75.000	USD	50.232,06	49.268,17	0,45
Rite Aid 10.25% 09-15.10.19	50.000	USD	33.355,29	36.765,99	0,34
Salem Com 9.625% 09-15.12.16	25.000	USD	16.732,06	18.252,31	0,17
Sba Telecom 8.25% 09-15.8.19	15.000	USD	10.464,59	11.082,07	0,10
Sci Games 9.25% 09-15.6.19	25.000	USD	17.187,66	18.295,87	0,17
Solo Cup 10.5% 09-1.11.13 144A	50.000	USD	34.953,06	37.114,48	0,34
Stand Pac Es10.75%15.9.16 144A	25.000	USD	15.772,90	17.773,13	0,16
Targa Res P11.25% 15.7.17 144A	50.000	USD	33.777,79	38.377,77	0,35
Terra Cap 7.75%09-1.11.19 144A	25.000	USD	16.519,00	18.644,36	0,17
Terremk Ww 12%09-15.06.17 144A	25.000	USD	17.122,13	19.254,23	0,18
Transdg 7.75% 09-15.7.14 144A	50.000	USD	33.391,21	35.372,02	0,33
Ucd 8.875% 09-15.11.15 144A	75.000	USD	49.621,52	51.163,09	0,47
Wmg Acq 9.5% 09-15.6.16	75.000	USD	53.525,61	55.998,43	0,51
			1.046.165,70	1.118.486,22	10,26
Totale - Strumenti del mercato monetario e valori mobiliari di recente emissione			1.046.165,70	1.118.486,22	10,26
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario					
Obbligazioni					
Cc Holdings Gs 7.75% 09-5.1.17	50.000	USD	35.924,58	37.114,48	0,34
Cequel 8.625% 09-15.11.17 144A	125.000	USD	83.156,19	87.994,42	0,81
Csc Hldg 8.5% 09-15.04.14	150.000	USD	111.163,39	111.343,44	1,02
Georgia-Pac 8.25% 09-1.5.16	50.000	USD	36.857,94	36.940,23	0,34
Gmac 6.875% 08-28.08.12	25.000	USD	15.262,86	17.076,15	0,16
North Am E10.875%9-1.6.16 144A	50.000	USD	33.343,23	37.027,36	0,34
Opti Ca 9% 09-15.12.12	75.000	USD	48.866,50	53.450,08	0,49
Plastipak 10.625% 15.8.19 144A	10.000	USD	6.879,15	7.684,27	0,07
Qvc Inc 7.5% 09-1.10.19 144A	50.000	USD	33.527,10	35.546,26	0,32
Rsc Equip 10% 09-15.7.17 144A	125.000	USD	87.483,37	94.746,47	0,87
Sinclair Tel 9.25% 1.11.17144A	50.000	USD	32.635,64	36.243,25	0,33
Smithfield Foods 10%09-15.7.14	10.000	USD	6.856,07	7.562,29	0,07
Upc Hld Bv 9.75% 09-15.4.18	110.000	EUR	99.323,50	113.025,00	1,04
			631.279,52	675.753,70	6,20
Totale - Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario			631.279,52	675.753,70	6,20
TOTALE PORTAFOGLIO DEGLI INVESTIMENTI			9.553.700,34	10.561.939,26	96,86

The Sailor's Fund

High Yield Bond

Ripartizioni degli investimenti al 31 dicembre 2009

(espresso in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione settoriale	%	Ripartizione geografica	%
Holding e società finanziarie	13,78	Stati Uniti d'America	69,94
Stati, province e municipalità	8,47	Paesi Bassi	5,95
Varie	8,44	Canada	3,88
Comunicazioni	5,88	Venezuela	3,38
Petrolio	5,51	Gran Bretagna	2,03
Educazione sanitaria e servizi sociali	5,03	Serbia e Montenegro	1,86
Prodotti farmaceutici e cosmetici	4,60	Lussemburgo	1,52
Software legato a Internet	3,90	Argentina	1,46
Altri servizi	3,90	Turchia	1,40
Industria automobilistica	3,88	Svezia	0,92
Società immobiliari	3,55	Bermuda	0,83
Semiconduttori elettronici	3,31	Colombia	0,74
Servizi pubblici	3,16	Filippine	0,69
Meccanica, macchinari	2,29	Francia	0,68
Carta e prodotti forestali	2,25	Ucraina	0,58
Tempo libero	1,80	Bahamas	0,48
Istituti ipotecari e di finanziamento	1,75	Germania	0,46
Estrazione mineraria, industrie pesanti	1,57	Russia	0,06
Tecnologia aerospaziale	1,57	Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	3,14
Vendita al dettaglio	1,47		100,00
Costruzione, materiali edili	1,47		
Trasporti	1,45		
Banche e istituti finanziari	1,29		
Elettronica e apparecchiature elettriche	1,14		
Contenitori e imballi	1,10		
Prodotti chimici	0,99		
Beni al consumo	0,83		
Generi alimentari e distillerie	0,78		
Attrezzatura per ufficio, computer	0,71		
Grafica, editoria	0,33		
Fondi di investimento	0,32		
Prodotti tessili	0,20		
Agricoltura e pesca	0,17		
Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	3,14		
	100,00		

The Sailor's Fund

Short Term USD

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2009

(espresso in USD)

Descrizione	Valore nominale /Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
Barclays 2.7% 09-5.3.12 -144A	500.000	USD	499.570,00	509.765,50	5,32
Gecc 3% 08-09.12.2011	1.200.000	USD	1.234.968,00	1.237.560,00	12,93
Hsbc Usa 3.125% 08-16.12.11	970.000	USD	996.455,78	1.002.592,00	10,47
Region Bk 3.25% 08-9.12.11	1.336.000	USD	1.385.894,27	1.385.206,22	14,47
Sovereign Bk 2.75% 08-17.1.12	997.000	USD	1.013.740,53	1.022.124,40	10,68
			5.130.628,58	5.157.248,12	53,87
Buoni del Tesoro					
Usa 0% 09-22.4.10 Tb	450.000	USD	449.662,88	449.906,85	4,70
			449.662,88	449.906,85	4,70
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			5.580.291,46	5.607.154,97	58,57
Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati in un altro mercato regolamentato					
Obbligazioni					
Amer Express 3.15% 08-09.12.11	1.395.000	USD	1.437.538,65	1.441.593,00	15,06
Ind.Bk.Korea Frn 05-21.09.10	500.000	USD	450.625,00	495.950,00	5,18
Landesbki Is.Frn06-09 T2/Deflt	300.000	USD	9.000,00	13.500,00	0,14
Mor St 2% 08-22.09.11	1.200.000	USD	1.204.944,00	1.217.160,00	12,71
			3.102.107,65	3.168.203,00	33,09
Totale - Valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati in un altro mercato regolamentato			3.102.107,65	3.168.203,00	33,09
Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario					
Obbligazioni					
Pooled Fdg 2.74% 09-15.2.12	700.000	USD	699.895,00	714.352,80	7,46
			699.895,00	714.352,80	7,46
Totale - Altri valori mobiliari e strumenti del mercato monetario			699.895,00	714.352,80	7,46
TOTALE PORTAFOGLIO DEGLI INVESTIMENTI			9.382.294,11	9.489.710,77	99,12

The Sailor's Fund

Short Term USD

Ripartizioni degli investimenti al 31 dicembre 2009

(espresso in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione settoriale	%
Banche e istituti finanziari	49,09
Holding e società finanziarie	23,40
Varie	14,47
Fondi di investimento	7,46
Stati, province e municipalità	4,70
Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	0,88
	100,00

Ripartizione geografica	%
Stati Uniti d'America	88,47
Gran Bretagna	5,33
Corea del Sud	5,18
Islanda	0,14
Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	0,88
	100,00

The Sailor's Fund

Euro Liquidity

Prospetto degli investimenti al 31 dicembre 2009

(espresso in EUR)

Descrizione	Valore nominale /Quantità	Valuta	Costo	Valutazione	% del patrimonio netto
Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale					
Obbligazioni					
Finland 2.75% 05-15.09.10	4.000.000	EUR	4.066.369,00	4.056.800,00	5,53
France 5.5% 00-10 Oat	7.000.000	EUR	7.174.126,00	7.107.030,00	9,69
France 2.5% 05-12.7.10 Btan	7.000.000	EUR	7.078.490,00	7.072.800,00	9,64
France 3.75% 07-12.09.10 Btan	7.000.000	EUR	7.166.529,00	7.150.500,00	9,75
France 5.5% 00-25.10.10 Oat	2.000.000	EUR	2.081.440,00	2.076.480,00	2,83
Germany 2.5% 05-8.10.2010 S147	3.000.000	EUR	3.042.000,00	3.041.220,00	4,14
Germany 3.25% 05-9.4.10 Sr 146	6.500.000	EUR	6.555.090,00	6.548.100,00	8,92
Germany 4.75% 08-11.06.2010	6.000.000	EUR	6.128.978,00	6.109.680,00	8,33
Germany 5.25% 00-4.7.2010	5.000.000	EUR	5.162.616,00	5.116.650,00	6,97
Italy 0% 08-30.09.10 Ctz	2.000.000	EUR	1.885.820,00	1.988.100,00	2,71
Italy Frn 03-1.6.10 Cct	7.000.000	EUR	7.010.815,00	7.011.067,00	9,55
Italy Frn 07-1.03.14 Cct	2.000.000	EUR	1.974.220,00	1.996.798,00	2,72
Italy Frn 09-01.07.16 Cct	2.300.000	EUR	2.255.610,00	2.278.005,10	3,10
Netherlands 3% 04-15.01.10	2.000.000	EUR	2.035.000,00	2.001.200,00	2,73
Netherlands 5.5% 00-15.7.10	7.000.000	EUR	7.235.100,00	7.180.600,00	9,79
			70.852.203,00	70.735.030,10	96,40
Totale - Valori mobiliari ammessi alla quotazione su una borsa valori ufficiale			70.852.203,00	70.735.030,10	96,40
TOTALE PORTAFOGLIO DEGLI INVESTIMENTI			70.852.203,00	70.735.030,10	96,40

The Sailor's Fund

Euro Liquidity

Ripartizioni degli investimenti al 31 dicembre 2009

(espresso in percentuale del patrimonio netto)

Ripartizione settoriale	%
Stati, province e municipalità	96,40
Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	3,60
	100,00

Ripartizione geografica	%
Francia	31,90
Germania	28,37
Italia	18,09
Paesi Bassi	12,51
Finlandia	5,53
Disponibilità liquide e altre attività/(passività)	3,60
	100,00

The Sailor's Fund

Nota integrativa al bilancio al 31 dicembre 2009

Nota 1 - Informazioni generali

The Sailor's Fund, di seguito definita "SICAV", è una società d'investimento di tipo aperto a capitale variabile costituita il 27 marzo 1991 nel Granducato di Lussemburgo per un periodo illimitato in conformità alle disposizioni della Parte I della legge del 30 marzo 1988 in materia di organismi di investimento collettivo e alla legge del 10 agosto 1915 in materia di società commerciali e successive modifiche. A decorrere dal 2 gennaio 2007 la SICAV è soggetta alle disposizioni della Parte I della legge del 20 dicembre 2002 (la Legge del 2002) in materia di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari, secondo la definizione di cui alla Direttiva del Consiglio Europeo del 20 dicembre 1985 (85/611/CEE) e successive modifiche. L'ultima modifica dello statuto della Società risale al 2 gennaio 2007.

La SICAV è una società d'investimento di tipo aperto multicomparto, ossia composta da diversi comparti, ognuno comprendente un insieme distinto di attività e passività e disciplinato da una politica d'investimento specifica.

Questa struttura offre agli investitori il vantaggio di poter scegliere tra diversi comparti e di spostarsi senza alcun costo da un comparto all'altro.

Dal 15 dicembre 2008, la SICAV non è più autogestita e ha nominato UBI Management Company S.A. sua società di gestione incaricata.

L'obiettivo della SICAV consiste nell'offrire ai propri azionisti un agevole accesso ai vari mercati degli investimenti, osservando al contempo il principio di diversificazione dei rischi. In linea di massima, tutti i titoli acquisiti sono quotati su una borsa valori ufficiale o negoziati su un mercato riconosciuto regolamentato, legittimamente operante e aperto al pubblico.

Al 31 dicembre 2009 la SICAV era costituita da undici comparti attivi:

- The Sailor's Fund - Euro Fixed Income
- The Sailor's Fund - Euro Balanced Risk Controlled
- The Sailor's Fund - Euro Equity
- The Sailor's Fund - USA Equity
- The Sailor's Fund - Asia Pacific Equity
- The Sailor's Fund - Emerging Markets Equity
- The Sailor's Fund - Global Equity
- The Sailor's Fund - Euro Corporate Bond (*)
- The Sailor's Fund - High Yield Bond (*)
- The Sailor's Fund - Short Term USD (*)
- The Sailor's Fund - Euro Liquidity

I comparti offrono tre classi di azioni:

- Azioni di Classe I, riservate a investitori istituzionali
- Azioni di Classe R, riservate a investitori retail
- Azioni di Classe S, riservate sia a investitori retail che istituzionali

(*) I comparti contrassegnati con un asterisco sono stati lanciati il 2 gennaio 2009 con un periodo di sottoscrizione iniziale fino al 16 gennaio 2009, data di esecuzione del primo calcolo del valore patrimoniale netto.

Presso la sede legale della SICAV è possibile ottenere una copia gratuita del prospetto informativo e del prospetto semplificato.

Nota 2 - Politiche contabili principali

a) Valutazione delle attività

Il valore di eventuali disponibilità liquide o in deposito, titoli a sconto (discount note), buoni ed effetti a vista e crediti, risconti attivi, dividendi in contanti e interessi dichiarati o maturati come sopra descritto e non ancora percepiti, sarà ritenuto l'importo totale degli stessi, salvo ove sia improbabile che lo stesso venga pagato o ricevuto per intero, nel qual caso il valore rispettivo sarà ottenuto apportando l'eventuale sconto eventualmente ritenuto dal Consiglio di amministrazione adatto a riflettere il valore reale corrispondente.

Il valore di tutti i titoli in portafoglio e strumenti del mercato monetario o strumenti derivati quotati su una borsa valori ufficiale o negoziati su qualsiasi altro mercato regolamentato sarà basato sull'ultimo prezzo disponibile sul mercato principale su cui tali titoli, strumenti del mercato monetario o derivati sono negoziati, fornito da un servizio di determinazione dei prezzi riconosciuto approvato dal Consiglio di amministrazione. Qualora i prezzi suddetti non siano rappresentativi del valore equo, tali titoli, strumenti del mercato monetario o strumenti derivati nonché altre attività consentite potrebbero essere valutati al valore equo al quale si prevede che possano essere rivenduti, determinato in buona fede dal Consiglio di amministrazione e su istruzioni del medesimo.

Il valore di titoli e strumenti del mercato monetario non quotati o negoziati su un mercato regolamentato sarà basato sull'ultimo prezzo disponibile, a meno che tale prezzo non sia rappresentativo del loro valore effettivo, nel qual caso potrebbero essere valutati a un valore equo a cui si prevede che possano essere rivenduti, determinato in buona fede dal Consiglio di amministrazione e su istruzioni del medesimo.

The Sailor's Fund

Nota integrativa al bilancio (continua) al 31 dicembre 2009

Nota 2 - Politiche contabili principali (continua)

b) Valutazione di contratti di cambio a termine

L'apprezzamento (deprezzamento) non realizzato su contratti di cambio a termine in essere è determinato alla data di valutazione sulla base dei tassi a termine in vigore in tale data ed è registrato nello Stato patrimoniale.

(c) Valutazione di contratti futures

I contratti futures sono valutati al loro ultimo prezzo noto disponibile. I profitti o le perdite non realizzati sui contratti futures derivanti dalla differenza tra tale prezzo e il prezzo di negoziazione sono registrati nello Stato patrimoniale.

d) Conversione di valuta estera per ciascun comparto

Le attività e le passività espresse in valute diverse dalla valuta di un comparto sono convertite nella valuta del medesimo ai tassi di cambio in vigore in ogni data di valutazione. I costi e i ricavi espressi in valute diverse dalla valuta di un comparto sono convertiti nella valuta del medesimo ai tassi di cambio in vigore alla data dell'operazione.

I tassi di cambio in vigore al 31 dicembre 2009 sono:

EUR 1 =	AUD	1,595319	EUR 1 =	KRW	1.670,256112
EUR 1 =	BRL	2,501055	EUR 1 =	MXN	18,731151
EUR 1 =	CAD	1,504120	EUR 1 =	MYR	4,912585
EUR 1 =	CHF	1,483173	EUR 1 =	NOK	8,282274
EUR 1 =	CLP	727,929985	EUR 1 =	NZD	1,971758
EUR 1 =	CZK	26,405146	EUR 1 =	PHP	66,328418
EUR 1 =	DKK	7,440955	EUR 1 =	PLN	4,105820
EUR 1 =	GBP	0,888472	EUR 1 =	SEK	10,244263
EUR 1 =	HKD	11,125111	EUR 1 =	SGD	2,014317
EUR 1 =	HUF	270,230310	EUR 1 =	THB	47,834567
EUR 1 =	ILS	5,434824	EUR 1 =	TRY	2,150617
EUR 1 =	IDR	13.479,425028	EUR 1 =	USD	1,434750
EUR 1 =	JPY	133,567995	EUR 1 =	ZAR	10,565169

Nota 3 - Commissioni di gestione e distribuzione

Il 15 dicembre 2008 la SICAV ha nominato UBI Management Company società di gestione, con l'incarico di svolgere attività amministrative, di gestione e di marketing.

A decorrere da tale data, a titolo di compenso per i servizi di gestione e distribuzione descritti nel prospetto informativo della SICAV, la Società di gestione addebiterà a ogni comparto della SICAV una commissione di gestione, calcolata giornalmente sul patrimonio netto totale dei comparti e pagabile trimestralmente in via posticipata, come descritto nella seguente tabella:

Comparto	CLASSE "I" (Tasso annuale applicabile)	CLASSE "R" (Tasso annuale applicabile)	CLASSE "S" (Tasso annuale applicabile)
The Sailor's Fund- Euro Fixed Income	0,30%	0,90%	0,50%
The Sailor's Fund- Euro Balance Risk Control	0,50%	1,60%	0,80%
The Sailor's Fund- Euro Equity	0,65%	1,85%	1,00%
The Sailor's Fund- USA Equity	0,65%	1,85%	1,00%
The Sailor's Fund- Asia Pacific Equity	0,65%	1,85%	1,00%
The Sailor's Fund- Emerging Markets Equity	0,65%	1,85%	1,00%
The Sailor's Fund- Global Equity	0,65%	1,85%	1,00%
The Sailor's Fund- Euro Corporate Bond (*)	0,35%	1,10%	0,60%
The Sailor's Fund- High Yield Bond (*)	0,45%	1,10%	1,00%
The Sailor's Fund- Short Term USD (*)	0,35%	1,00%	-
The Sailor's Fund- Euro Liquidity	0,20%	0,50%	0,25%

(*) I comparti contrassegnati con un asterisco sono stati lanciati il 2 gennaio 2009 con un periodo di sottoscrizione iniziale fino al 16 gennaio 2009, data di esecuzione del primo calcolo del valore patrimoniale netto.

The Sailor's Fund

Nota integrativa al bilancio (continua) al 31 dicembre 2009

Nota 4 – Commissioni di performance

Per alcuni comparti e classi di azioni, la Società di gestione percepisce altresì una commissione di performance quando la performance del comparto è superiore a quella del rispettivo benchmark nell'arco di un periodo di 90 giorni consecutivi, indipendentemente dalla performance assoluta del comparto.

Le commissioni di performance sono:

- calcolate e maturate giornalmente soltanto quando il rendimento del comparto è superiore al rendimento del benchmark;
- pari al 20% della sovraperformance del comparto rispetto al corrispondente benchmark nel corso dell'ultimo periodo di 90 giorni.
- dovute trimestralmente in via posticipata.

La commissione di performance è calcolata ogni giorno. Se la sovraperformance del comparto pertinente è superiore a zero, la commissione di performance è pari a:

$$\frac{\text{Sovraperformance} \times 20\% \times \text{Valore patrimoniale netto}}{90}$$

Per i nuovi comparti, ove appropriato, il calcolo e la maturazione della commissione di performance avranno inizio soltanto una volta trascorsi novanta giorni dal lancio.

Una volta corrisposta, la commissione di performance non è rimborsata agli azionisti, indipendentemente da eventuali successive sottoperformance.

Le commissioni di performance sono al momento applicate ai comparti e alle classi di azioni di seguito elencati:

Comparto e classe di azioni	Benchmark
The Sailor's Fund - Euro Balanced Risk Controlled Classe R	25% Dow Jones Euro Stoxx 75% Merrill Lynch EMU Direct Governments 1-3 Years
The Sailor's Fund - Euro Equity Classe R	95% Indice Dow Jones Euro Stoxx 5% Indice Merrill Lynch Euro Government Bill
The Sailor's Fund - USA Equity Classe R	95% Standard & Poors 500 5% Indice Merrill Lynch Euro Government Bill
The Sailor's Fund - Asia Pacific Equity Classe R	95% MSCI AC PACIFIC 5% Indice Merrill Lynch Euro Government Bill
The Sailor's Fund - Emerging Markets Equity Classe R	95% MSCI EMERGING MARKETS 5% Indice Merrill Lynch Euro Government Bill
The Sailor's Fund - Global Equity Classe R	95% INDICE MSCI WORLD 5% Indice Merrill Lynch Euro Government Bill
The Sailor's Fund - Euro Corporate Bond (*) Classe R	100% Merrill Lynch Emu Corporate Large Cap
The Sailor's Fund - High Yield Bond (*) Classe R	100% Lehman Brothers Global High Yield Euro Hedged

Relativamente all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2009 erano dovute le seguenti commissioni di performance:

The Sailor's Fund - Euro Balanced Risk Controlled:	EUR 2.753,02
The Sailor's Fund - Euro Equity:	EUR 96.857,07
The Sailor's Fund - USA Equity:	EUR 3.691,88
The Sailor's Fund - Asia Pacific Equity:	EUR 18.217,60
The Sailor's Fund - Emerging Markets Equity:	EUR 11.685,30
The Sailor's Fund - Global Equity:	EUR 73.024,95
The Sailor's Fund - Euro Corporate Bond (*):	EUR 10.936,95
The Sailor's Fund - High Yield Bond (*):	EUR 33,42

(*) I Comparti contrassegnati con un asterisco sono stati lanciati il 2 gennaio 2009 con un periodo di sottoscrizione iniziale fino al 16 gennaio 2009, data di esecuzione del primo calcolo del valore patrimoniale netto.

The Sailor's Fund

Nota integrativa al bilancio (continua) al 31 dicembre 2009

Nota 5 - Servizi di amministrazione centrale

La Società di gestione, a fronte dei servizi amministrativi da essa resi alla SICAV, percepisce una commissione di servizio a un tasso annuo massimo dello 0,6% del patrimonio netto medio; le commissioni di transazione per la gestione degli ordini di sottoscrizione e rimborso e gli altri costi non sono inclusi in questo limite massimo, come descritto nel prospetto informativo. Tale commissione di servizio sarà utilizzata a copertura delle funzioni di conservatore del registro e agente di trasferimento, agente amministrativo, monitoraggio della conformità degli investimenti e di tutti gli altri costi sostenuti dalla Sicav, con le eccezioni descritte in dettaglio nel prospetto informativo del Fondo.

Tutte le spese sono fatturate e pagabili mensilmente.

Nota 6 – Imposta di sottoscrizione

Ai sensi della legislazione e dei regolamenti lussemburghesi, la SICAV è soggetta a un'imposta di sottoscrizione annuale ("taxe d'abonnement") dello 0,05%. Detta aliquota d'imposta è ridotta allo 0,01% relativamente ai patrimoni netti attribuibili alle classi di azioni riservate a investitori istituzionali ai sensi e secondo il disposto dell'Articolo 129 della Legge del 2002. Tale imposta è dovuta e calcolata trimestralmente ed è basata sul valore patrimoniale netto totale della classe di azioni pertinente nell'ultimo giorno di ogni trimestre solare. Essa non si applica alla parte delle attività della SICAV investite in altri organismi di investimento collettivo lussemburghesi.

Nota 7 – Variazioni nella composizione dei portafogli dei diversi comparti

Copia gratuita dell'elenco delle variazioni della composizione dei portafogli dei vari comparti della SICAV può essere ottenuta facendone richiesta alla sede legale della SICAV.

Nota 8 - Commissioni della Banca depositaria, dell'Agente domiciliatario e di pagamento

La Società pagherà alla banca depositaria una commissione a titolo di compenso, unitamente alle commissioni di transazione, conformemente ai termini del contratto perfezionato con la stessa. Tale compenso e i costi sono dovuti alla banca depositaria dai comparti pertinenti mensilmente in via posticipata. Il compenso convenuto per i servizi della banca depositaria sarà pari a un massimo dello 0,03% annuo, calcolato sulla base del patrimonio netto medio. Questo limite massimo non comprende le commissioni di transazione addebitate dalla banca depositaria e gli oneri di deposito e gestione di ordini di eventuali banche corrispondenti.

Le attività di un determinato comparto saranno utilizzate soltanto a copertura dei debiti, delle passività e delle obbligazioni relativi a quel comparto.

Per quanto attiene ai rapporti tra gli azionisti, ciascun Comparto è considerato un'entità separata.

Nota 9 – Contratti futures

Al 31 dicembre 2009 la SICAV ha perfezionato i seguenti contratti futures in essere:

The Sailor's Fund - Euro Balanced Risk Controlled

Descrizione	Numero di contratti acquistato/(venduto)	Valuta	Impegni	Profitti/(Perdite) non realizzati(e) (in EUR)
DOW JONES EURO STOXX 50/PR.IND	27	EUR	802.440,00	26.512,11
EURO BOBL	1	EUR	115.660,00	(450,00)
EURO BUND	2	EUR	242.380,00	(3.080,00)
				22.982,11

The Sailor's Fund - USA Equity

Descrizione	Numero di contratti acquistato/(venduto)	Valuta	Impegni	Profitti/(Perdite) non realizzati(e) (in EUR)
S&P 500 EMINI INDEX	10	USD	387.088,35	219,56
				219,56

The Sailor's Fund

Nota integrativa al bilancio (continua) al 31 dicembre 2009

Nota 9 – Contratti futures (continua)

The Sailor's Fund – Asia Pacific Equity

Descrizione	Numero di contratti acquistato/(venduto)	Valuta	Impegni	Profitti/(Perdite) non realizzati(e) (in EUR)
MSCI TAIWAN IDX FUT /SGX MSCI	54	USD	1.108.792,47	17.480,40
NIKKEI 225 INDICES D	2	USD	74.333,51	(278,79)
S&P / ASX 200 INDEX	2	AUD	152.853,46	6.550,41
				23.752,02

The Sailor's Fund – Emerging Markets Equity

Descrizione	Numero di contratti acquistato/(venduto)	Valuta	Impegni	Profitti/(Perdite) non realizzati(e) (in EUR)
MSCI TAIWAN IDX FUT /SGX MSCI	53	USD	1.088.259,27	17.947,38
				17.947,38

The Sailor's Fund – Global Equities

Descrizione	Numero di contratti acquistato/(venduto)	Valuta	Impegni	Profitti/(Perdite) non realizzati(e) (in EUR)
NIKKEI 225 INDICES D	1	USD	37.166,75	1.742,46
S&P / ASX 200 INDEX	1	AUD	76.426,75	3.745,33
S&P 500 EMINI INDEX	2	USD	77.417,67	(278,79)
				5.209,00

The Sailor's Fund – Euro Corporate Bond

Descrizione	Numero di contratti acquistato/(venduto)	Valuta	Impegni	Profitti/(Perdite) non realizzati(e) (in EUR)
EURO BUND	(200)	EUR	24.238.000,00	312.000,00
				312.000,00

I depositi e i conti marginali in relazione ai summenzionati futures aperti sono detenuti presso JP Morgan Chase Bank (London)

Nota 10 – Prestito di titoli

The Sailor's Fund ha avviato un programma di prestito titoli con RBC Dexia Investor Services Trust e RBC Dexia Investor Services Bank S.A. (la Banca depositaria). Al 31 dicembre 2009 la Banca depositaria del Fondo ha confermato che soltanto le obbligazioni emesse e garantite da uno Stato membro dell'Unione Europea e da sue autorità locali sono state utilizzate a garanzia dei titoli prestati.

The Sailor's Fund

Nota integrativa al bilancio (continua) al 31 dicembre 2009

Nota 10 – Prestito di titoli (continua)

Al 31 dicembre 2009 il valore complessivo dei titoli prestati dai comparti ammontava a:

The Sailor's Fund - Euro Fixed Income	1.072.095,75	EUR
The Sailor's Fund - Euro Balanced Risk Control	654.910,33	EUR
The Sailor's Fund - Euro Equity	3.370.055,22	EUR
The Sailor's Fund - USA Equity	4.170.342,83	EUR
The Sailor's Fund - Asia Pacific Equity	1.275.364,90	EUR
The Sailor's Fund - Global Equity	3.050.135,64	EUR
The Sailor's Fund - Euro Liquidity	4.421.562,09	EUR
	<u>18.014.466,76</u>	EUR

A titolo di compenso per aver reso i titoli disponibili per il prestito durante l'esercizio, i summenzionati comparti che partecipano ai programmi di prestito titoli hanno percepito commissioni per EUR 109.569,98, che sono registrate nel Prospetto delle variazioni del patrimonio netto alla voce "Reddito da prestito titoli".

Nota 11 – Contratti di cambio a termine

The Sailor's Fund – Global Equity

	Acquisto	Valuta	Vendite	Data di scadenza		Profitti/(Perdite) non realizzati(e)
EUR	11.355	JPY	1.500.000	1/05/2010	EUR	124,53
						124,53

The Sailor's Fund – High Yield Bond

	Acquisto	Valuta	Vendite	Data di scadenza		Profitti/(Perdite) non realizzati(e)
EUR	9.875.462	USD	14.825.064	1/05/2010	EUR	(457.461,57)
USD	14.825.064	EUR	10.330.017	1/05/2010	EUR	2.909,75
EUR	10.486.804	USD	15.045.669	2/02/2010	EUR	(248,52)
						(454.800,34)

Nota 12 – Eventi successivi

Il 18 gennaio 2010 il Consiglio di amministrazione ha deciso di cambiare il nome del comparto "The Sailor's Fund – Short Term USD" in "The Sailor's Fund – Short Term EUR" e di convertirlo da USD in EUR.

La SICAV intende lanciare i seguenti Comparti nel 2010:

- The Sailor's Fund - Active Duration
- The Sailor's Fund - Active Beta
- The Sailor's Fund - Alpha Equity
- The Sailor's Fund - Global Bond
- The Sailor's Fund - Global Corporate Bond
- The Sailor's Fund - Euro Corporate Short Term
- The Sailor's Fund - Total Return Defensive
- The Sailor's Fund - Total Return Moderate
- The Sailor's Fund - Total Return Dynamic
- The Sailor's Fund - Euro Equity High Dividend
- The Sailor's Fund - Active Currency