



# WestLB Mellon Compass Fund

Société d'Investissement à Capital Variable  
Lussemburgo

Relazione annuale certificata dell'esercizio chiuso il 30 novembre 2008

Non sono ammesse sottoscrizioni effettuate unicamente in base alle informazioni contenute nelle relazioni finanziarie. Le sottoscrizioni possono essere accettate solo se effettuate sulla base del prospetto informativo nella sua versione attuale, accompagnato dall'ultima relazione annuale e dalla più recente relazione semestrale, qualora redatta successivamente.

# WestLB Mellon Compass Fund

Société d'Investissement à Capital Variable

## SEDE LEGALE

European Bank & Business Center  
6, route de Trèves  
L-2633 Senningerberg

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Jaime Gil-Delgado (Presidente)<sup>1</sup>  
Responsabile di WestLB Mellon Asset Management (UK) Ltd,  
Filiale di Madrid, Spagna  
Amministratore delegato di WestLB Mellon Asset Management  
(Luxembourg) S.A., Granducato di Lussemburgo

Margit Timmermann (Presidente)<sup>2</sup>  
Direttore operativo di  
WestLB Mellon Asset Management &  
WestLB Mellon Asset Management Holdings Limited,  
Düsseldorf, Germania

Mohammed Bhatti  
Direttore esecutivo,  
WestLB Mellon Asset Management (UK) Ltd,  
Londra, Regno Unito

Luke Nunneley<sup>3</sup>  
Responsabile globale di WestLB Mellon Asset Management,  
CEO di WestLB Mellon Asset Management Holdings Ltd,  
Londra, Regno Unito

Martin Tillert  
Responsabile globale del Corporate Management, WestLB  
Mellon Asset Management Holdings Limited,  
Niederlassung Düsseldorf, Germania

Christoph Dahm  
Amministratore delegato,  
WestLB Mellon Asset Management KAGmbH,  
Düsseldorf, Germania

Philippe Farhi  
Vice amministratore delegato,  
Banque d'Orsay,  
Parigi, Francia

Ralf Jansen  
Responsabile legale di  
WestLB Mellon Asset Management (Luxembourg) S.A.,  
Granducato di Lussemburgo

Udo Goebel  
Direttore generale,  
WestLB Mellon Asset Management (Luxembourg) S.A.,  
Granducato di Lussemburgo

### SOCIETÀ DI GESTIONE

Deka-WestLB Asset Management (Luxembourg) S.A.  
1, rue Jean-Pierre Brasseur  
L-1258 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo

### SOCIETÀ DI GESTIONE DELEGATA

WestLB Mellon Asset Management (Luxembourg) S.A.  
1, rue Jean-Pierre Brasseur  
L-1258 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo

### BANCA DEPOSITARIA, AGENTE DI PAGAMENTO RESPONSABILE DELL'AMMINISTRAZIONE CENTRALE

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.  
European Bank & Business Center  
6, route de Trèves  
L-2633 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo

### DISTRIBUTORI

WestLB AG  
Herzogstraße 15  
D-40217 Düsseldorf, Germania

WestLB Mellon Asset Management UK Ltd<sup>4</sup>  
Filiale di Madrid  
Calle Serrano, 37 5ª Planta  
ES-28001 Madrid, Spagna

BNY Mellon Asset Management International Ltd<sup>5</sup>  
Filiale di Madrid  
C/ José Abascal, 45 - 4ª planta  
ES-28003 Madrid, Spagna

WestLB Mellon Asset Management UK Ltd<sup>6</sup>  
Filiale di Milano  
Via Canova 36/38/40  
I-20145 Milano, Italia

BNY Mellon Asset Management International Ltd<sup>7</sup>  
Filiale di Milano  
Via Agnello 8  
I-20121 Milano, Italia

Banque d'Orsay S.A.  
Immeuble Etoile Saint-Honoré  
21, rue Balzac  
F-75008 Parigi, Francia

<sup>1</sup> Fino al 31 agosto 2008

<sup>2</sup> A decorrere dal 1° settembre  
2008

<sup>3</sup> Fino al 6 marzo 2008

<sup>4</sup> Fino al 31 agosto 2008

<sup>5</sup> A decorrere dal 1° settembre  
2008

<sup>6</sup> Fino al 31 dicembre 2007

<sup>7</sup> A decorrere dal 1° gennaio  
2008

# WestLB Mellon Compass Fund

Société d'Investissement à Capital Variable

## SEDE LEGALE

European Bank & Business Center  
6, route de Trèves  
L-2633 Senningerberg

### DISTRIBUTORI (segue)

DekaBank Deutsche Girozentrale  
Mainzer Landstraße 16  
D-60325 Francoforte sul Meno, Germania

BNY Mellon Asset Management International Ltd  
The Bank of New York Mellon Center  
160 Queen Victoria Street  
UK-Londra EC4V 4LA  
Regno Unito

BNY Mellon Asset Management Australia Ltd  
Level 6  
7, Macquarie Place  
Sydney  
NSW 2000, Australia

### SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
Réviseur d'entreprises  
400, route d'Esch  
L-1471 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo

### RAPPRESENTANTE FISCALE IN GERMANIA

PricewaterhouseCoopers  
Marie-Curie-Straße 24-28  
D-60439 Francoforte sul Meno, Germania

### AGENTE INFORMATIVO E DI PAGAMENTO IN GERMANIA

WestLB AG  
Herzogstraße, 15  
D-40217 Düsseldorf, Germania

### RAPPRESENTANTE IN SVIZZERA

BNP Paribas Securities Service S.A.  
Selnaustrasse, 16  
P.O. Box 2119  
CH-8022 Zurigo, Svizzera

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE

Ulrich Gallus (Presidente)  
Responsabile della Gestione patrimoniale,  
DekaBank Deutsche Girozentrale,  
Francoforte sul Meno, Germania

Margit Timmermann  
Direttore operativo di  
WestLB Mellon Asset Management &  
WestLB Mellon Asset Management Holdings Limited,  
Düsseldorf, Germania

Christoph Dahm  
Amministratore delegato,  
WestLB Mellon Asset Management KAGmbH,  
Düsseldorf, Germania

Rainer Mach  
Amministratore delegato,  
DekaBank Deutsche Girozentrale,  
Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo

Manfred Karg  
Responsabile dei servizi generali di segreteria,  
DekaBank Deutsche Girozentrale  
Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo

### SUBGESTORI

WestLB Mellon Asset Management (UK) Ltd,  
Woolgate Exchange  
25 Basinghall Street  
London EC2V 5HA,  
Regno Unito

Orsay Asset Management SNC

Immeuble Etoile Saint-Honoré  
21, rue Balzac  
F-75008 Parigi, Francia

Fortis Investment Management Japan Ltd,  
1-2-2 Uchisaiwaicho  
Chiyoda-ku  
Tokyo 100-0011, Giappone

WestLB Asset Management (US) LLC  
1185 Avenue of the Americas, New York  
NY 10036, USA

WestLB Mellon Asset Management KAGmbH  
Friedrichstraße 62-80  
D-40217 Düsseldorf, Germania

**SUBGESTORI** (segue)

Newton Investment Management Ltd.,  
Mellon Financial Centre  
160 Queen Victoria Street  
UK-Londra EC4V 4LA, Regno Unito

**CONSULENTI LEGALI**

Arendt & Medernach  
14, rue Erasme  
L-1468 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo

## INDICE

Relazione degli amministratori agli azionisti	7
Relazione della Società di revisione indipendente	13
Nota integrativa al bilancio al 30 novembre 2008	15
Stato patrimoniale al 30 novembre 2008	21
Conto economico e Prospetto delle variazioni del patrimonio netto nell'esercizio chiuso al 30 novembre 2008	26
Prospetto delle variazioni del numero di azioni nell'esercizio chiuso al 30 novembre 2008	32
Dati statistici al 30 novembre 2008	38
Prospetto di composizione degli investimenti al 30 novembre 2008	
WestLB Mellon Compass Fund - Emerging Asian Fund	44
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Equity Fund	46
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Small Cap Equity Fund	49
WestLB Mellon Compass Fund - European Convergence Fund	52
WestLB Mellon Compass Fund - Global Emerging Markets Fund	54
WestLB Mellon Compass Fund - Japanese Equity Fund	57
WestLB Mellon Compass Fund - Latin America Fund	59
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Bond Fund	61
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Corporate Bond Fund	62
WestLB Mellon Compass Fund - Euro High Yield Bond Fund	66
WestLB Mellon Compass Fund - European Convertible Fund	69
WestLB Mellon Compass Fund - Global Bond Fund	71
WestLB Mellon Compass Fund - Global Emerging Markets Bond Fund	73
WestLB Mellon Compass Fund - Global High Yield Bond Fund	76
WestLB Mellon Compass Fund - Quandus Euro Bond Fund	82
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Liquidity Fund	83
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Balanced Fund	85
WestLB Mellon Compass Fund - ABS Fund	89
Allegato 1	92
Allegato 2	94

## Relazione degli amministratori agli azionisti

### Analisi dei mercati

Gli ultimi dodici mesi non hanno precedenti nella memoria della maggior parte degli investitori. È difficile rendere l'idea della gravità di alcuni degli eventi che hanno colpito recentemente i mercati e delle eccezionali tensioni che hanno minacciato di scardinare l'intero sistema finanziario.

#### Azioni

Nel corso dell'esercizio contabile (1° dicembre 2007 - 30 novembre 2008) i mercati azionari europei sono stati penalizzati dalla crisi del credito e dai primi sintomi di un rallentamento economico globale. Questi eventi decisivi e tra loro complementari hanno creato gravi difficoltà per tutti gli operatori di mercato. Gli investitori hanno dovuto fare i conti con un'estrema volatilità, che ha provocato ingenti profitti e perdite su base giornaliera. A condizionare l'andamento dei mercati sono stati soprattutto i temi macroeconomici e la fiducia degli investitori, mentre le informazioni specifiche sui risultati societari venivano trascurate o sopravvalutate.

Il 2007 si è chiuso con un intensificarsi dei rischi causato dalla crisi dei mutui subprime. La pressione sul settore bancario è culminata in una corsa agli sportelli della Bear Stearns, istituto bancario di Wall Street, provocata dalle speculazioni circa un suo imminente crollo nel marzo 2008. La Fed è intervenuta con piano di salvataggio conclusosi con l'acquisizione da parte di JPMorgan Chase. Dopo la brusca correzione del primo trimestre 2008, i mercati europei hanno beneficiato di un miglioramento del clima generale di breve periodo, facendo registrare una ripresa nei mesi di aprile e maggio. A fronte del continuo rincaro delle materie prime, i titoli del settore petrolifero e minerario hanno dominato il mercato. Dopo questa breve ripresa, gli investitori sono tornati a concentrarsi sui persistenti problemi economici. Il rallentamento delle vendite di abitazioni negli Stati Uniti, la flessione delle vendite al dettaglio e l'aumento record dei prezzi delle materie prime hanno palesato lo scenario nazionale. In un simile contesto, a giugno i mercati europei hanno non soltanto iniziato un'inversione di tendenza, ma hanno vissuto il loro mese peggiore da gennaio, con un declino prossimo al 10%. In estate, il prezzo del petrolio ha cominciato a scendere notevolmente. I titoli del settore finanziario hanno continuato a risentire delle continue svalutazioni dovute alla crisi dei subprime. La vera portata della stagnazione del mercato immobiliare statunitense si è fatta evidente a settembre, con la nazionalizzazione di Fannie Mae e Freddie Mac, le due agenzie federali di credito ipotecario. Un altro duro colpo per il settore bancario è stato il fallimento di Lehman Brothers. Per evitare un ulteriore deterioramento, in quello stesso mese il governo statunitense si è visto costretto a nazionalizzare American International Group, colpita da una grave crisi di liquidità. Le turbolenze abbattutesi sui mercati finanziari hanno avuto pesanti ripercussioni sui mercati azionari globali. Il 29 settembre 2008 la Camera dei rappresentanti statunitense ha approvato il TARP (Troubled Asset Relief Program), un piano di sostegno da 700 miliardi di dollari. In diversi tentativi di allentare la morsa della crisi creditizia, le banche centrali di tutto il mondo hanno iniettato nel mercato enormi quantitativi di liquidità e, a metà ottobre, hanno tagliato sensibilmente i tassi di interesse per evitare la paralisi del sistema bancario. Questi interventi pubblici senza precedenti sono stati per lo più messi in ombra dalle notizie economiche.

Un elemento che ha influenzato considerevolmente l'andamento dei mercati negli ultimi dodici mesi è stato il prezzo del petrolio. Fino alla metà di luglio, il corso del greggio ha continuato la sua marcia apparentemente inarrestabile verso il massimo prezzo di chiusura di 145 USD al barile. Su questa crescita vertiginosa hanno influito l'aumento dei consumi e un massiccio afflusso di capitali dovuto a effetti di allocazione. Nel terzo e nel quarto trimestre la minaccia di una recessione incipiente ha provocato un rallentamento della domanda e quindi una progressiva diminuzione del prezzo del petrolio e delle materie prime. Alla fine di novembre il Brent aveva perso quasi due terzi del suo valore rispetto al luglio 2008.

Sospinta dai rincari dell'energia e dei beni alimentari, per la maggior parte dell'anno l'inflazione è rimasta nettamente superiore ai livelli target delle banche centrali. Quelle con obiettivi incentrati sull'inflazione, come la BCE, si sono ritrovate con capacità di reazione limitate. La Federal Reserve statunitense, invece, trovandosi all'epicentro della crisi dei subprime e godendo di un mandato più ampio, ha reagito più rapidamente tagliando i tassi di interesse e fornendo abbondante liquidità a supporto delle banche e delle istituzioni finanziarie. Con il calo della domanda di energia al diffondersi della contrazione globale, e alla luce degli interventi di politica monetaria delle banche centrali, nel terzo e nel quarto trimestre 2008 i rischi di inflazione erano immanenti un po' ovunque.

Al di là della situazione macroeconomica, specifici settori o singoli titoli sono stati anche condizionati da acquirenti e venditori costretti a effettuare transazioni per coprire i propri strumenti derivati. Un esempio rilevante è stato quello di Volkswagen. L'evoluzione straordinaria del corso di questo titolo ha distorto diversi indici di mercato e di settore. Di conseguenza, Volkswagen è stata una delle rarissime azioni in grado di registrare una performance positiva negli ultimi dodici mesi. Questo dato risulta ancora più eccezionale se si pensa che il settore automobilistico sta vivendo il peggiore calo delle vendite di automobili nuove da molti anni a questa parte. Dopo gli aiuti di Stato erogati al settore finanziario, si è constatato che anche le principali case automobilistiche statunitensi avevano bisogno di un vasto piano di salvataggio.

Rispetto al mercato azionario statunitense, l'Europa ha sottoperformato e i mercati emergenti hanno registrato una contrazione ancora più pronunciata, prossima al 50%. All'inizio dell'esercizio contabile, i titoli delle società ad alta capitalizzazione hanno sottoperformato quelli delle imprese a bassa capitalizzazione, a causa dell'aumento di liquidità e dell'esigenza degli investitori di ridurre rapidamente la propria esposizione al rischio. Ma esaminando i dodici mesi nel loro complesso, le *small cap* hanno sottoperformato a causa dell'elevata avversione al rischio degli investitori. A livello settoriale, le società piuttosto difensive sono riuscite a resistere alla turbolenza dei mercati. Le migliori performance sono state messe a segno dai titoli delle telecomunicazioni, della salute e di petrolio e gas. Il settore finanziario, quello tecnologico e quello della produzione di beni e servizi industriali sono stati fortemente penalizzati dalla crisi creditizia o dagli sviluppi recessivi.

Le azioni giapponesi hanno registrato uno dei peggiori rendimenti di tutti i mercati sviluppati, con l'indice TOPIX che ha perso oltre il 40% dall'inizio dell'anno e oltre il 100% dal recente picco nel marzo 2006\*. Anche il mercato dei titoli a bassa capitalizzazione è rimasto depresso, precipitando di oltre il 32% da inizio anno\*. Le principali cause del crollo sono state il timore di una recessione globale, il danno arrecato dall'apprezzamento dello yen all'industria nipponica delle esportazioni e le massicce vendite nette da parte degli investitori esteri. In termini di valutazione, attualmente quasi l'80% delle società giapponesi quotate alla borsa di Tokyo viene negoziato a un prezzo inferiore al patrimonio netto, e la valutazione di mercato è pertanto attualmente ai minimi storici. Tuttavia, osserviamo che tutto questo è accaduto nonostante il fatto che diverse misure di valutazione, fin dallo scorso anno, abbiano messo in luce la sottovalutazione del mercato nipponico. Il settore societario e le banche hanno una situazione patrimoniale solida e un grado di indebitamento nettamente inferiore rispetto alle omologhe imprese occidentali.

\*A fine novembre 2008

## Obbligazioni

La crisi di liquidità, cominciata a metà 2007, si è poi estesa ed aggravata tra la fine del 2007 e gli inizi del 2008, caratterizzandosi per una serie di svalutazioni di titoli garantiti da mutui subprime statunitensi e di strumenti derivati collegati ad opera di primari istituti finanziari per importi dell'ordine di miliardi di dollari. La Federal Reserve si è così vista costretta a effettuare due tagli successivi dei tassi d'interesse, entrambi di un quarto di punto, per contrastare i rischi che la situazione presentava per la crescita e la stabilità. Analogamente, nel dicembre 2008 la Banca d'Inghilterra ha ridotto i tassi di mezzo punto percentuale e la BCE, con una manovra senza precedenti, ha iniettato nei mercati monetari prestiti a breve termine per 350 miliardi di euro.

Fino a metà marzo i rendimenti dei titoli di Stato europei sono diminuiti, a fronte di un peggioramento della crisi finanziaria. L'inclinazione della curva è aumentata, riflettendo le aspettative che nell'immediato futuro la BCE avrebbe adottato una politica meno restrittiva. Tuttavia, dopo il salvataggio della banca d'investimento statunitense Bear Stearns, le preoccupazioni per le ripercussioni della crisi del credito sono passate in secondo piano, lasciando il posto ai timori inflazionistici. Il continuo aumento dell'inflazione complessiva, sospinta soprattutto dal rincaro del petrolio e dei beni alimentari, unitamente al tono restrittivo delle dichiarazioni dei funzionari della BCE, ha gravato sul mercato traducendosi in un brusco aumento dei rendimenti. Nella prima metà di luglio la Banca centrale europea ha in effetti innalzato i tassi dal 4 al 4,25%. Durante questa fase caratterizzata da timori inflazionistici, il segmento a breve della curva è stato particolarmente penalizzato: il rendimento dei titoli di Stato tedeschi a due anni è aumentato dal 3% a metà marzo al 4,70% a metà giugno, e si è mantenuto sopra il 4,5% fino alla seconda metà di luglio. Il 23 luglio, i rendimenti del Bund tedesco a 10 anni hanno raggiunto un picco del 4,67%. Successivamente, l'attenzione del mercato si è focalizzata sempre di più sull'espansione della crisi del credito e sull'impatto che avrebbe avuto sull'economia reale. La conseguente caduta dei rendimenti è accelerata brevemente dopo l'insolvenza di Lehman Brothers il 15 settembre e il salvataggio in extremis di AIG. Ancora una volta, è stato il segmento a breve della curva a beneficiare maggiormente dell'aspettativa di un consistente allentamento monetario. A fronte di pressioni inflazionistiche notevolmente attenuate dal peggioramento del clima economico generale, la BCE ha tagliato i tassi in due riprese, in ottobre e in novembre, portandoli al 3,25%, in un'azione coordinata con altre banche centrali allo scopo di dare nuovo impulso alla crescita. Alla fine del periodo in rassegna, il rendimento dei titoli di Stato tedeschi a due anni si è portato al 2,2%, circa 160 pb meno di un anno prima; il rendimento del Bund tedesco a 10 anni si è attestato al 3,25%, dopo aver toccato il 4,10% all'inizio dell'esercizio.

Nei mercati delle obbligazioni con rischio di credito (obbligazioni garantite, societarie e ad alto rendimento), l'evoluzione degli spread ha rispecchiato per certi versi quella dei rendimenti dei titoli di Stato, con un ampliamento degli spread fino a metà marzo. Poi il salvataggio di Bear Stearns ha innescato una ripresa durata fino a luglio, seguita da un nuovo allargamento. L'aumento dei premi di rischio si è notevolmente intensificato dopo l'insolvenza di Lehman e i problemi che hanno coinvolto AIG. Gli spread tra le obbligazioni ad alto rendimento in euro e i titoli di Stato, che all'inizio dell'esercizio erano pari a 500 pb, alla fine di settembre hanno superato la soglia dei 1.000 pb per l'intero anno, per poi raggiungere i 2.150 pb due mesi dopo. I differenziali delle obbligazioni societarie investment grade in euro sono aumentati da 130 pb all'inizio dell'anno in rassegna a 230 pb a metà settembre, attestandosi a 480 pb, un livello più che doppio,

alla fine di novembre. Sebbene in condizioni di mercato normali gli spread dei finanziari siano inferiori a quelli dei titoli non finanziari, durante la crisi finanziaria la situazione si è rovesciata. Nel corso dell'esercizio contabile, il differenziale dei finanziari rispetto ai non finanziari si è ampliato da 30 a 150 pb. Dopo aver goduto, per molti anni, dello status di investimento molto sicuro, anche le obbligazioni bancarie garantite (c.d. *covered bonds*) sono state penalizzate, e nel corso dell'esercizio hanno visto aumentare lo spread medio rispetto ai titoli di Stato da 46 a 136 pb.

## **Mercati emergenti**

Il 2008 verrà ricordato per tutti i suoi aspetti negativi, non ultimo quello di essere stato l'anno peggiore nella storia delle azioni dei mercati emergenti. Gli 11 mesi da inizio anno a fine novembre hanno visto un calo del 56,7% in questa classe di attività, come misurato dall'indice MSCI in dollari USA. Prima di questo, l'anno peggiore era stato il 2000, con una flessione del 30,8%. Contrariamente alle precedenti crisi che hanno colpito i mercati emergenti, l'attuale turbolenza ha avuto origine nel mondo sviluppato. La propagazione che ne è seguita è stata provocata principalmente dalla stretta creditizia e da una generale avversione alle attività più rischiose. Anche l'apprezzamento del dollaro statunitense (l'indice del dollaro è salito del 12,8%) ha avuto una ripercussione negativa sui rendimenti.

Nella prima metà dell'anno i mercati emergenti hanno evidenziato una certa tenuta, sostenuti dai paesi esposti all'andamento delle materie prime in America latina e dalla Russia, ma hanno poi ceduto a seguito del crollo dei prezzi di queste ultime, e in particolare del petrolio, dei metalli e dei prodotti agricoli. Inoltre, le economie asiatiche non hanno fornito alcun supporto, poiché l'economia cinese ha rallentato e il commercio mondiale si è contratto.

L'entità delle perdite di mercato è del tutto simile: i principali mercati hanno registrato flessioni del 50-60%, con pochissime differenze. Ciò suggerisce una corsa indiscriminata al disinvestimento.

## **Prospettive di mercato**

### **Azioni**

Si prevede che nel 2009 la crescita del PIL globale rallenterà a circa l'1% (secondo Citigroup Research), con una buona probabilità di ripresa verso la fine dell'anno. Per capire se il 2010 sarà in grado di assicurare una crescita accettabile, dobbiamo aspettare di sapere se i programmi di stimolo fiscale si trasformeranno in un'espansione autosostenuta. Le aspettative di aumento dell'inflazione hanno lasciato il posto a nuovi timori di un imminente scenario deflazionistico. Le materie prime, e in particolare il petrolio, stanno registrando un andamento esattamente antitetico rispetto agli estremi rincari della prima metà del 2008, e sono avviate ai valori minimi da dieci anni. Spinti al rialzo principalmente da un massiccio afflusso di capitali vaganti (c.d. *hot money*), attualmente questi strumenti sono penalizzati dal ritiro degli investitori finanziari, che crea una pressione al ribasso sui prezzi. Tuttavia, poiché numerosi progetti nel settore minerario sono già stati sospesi, un calo temporaneo della domanda provocato dalla recessione non avrà necessariamente l'effetto di determinare un ulteriore abbassamento dei prezzi. Ci aspettiamo che verso la seconda metà del 2009 il petrolio e altre materie prime vengano negoziati a prezzi più alti rispetto ai livelli attuali, seppur inferiori ai valori massimi raggiunti nell'estate del 2008.

Le stime di consenso non si sono ancora adeguate ai gravi allarmi utili diffusi dalle società per il 2008 e alle sempre più caute e meno ottimistiche attese per il 2009 e il 2010. Di conseguenza, le stime pubblicate per il 2009 e il 2010 devono essere prese con prudenza. L'incertezza di tali stime, misurata dalla deviazione standard delle previsioni, è più alta che mai. Partendo da una base spesso addirittura negativa, gli analisti prevedono che gli utili dei gruppi finanziari avranno il maggior potenziale di rialzo nel 2009, mentre i profitti dei settori delle automobili, dei prodotti di base e di petrolio e gas dovrebbero diminuire di oltre il 20%. Sebbene si possa affermare che l'attuale debolezza della domanda, dovuta in larga misura a problemi di finanziamento, si protrarrà sino alla fine del 2009, non va dimenticato che il notevole calo dei prezzi dei fattori di produzione avvantaggerà molte aziende, alleviando le imminenti pressioni sui margini. Se il sistema finanziario, con tutto il sostegno possibile da parte del settore pubblico, riuscirà a superare la stretta creditizia, la flessione dei tassi di interesse potrà finalmente essere trasferita all'economia reale, dando ulteriore supporto agli utili societari. Ciò nonostante, è vero che le questioni legate al grado di indebitamento, all'aumento del capitale circolante netto e alle riduzioni di valore dell'avviamento, hanno un impatto notevolmente maggiore sulle proiezioni degli utili per azione delle società, specialmente per molte imprese nei segmenti a media e bassa capitalizzazione. Pertanto, dal punto di vista della selezione dei titoli, ci concentreremo su questi fattori molto di più di quanto non faremmo se i mercati finanziari versassero in condizioni normali.

Nel 2008 i fattori *value* hanno dato il peggiore contributo alla performance; ciò potrebbe facilmente essere spiegato dal fatto che nel corso dell'anno il valore supposto è stato distrutto dagli allarmi utili e dalle revisioni al ribasso delle previsioni, seguiti da un pesante deterioramento dei profitti. D'altro canto, anche tenendo conto di ulteriori cali degli utili, le valutazioni hanno raggiunto livelli storicamente bassi sotto molti punti di vista. Per la prima volta dagli anni Cinquanta, il tasso di rendimento azionario delle società europee

ha superato i rendimenti dei titoli di Stato. Anche escludendo le società finanziarie, per le quali la distribuzione di dividendi nei prossimi anni è molto incerta, il quadro non cambia molto. Il rapporto prezzo/patrimonio netto per l'intero universo azionario europeo è prossimo a 1, a indicare che i corsi azionari di oltre il 40% delle società sono inferiori al valore dell'attivo di bilancio. Il rapporto prezzo/utigli calcolato sui risultati dei dodici mesi precedenti, pari a 8, si avvicina alle valutazioni minime registrate durante le recessioni del 1973/74 e 1979/80. Tenendo conto del fatto che le previsioni sugli utili del prossimo anno verranno ulteriormente ridimensionate, le attuali valutazioni scontano già uno scenario di profonda recessione.

Dopo il peggiore colpo mai subito dai mercati azionari nella storia, intravediamo buone opportunità per gli investitori con un orientamento *value* e un orizzonte di lungo periodo, che potranno selezionare azioni con una prospettiva di rendimento del 30-50% su un arco di 1-2 anni. Sulla base delle tendenze passate, una fase di recessione di 18-24 mesi implicherebbe che i mercati azionari sono vicini ai livelli minimi e che dovrebbero quindi risalire in misura significativa a partire dalla seconda metà del 2009. Inoltre, gli analoghi andamenti storici mostrano che i settori più fortemente penalizzati dal rallentamento economico hanno poi ottenuto le migliori performance durante la fase di ripresa. Ciò non significa necessariamente che un portafoglio azionario debba essere completamente riallocato verso i finanziari, le risorse di base e il settore viaggi e tempo libero, ma soltanto che gli investitori non dovrebbero esporsi eccessivamente alle società solide, ma relativamente costose, dei settori della salute, di alimenti e bevande, e dei prodotti per la casa e l'igiene personale.

In Giappone l'effetto dell'apprezzamento dello yen sarà neutrale o moderatamente negativo nel peggiore dei casi, poiché il calo dei prezzi delle materie prime e delle importazioni potrebbe parzialmente alleviare le difficoltà degli esportatori e stimolare i consumi interni, e potrebbe addirittura essere positivo per le imprese a bassa capitalizzazione, come i distributori al dettaglio e le società con una base di produzione all'estero. A nostro avviso, inoltre, i piani di stimolo delle principali economie mondiali, dai quali dipendono sempre più l'industria delle esportazioni cinese e quella giapponese, potrebbero riportare nuovamente il mercato sulla via della ripresa. Anche le molteplici misure volte a stabilizzare il sistema finanziario e il mercato, attualmente al vaglio del governo nipponico, potrebbero essere un elemento positivo. Gli investitori nazionali stanno ad osservare da bordo campo con ingenti disponibilità liquide, poiché quelle che erano un tempo opportunità di investimento interessanti – mercati emergenti, materie prime, valute estere – si sono tutte esaurite. Dopo aver appreso i meriti dell'investimento orientato al valore dall'acquisto di titoli con quotazioni ai minimi nel 2005, ci aspettiamo che rientrino in gioco non appena comincerà a profilarsi una ripresa tendenziale.

Tuttavia, se la recessione globale dovesse estendersi fino a dopo il 2010, essa potrebbe continuare a esercitare una pressione al ribasso sui grandi esportatori e ritardare la ripresa, lasciando le azioni giapponesi sottovalutate.

## Obbligazioni

Ci aspettiamo che la volatilità perduri nei prossimi 12 mesi. Mentre i rendimenti dei titoli di Stato a breve termine resteranno bassi o addirittura caleranno ulteriormente, il destino delle obbligazioni a lungo termine è meno chiaro: se da un lato la politica monetaria darà sostegno a queste attività, dall'altro il mercato dovrà digerire un'offerta ingente.

## Mercati emergenti

Le valutazioni nei mercati emergenti sono eccezionalmente basse, benché permanga una certa cautela riguardo alle prospettive degli utili per il 2009. Anche con un calo del 40%, che non si registrava dall'indomani della crisi asiatica del 1998, le quotazioni di questa classe di attività sono prossime alle medie di lungo periodo. Le economie sono generalmente solide, essendosi irrobustite a seguito dei problemi del passato. Hanno abbondanti riserve e una spesa pubblica sotto controllo. Se i mercati mondiali ritroveranno un certo grado di stabilità e si riuscirà ad avere una visione chiara della portata del rallentamento globale, questo segmento dovrebbe essere considerato eccessivamente penalizzato. Per loro natura i mercati emergenti sono il motore principale della crescita mondiale, e attualmente le valutazioni non tengono debitamente conto del loro potenziale a medio-lungo termine.

## Analisi del Fondo e importanti informazioni agli Azionisti

Al 30 novembre 2008 WestLB Mellon Compass Fund è articolato in 18 Comparti comprendenti numerosi prodotti azionari, obbligazionari, bilanciati e monetari, nonché alcuni interessanti strumenti d'investimento di nicchia.

La Società di gestione, WestLB Mellon Asset Management (Luxembourg) S.A., è stata autorizzata dalle autorità lussemburghesi quale società conforme alla normativa UCITS III. Lo stesso WestLB Mellon Compass Fund è conforme alla normativa UCITS III dal dicembre 2005.

Un prospetto informativo aggiornato è entrato in vigore nell'aprile 2008 ed è stato successivamente emendato con un'integrazione datata agosto 2008.

Nel prospetto datato aprile 2008 sono stati introdotti i seguenti cambiamenti, al fine di ottimizzare i servizi forniti da WestLB Mellon Compass Fund agli investitori:

1. introduzione di una clausola indicante che il Valore patrimoniale netto di ciascuna classe di azioni di un Comparto potrà subire variazioni in seguito all'attuazione di operazioni di copertura specifiche delle classi di azioni;
2. modifiche nella formulazione della sezione "Obiettivi e politiche d'investimento" dei Comparti, al fine di riflettere l'obbligo di ciascun Comparto di destinare 2/3 del suo patrimonio totale in maniera permanente a investimenti coerenti con la propria denominazione;
3. modifica del calcolo della Commissione di performance affinché non sia consentito il riporto di eventuali commissioni di sovraperformance superiori all'1% all'esercizio finanziario successivo, con conseguente assenza di copertura per potenziali casi di sottoperformance\*;
4. modifica del riferimento relativo agli investimenti in "fondi target collegati" intesa a limitare la commissione di gestione per tali investimenti allo 0,25%;
5. modifica redazionale della denominazione dell'indice di riferimento del Comparto "European Convertible Fund" della Società in "UBS Convertible European Focus Index Hedged into EUR";
6. modifica redazionale della denominazione dell'indice di riferimento del Comparto "Euro Liquidity Fund" della Società in "Euro Overnight Index Average";
7. modifica redazionale della denominazione dell'indice di riferimento del Comparto "Latin America Fund" della Società in "MSCI EM Latin America 10/40 Net Total Return";
8. modifica redazionale della denominazione dell'indice di riferimento del Comparto "Quandus Euro Bond Fund" della Società in "iBoxx € Euro-zone Sovereigns 1-10 years";
9. modifica redazionale volta a omettere il riferimento alle azioni "tedesche" laddove vengono menzionati i GDR e gli ADR;
10. offerta di due nuove classi di azioni, raggruppate nelle seguenti categorie di Azioni: XA e XB;
11. modifica della denominazione del Comparto "Quandas Euro Equity Fund" della Società in "Alpha/Beta Euro Equity Fund" e inserimento del seguente enunciato per precisare gli obiettivi e le politiche d'investimento del Comparto: "L'obiettivo del Comparto consiste nel generare Alfa tramite l'attuazione di una metodologia quantitativa. Per motivi di gestione del rischio, il Comparto intende mantenere un Beta (ex ante) pari o inferiore a 1";
12. inserimento dell'indicazione che la gamma degli strumenti derivati che possono essere usati dai gestori dei Comparti "Euro Bond Fund", "Global Bond Fund", "Global Absolute Active Alpha Fund", "Global Emerging Markets Fund", "Latin America Fund", "Emerging Asian Fund", "European Convergence Fund" e "Emerging Europe Fund" della Società è stata integrata dai "Credit Default Swap";

Con l'Integrazione datata agosto 2008 si è convenuta una modifica dei benchmark di due Comparti: il nuovo benchmark del Comparto "Euro High Yield Bond Fund" è il "Merrill Lynch Euro Fixed & Floating Rate High Yield 3% Constrained Index (HEAC)" e il nuovo benchmark del Comparto "Global High Yield Bond Fund" è il "60% Merrill Lynch US High Yield Master II Constrained Index and 40% Merrill Lynch Euro Fixed & Floating Rate High Yield 3% Constrained Index (HEAC)".

Nel corso dell'esercizio contabile sono state istituite nuove classi di Azioni XB per quattro Comparti:

- "Global Emerging Markets Bond Fund" il 6 giugno 2008;
- "Euro Bond Fund" il 13 agosto 2008;
- "Global High Yield Bond Fund" and "Euro Corporate Bond Fund" il 2 settembre 2008.

\* Ciò si riferisce unicamente al Global Absolute Active Alpha Fund, che al 30 Novembre 2008 è inattivo.

In virtù di una risoluzione adottata dal Consiglio di amministrazione il 6 agosto 2007, gli Azionisti sono stati informati che la negoziazione delle azioni del Comparto "ABS Fund" è sospesa fino a ulteriore notifica (in riferimento all'articolo 12 dello Statuto di WestLB Mellon Compass Fund). Il Consiglio di amministrazione ha preso tale decisione sulla base del consiglio del gestore di "ABS Fund", WestLB Mellon Asset Management Kapitalanlagegesellschaft mbH ("WMAM KAG"), essendo inoltre giunto alla conclusione che l'illiquidità del mercato delle *asset backed security* rendeva impossibile determinare un valore patrimoniale netto equo sulla scorta del quale regolare le negoziazioni delle azioni del Comparto. Al tempo stesso, il Consiglio di amministrazione ha dato al Gestore, WMAM KAG, istruzioni di analizzare continuamente il mercato e di riferire su base almeno settimanale, fino a quando la situazione non sarà migliorata e non sarà possibile riprendere la negoziazione delle azioni del Comparto. La decisione di sospendere la negoziazione delle azioni è basata esclusivamente sull'attuale situazione di mercato. Il Comparto "ABS Fund" di WestLB Mellon Compass Fund non ha alcuna esposizione a RMBS subprime o a CDO di ABS statunitensi. La sospensione è stata mantenuta per tutto l'esercizio contabile.

Il Consiglio di amministrazione della Società ha deciso inoltre di porre termine a tre Comparti a decorrere dal 28 novembre 2008: WestLB Mellon Compass Fund: European Select Equity Fund, WestLB Mellon Compass Fund: Alpha/Beta Euro Equity Fund e WestLB Mellon Compass Fund: US Dollar Active Income Fund. Il patrimonio netto totale di questi Comparti era sceso a livelli che hanno reso sempre più difficile gestire i prodotti in maniera economicamente efficiente e hanno fatto nascere l'esigenza di una razionalizzazione economica.

Il Fondo è autorizzato alla distribuzione, integralmente o parzialmente, nei seguenti paesi: Australia, Austria, Cile, Francia, Germania, Italia, Lussemburgo, Perù, Portogallo, Regno Unito, Spagna, Svezia e Svizzera. Inoltre, dal 29 settembre 2008 il fondo è autorizzato alla distribuzione in Norvegia, dal 6 ottobre 2008 in Finlandia e dal 10 novembre 2008 in Danimarca.

Il 2008 è stato un anno difficile per il settore dei fondi d'investimento in generale e per WestLB Mellon Compass Fund in particolare. La maggior parte dei Comparti ha risentito negativamente della crisi.

Ciò nonostante, tre Comparti hanno ottenuto rendimenti positivi: nell'esercizio contabile Global Bond Fund ha reso il 5,77%, sovraperformando il suo benchmark del 3,5%, Quandus Euro Bond Fund ha reso il 5,95% ed Euro Liquidity Fund ha reso il 4,23%.\*

I gestori di uno dei nostri strumenti di investimento di nicchia hanno dimostrato ancora una volta le loro eccellenti competenze: i nostri due fondi ad alto rendimento, Euro High Yield Bond Fund e Global High Yield Bond Fund, hanno nettamente sovraperformato i rispettivi indici di riferimento.

WestLB Mellon Asset Management considera il WestLB Mellon Compass Fund uno dei suoi prodotti di punta; pertanto intende arricchire il Fondo di nuovi Comparti e potenziare il sistema di distribuzione nell'interesse degli Azionisti.

Nel 2009 WestLB Mellon Compass Fund offrirà nuove prospettive e opportunità sia ai Gestori del Fondo sia agli Investitori. Il Consiglio di amministrazione è orgoglioso di proseguire nello sviluppo del Fondo, seguendo l'evoluzione dei mercati e l'andamento della domanda da parte degli investitori. In conclusione, riteniamo doveroso ringraziare gli investitori per la fiducia riposta in WestLB Mellon e in WestLB Mellon Compass Fund, assicurandoli del nostro impegno per meritare il loro apprezzamento anche nel prossimo esercizio.

Il Consiglio di amministrazione di WestLB Mellon Compass Fund.

Lussemburgo, 20 febbraio 2009

\* I dati sulla performance qui riportati si riferiscono unicamente alla Classe di azioni A, al lordo di commissioni e oneri e nella valuta di base del comparto interessato.

I dati riportati nella presente relazione hanno valore storico e pertanto non sono indicativi delle performance future.

## Relazione della Società di revisione indipendente

### Agli Azionisti di WestLB Mellon Compass Fund

In seguito alla nostra nomina da parte dell'Assemblea generale degli Azionisti in data 7 marzo 2008, abbiamo proceduto alla revisione contabile del bilancio d'esercizio in allegato, relativo a WestLB Mellon Compass Fund e a ciascuno dei suoi comparti, e comprendente lo Stato patrimoniale e il Prospetto di composizione degli investimenti al 30 novembre 2008, il Conto economico e Prospetto delle variazioni del patrimonio netto relativi all'esercizio chiuso in quella data, nonché una sintesi dei principali criteri contabili utilizzati e la nota integrativa al bilancio.

### Responsabilità degli Amministratori della SICAV relativa al bilancio di esercizio

Il Consiglio di amministrazione della SICAV ha la responsabilità di redigere e presentare in modo veritiero e corretto il bilancio di esercizio in conformità con i requisiti legali e normativi vigenti in Lussemburgo in materia di redazione di bilanci. Tale responsabilità comprende: la predisposizione, l'attuazione e il mantenimento del controllo interno in riferimento alla redazione e alla presentazione in modo veritiero e corretto del bilancio di esercizio, senza inesattezze significative derivanti da frode o errori; la selezione e l'applicazione di criteri contabili adeguati; e la realizzazione di stime contabili plausibili alla luce delle circostanze.

### Responsabilità dei revisori

La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un giudizio sul presente bilancio di esercizio sulla base della revisione contabile da noi effettuata. Abbiamo condotto la revisione in conformità agli Standard internazionali di revisione adottati dall'*Institut des Réviseurs d'Entreprises*. Tali standard richiedono che la società di revisione operi in conformità con i requisiti etici e pianifichi e conduca il controllo al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare che il bilancio non sia viziato da inesattezze significative.

La revisione contabile prevede l'attuazione di procedure volte a ottenere elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio. Le procedure selezionate dipendono dal giudizio del Revisore, che include la valutazione del rischio di inesattezze significative nel bilancio derivanti da frode o da errori. Nell'ambito delle suddette valutazioni del rischio, il Revisore prende in considerazione il controllo interno alla società relativo alla redazione e la presentazione in modo corretto e veritiero del bilancio, al fine di adottare le procedure di revisione del caso, ma non allo scopo di esprimere un giudizio sull'efficacia di tale controllo interno.

Inoltre, la revisione prevede la valutazione dell'adeguatezza dei criteri contabili utilizzati e della plausibilità delle stime contabili elaborate dal Consiglio di Amministrazione della SICAV, nonché la valutazione della presentazione generale del bilancio.

Riteniamo che gli elementi probativi ottenuti mediante la revisione siano sufficienti e adeguati a giustificare il nostro giudizio di revisione.

## Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio in oggetto fornisce una visione veritiera e corretta della situazione finanziaria di WestLB Mellon Compass Fund e di ciascuno dei suoi comparti al 30 novembre 2008, nonché del risultato economico e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso a tale data, ai sensi della normativa e dei regolamenti vigenti in Lussemburgo in materia di redazione dei bilanci.

Premesso che ciò non comporta alcun giudizio di rilievo, desideriamo richiamare l'attenzione sulla nota 6 del bilancio in esame relativa alla valutazione di talune attività. La nota spiega che, in assenza di mercati liquidi, tali attività sono state valutate al valore equo stimato applicando modelli matematici o metodi di valutazione alternativi. Le suddette attività rappresentano l'86,11% del patrimonio netto di WestLB Mellon Compass – ABS Fund al 30 novembre 2008. Inoltre, su delibera del Consiglio di amministrazione del 6 agosto 2007, il calcolo del Valore patrimoniale netto nonché la sottoscrizione e il rimborso di azioni dell'ABS Fund sono state sospese e rimangono tali alla data della presente relazione, in ragione dell'illiquidità dei mercati. Il più recente Valore patrimoniale netto del comparto interessato ufficialmente noto è stato calcolato in data 3 agosto 2007, come illustrato in dettaglio nella nota 6 del bilancio.

## Altro

Nell'ambito del nostro mandato abbiamo esaminato alcune informazioni supplementari incluse nella relazione annuale, senza tuttavia sottoporle a specifiche procedure di revisione contabile ai sensi delle norme summenzionate. Di conseguenza non esprimiamo alcun giudizio in merito a tali informazioni, sulle quali non abbiamo peraltro alcuna osservazione da esprimere nel contesto generale del bilancio.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
Réviseur d'entreprises  
Rappresentato da

Lussemburgo, 20 febbraio 2009

Valérie Tixier

## Nota integrativa al bilancio al 30 novembre 2008

### 1. ORGANIZZAZIONE

WestLB Mellon Compass Fund (il "Fondo") è una società d'investimento a capitale variabile (*Société d'Investissement à Capital Variable*, "SICAV") articolata in diversi Comparti e avente lo status giuridico di *Société Anonyme*, in conformità alla normativa in vigore nel Granducato di Lussemburgo. Il Fondo è stato costituito in Lussemburgo in data 18 dicembre 1998 per un periodo di tempo illimitato.

Il 28 settembre 2001 il Fondo ha modificato il proprio nome da WestLB Compass Fund in WestAM Compass Fund. Il 29 maggio 2006 il Fondo ha modificato il proprio nome da WestAM Compass Fund in WestLB Mellon Compass Fund.

Le autorità del Lussemburgo hanno approvato la registrazione del Fondo ai sensi della Parte I della legge 30 marzo 1988 relativa agli organismi d'investimento collettivo in valori mobiliari. In seguito a un'Assemblea generale straordinaria, la Società risulta registrata come organismo d'investimento collettivo ai sensi della Parte I della legge del 20 dicembre 2002, con effetto dal 30 dicembre 2005.

Il suo Atto costitutivo originario è stato pubblicato nel *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations* del 1° febbraio 1999. Il più recente emendamento all'Atto costitutivo è stato pubblicato nel *Mémorial* del 20 giugno 2006. Il Fondo è registrato presso il *Registre de Commerce et des Sociétés* del Lussemburgo con il numero B 67 580.

Nell'esercizio dal 1° dicembre 2007 al 30 novembre 2008 il Fondo ha emesso azioni dei seguenti ventuno Comparti:

Emerging Asian Fund	Classe A, Classe B, Classe B GBP, Classe C <sup>1</sup> , Classe D <sup>1</sup>	Denominate in USD
Euro Equity Fund	Classe A, Classe B, Classe C <sup>1</sup> , Classe D <sup>1</sup>	Denominate in EUR
Euro Small Cap Equity Fund	Classe A, Classe B, Classe C <sup>1</sup> , Classe D <sup>1</sup>	Denominate in EUR
European Convergence Fund	Classe A, Classe B, Classe B GBP, Classe C <sup>1</sup> , Classe D <sup>1</sup>	Denominate in EUR
European Select Equity Fund 7	Classe A, Classe B, Classe C <sup>1</sup> , Classe D <sup>1</sup>	Denominate in EUR
Global Emerging Markets Fund	Classe A, Classe B, Classe B GBP, Classe C <sup>1</sup> , Classe D <sup>1</sup>	Denominate in USD
Japanese Equity Fund	Classe A, Classe B, Classe C <sup>1</sup> , Classe D <sup>1</sup>	Denominate in JPY
Latin America Fund	Classe A, Classe B, Classe C <sup>1</sup> , Classe D <sup>1</sup>	Denominate in USD
Alpha/Beta Euro Equity Fund 2, 7	Classe A, Classe B, Classe C <sup>1</sup> , Classe D <sup>1</sup>	Denominate in EUR
Euro Bond Fund	Classe A, Classe B, Classe C <sup>1</sup> , Classe D <sup>1</sup> , Classe XB <sup>4</sup>	Denominate in EUR
Euro Corporate Bond Fund	Classe A, Classe B, Classe C <sup>1</sup> , Classe D <sup>1</sup> , Classe XB <sup>5</sup>	Denominate in EUR
Euro High Yield Bond Fund	Classe A, Classe B, Classe C <sup>1</sup> , Classe D <sup>1</sup>	Denominate in EUR
European Convertible Fund	Classe A, Classe B, Classe C <sup>1</sup> , Classe D <sup>1</sup>	Denominate in EUR
Global Bond Fund	Classe A, Classe B, Classe C <sup>1</sup> , Classe D <sup>1</sup>	Denominate in USD
Global Emerging Markets Bond Fund	Classe A, Classe B, Classe C <sup>1</sup> , Classe D <sup>1</sup> , Classe XB <sup>6</sup>	Denominate in USD
Global High Yield Bond Fund	Classe A, Classe B, Classe B EUR con copertura, Classe C <sup>1</sup> , Classe D <sup>1</sup> , Classe XB <sup>5</sup>	Denominate in EUR
Quandus Euro Bond Fund	Classe A, Classe B, Classe C <sup>1</sup> , Classe D <sup>1</sup>	Denominate in EUR
US Dollar Active Income Fund7	Classe A, Classe B, Classe C <sup>1</sup> , Classe D <sup>1</sup>	Denominate in USD
Euro Liquidity Fund	Classe A, Classe B, Classe C <sup>1</sup> , Classe D <sup>1</sup>	Denominate in EUR
Euro Balanced Fund	Classe A, Classe B, Classe C <sup>1</sup> , Classe D <sup>1</sup>	Denominate in EUR
ABS Fund	Classe A, Classe B, Classe C <sup>3</sup> , Classe D <sup>1</sup>	Denominate in EUR

Come indicato nel prospetto informativo vigente di WestLB Mellon Compass Fund, il Valore patrimoniale netto per Azione riferito a ciascuna classe di ogni Comparto è calcolato nella valuta di riferimento del comparto stesso.

<sup>1</sup> Azioni denominate in EUR, USD, GBP e JPY

<sup>2</sup> Sino al 3 aprile 2008, la denominazione del comparto era "Quandas Euro Equity Fund".

<sup>3</sup> Azioni denominate in EUR, USD e GBP

<sup>4</sup> Lanciate il 13 agosto 2008

<sup>5</sup> Lanciate il 2 settembre 2008

<sup>6</sup> Lanciate il 6 giugno 2008

<sup>7</sup> Comparti chiusi il 28 novembre 2008

## 2. PRINCIPALI CRITERI CONTABILI

### A) ASPETTI GENERALI

Il presente bilancio è stato redatto in conformità agli standard contabili generalmente riconosciuti nel Granducato di Lussemburgo applicabili ai fondi d'investimento.

### B) VALUTAZIONE DELLE ATTIVITÀ

Il valore delle attività del Fondo viene determinato conferendo ad ogni titolo quotato o negoziato presso una borsa valori il valore della più recente quotazione disponibile della borsa valori normalmente utilizzata come mercato principale per tale titolo, mentre ogni titolo negoziato in un mercato "over-the-counter" è valutato con il criterio più simile a quello in uso per i titoli quotati.

Il valore dei titoli non quotati o negoziati presso una borsa valori o un mercato "over-the-counter", così come quello dei titoli quotati o negoziati in tali sedi ma per i quali non è disponibile alcuna quotazione, o la cui quotazione non rappresenta l'equo valore di mercato del titolo in oggetto, è determinato con un criterio di prudenza e in buona fede in base ai prezzi di vendita ragionevolmente prevedibili.

Gli investimenti a breve termine aventi scadenza entro 90 giorni dalla data di acquisto sono valutati al costo ammortizzato, che approssima il valore di mercato.

L'ammortamento o l'incremento degli investimenti a breve e lungo termine risultante da tale metodo di valutazione viene contabilizzato alla voce "Proventi da interessi" nel Conto economico.

### C) CONVERSIONE DI VALUTE ESTERE

Le contabilizzazioni e registrazioni di ogni Comparto sono espresse nella valuta di riferimento di quest'ultimo. Gli importi espressi in altre valute sono convertiti nella valuta di riferimento secondo i criteri seguenti: (i) le valutazioni degli investimenti e altri attivi e passivi inizialmente espressi in altre valute sono convertiti ogni giorno di negoziazione nella valuta di riferimento ai tassi di cambio vigenti in quel giorno di negoziazione; (ii) gli acquisti e le vendite di investimenti esteri, i proventi ed esborsi sono convertiti nella valuta di riferimento utilizzando i tassi di cambio vigenti alle rispettive date di tali operazioni.

I profitti e le perdite nette realizzati sulle operazioni in valuta estera rappresentano: (i) profitti e perdite in valuta estera derivanti dalla vendita e dal possesso di valute estere; (ii) profitti e perdite incorsi tra la data di stipula e la data di regolamento delle operazioni su titoli o derivati; (iii) profitti e perdite derivanti dalla differenza tra gli importi dei dividendi e interessi o altri proventi (rispettivamente spese) registrati e gli importi realmente incassati (rispettivamente sborsati).

I profitti e le perdite risultanti dalle operazioni sono riportati nel Conto economico e Prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

La valuta di riferimento del bilancio consolidato è l'euro.

I tassi di cambio applicati al 30 novembre 2008 sono i seguenti:

1 EUR = 0,82694 GBP  
1 EUR = 1,26890 USD  
1 EUR = 120,85640 JPY

### D) OPERAZIONI SU TITOLI E PROVENTI DA INVESTIMENTI

Le operazioni su titoli sono registrate in base alla data di stipula. I proventi da dividendi maturano alla data ex-dividendo. I proventi da interessi sono contabilizzati in base al criterio della competenza. I profitti e le perdite realizzati sono determinati in base al costo medio dei titoli venduti.

### E) CONTRATTI VALUTARI A TERMINE, FINANCIAL FUTURES, CONTRATTI D'OPZIONE E DI SWAP

Il Fondo stipula contratti valutari a termine, contratti future, contratti d'opzione e contratti di swap, che rappresentano a vari livelli un rischio di mercato eccedente l'importo indicato nella Stato patrimoniale. L'importo dei contratti rappresenta il limite della partecipazione del Fondo a tali strumenti finanziari. I rischi di mercato associati ai contratti in oggetto sono imputabili alle possibili variazioni dei tassi di cambio, degli indici e dei valori dei titoli sottostanti. I rischi di mercato e di credito includono inoltre l'eventualità che il mercato presenti una liquidità insufficiente per i contratti in oggetto, o che una variazione di valore dei contratti non sia in correlazione diretta con le variazioni di valore relative alle valute, agli indici o ai titoli sottostanti, oppure che la controparte di un contratto non sia in grado di adempiere agli obblighi in esso previsti.

Contratti valutari a termine

I contratti valutari a termine in essere sono valutati al 30 novembre 2008 in riferimento al tasso di cambio a termine applicabile alla scadenza dei contratti stessi. I profitti e le perdite non realizzati sono indicati nello Stato patrimoniale sotto "Plusvalenze non realizzate su contratti valutari a termine" o sotto "Minusvalenze non realizzate su contratti valutari a termine".

Contratti future

I contratti future sono valutati al 30 novembre 2008, in base all'ultima quotazione disponibile alla chiusura delle contrattazioni. I profitti e le perdite non realizzati sono indicati nello Stato patrimoniale sotto "Plusvalenze non realizzate su contratti future" o sotto "Minusvalenze non realizzate su contratti future".

Contratti d'opzione

I contratti d'opzione sono valutati al 30 novembre 2008 e il relativo valore di mercato è indicato nello Stato patrimoniale alla voce "Contratti d'opzione al valore di mercato". I contratti d'opzione venduti sono valutati al 30 novembre 2008 e il relativo valore di mercato è indicato nello Stato patrimoniale alla voce "Contratti d'opzione venduti al valore di mercato".

Al 30 novembre 2008 il Fondo non deteneva alcun contratto d'opzione.

Swap su tassi d'interesse

Gli swap su tassi d'interesse sono stati valutati al 30 novembre 2008 al loro valore intrinseco. Il metodo di valutazione utilizzato prevedeva il calcolo del valore corrente di ciascun tasso di interesse e di capitale convertiti nella valuta di riferimento del Fondo alla data di chiusura dell'esercizio. Il risultato delle rivalutazioni, unitamente agli interessi attivi e passivi relativi agli swap su tassi d'interesse calcolati al 30 novembre 2008, è riportato nello Stato patrimoniale alla voce "Plusvalenze non realizzate su swap su tassi d'interesse" o "Minusvalenze non realizzate su swap su tassi d'interesse".

Al 30 novembre 2008, il Fondo non deteneva alcun contratto di swap su tassi d'interesse.

Credit default swap

I credit default swap sono valutati al loro valore intrinseco. Il metodo di valutazione prevede il calcolo del valore corrente di ciascun tasso d'interesse e del valore corrente dello spread di credito negoziato sui mercati, convertiti nella valuta del Fondo alla data di chiusura dell'esercizio. Il risultato di tali rivalutazioni, unitamente agli eventuali interessi attivi e passivi relativi ai credit default swap al 30 novembre 2008, sono riportati nello Stato patrimoniale alla voce "Credit default swap al valore di mercato".

## **F) OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE ATTIVE**

Le operazioni di pronti contro termine attive equivalgono, nella sostanza, a un prestito garantito dai titoli sottostanti. Un'operazione di pronti contro termine attiva è un accordo in base al quale una parte vende titoli a una controparte (il cessionario), impegnandosi a riacquistarli a una data determinata e a un prezzo prefissato. Il cessionario s'impegna a sua volta a restituire tali titoli a una data determinata e a un prezzo prefissato. Il Fondo è il cessionario.

Le operazioni di pronti contro termine attive sono valutate al prezzo espresso nella valuta originale, qualunque sia il valore di mercato dei titoli sottostanti. Gli interessi maturati dalla data d'acquisto figurano tra gli "Interessi attivi netti" nello Stato patrimoniale.

## **G) PRESTITO TITOLI**

Il Fondo può prestare a terzi titoli del proprio portafoglio. In linea generale, le operazioni di prestito titoli possono essere effettuate solo tramite stanze di compensazione riconosciute o istituti finanziari di prim'ordine specializzati in tali attività e con le modalità da loro indicate. Tali operazioni non possono essere stipulate per periodi superiori a 30 giorni. Qualora i titoli prestati superino il 50% dei titoli nel portafoglio del Comparto interessato, le operazioni potranno essere effettuate solo a condizione che sia possibile estinguere con effetto immediato il contratto di prestito. Gli Amministratori sono tenuti a garantire che i proventi derivanti dagli accordi di prestito titoli e la relativa suddivisione siano conformi alle abituali pratiche di mercato e che il Fondo trattenga una quota adeguata di tali proventi.

Il reddito derivante dall'attività di prestito titoli è stato classificato nel Conto economico alla voce "Proventi netti da interessi" o "Proventi netti da dividendi", a seconda del tipo di titolo interessato.

Al 30 novembre 2008 la valutazione dei titoli in prestito, in riferimento a ciascun Comparto, era la seguente:

Emerging Asian Fund	USD	493.303
Euro Equity Fund	USD	748.576
Euro Small Cap Equity Fund	USD	5.905.709
European Convergence Fund	USD	6.363.639
Global Emerging Markets Fund	USD	7.722.461
Japanese Equity Fund	USD	1.085.753
Latin American Fund	USD	22.279
Euro Bond Fund	USD	604.357
Euro Corporate Bond Fund	USD	22.735.520
Euro High Yield Bond Fund	USD	145.108.300
European Convertible Fund	USD	14.228.362
Global Bond Fund	USD	1.961.678
Global Emerging Markets Bond Fund	USD	2.214.049
Quandus Euro Bond Fund	USD	15.661.155
Euro Balanced Fund	USD	1.655.428

## H) SPESE DI COSTITUZIONE

Le spese di costituzione sono differite e ammortizzate a quote costanti nell'arco di un quinquennio.

## 3. COMMISSIONE DI GESTIONE

La Società di gestione e la Società di gestione delegata percepiranno una Commissione di gestione, che sarà prelevata dal patrimonio di ciascun Comparto, corrispondente a una percentuale annua del Valore patrimoniale netto giornaliero di ciascuna classe di Azioni di ogni Comparto. Tale Commissione sarà pagabile posticipatamente ogni trimestre. Per la Classe di Azioni "XB", non sarà possibile applicare una commissione di gestione per le attività della Società di gestione o della Società di gestione delegata a livello di Classe di Azioni; invece, a ciascun azionista potrà essere addebitata direttamente una commissione dalla Società di gestione o dalla Società di gestione delegata, a condizione che venga preventivamente stipulato uno speciale contratto individuale con l'azionista. La Società di gestione delegata sarà responsabile del versamento del compenso dovuto agli eventuali Subgestori, utilizzando parte della commissione da essa percepita. La Commissione di gestione è calcolata in base alle seguenti percentuali:

	Classe A	Classe B	Classe B GBP	Classe B EUR con copertura	Classe C	Classe D	Classe XB
Emerging Asian Fund	1,00%	1,00%	1,00%		2,00%	2,00%	
Euro Equity Fund	0,75%	0,75%			1,85%	1,85%	
Euro Small Cap Equity Fund	1,20%	1,20%			2,00%	2,00%	
European Convergence Fund	1,00%	1,00%	1,00%		2,00%	2,00%	
European Select Equity Fund	1,00%	1,00%			2,00%	2,00%	
Global Emerging Markets Fund	1,00%	1,00%	1,00%		2,00%	2,00%	
Japanese Equity Fund	0,75%	0,75%			1,85%	1,85%	
Latin America Fund	1,00%	1,00%			2,00%	2,00%	
Alpha/Beta Euro Equity Fund	1,00%	1,00%			2,00%	2,00%	
Euro Bond Fund	0,45%	0,45%			1,10%	1,10%	0,00%
Euro Corporate Bond Fund	0,45%	0,45%			1,10%	1,10%	0,00%
Euro High Yield Bond Fund	0,70%	0,70%			1,40%	1,40%	
European Convertible Fund	0,75%	0,75%			1,40%	1,40%	
Global Bond Fund	0,45%	0,45%			1,10%	1,10%	
Global Emerging Markets Bond Fund	1,00%	1,00%			1,45%	1,45%	0,00%
Global High Yield Bond Fund	0,70%	0,70%		0,70%	1,40%	1,40%	0,00%
Quandus Euro Bond Fund	0,50%	0,50%			1,20%	1,20%	
US Dollar Active Income Fund	0,12%	0,12%			0,50%	0,50%	
Euro Liquidity Fund	0,12%	0,12%			0,45%	0,45%	
Euro Balanced Fund	0,50%	0,50%			1,65%	1,65%	
ABS Fund*	0,40%	0,40%			0,55%	0,55%	

\* Per il periodo che va dal 6 agosto 2007 (data di sospensione) al 30 novembre 2008, non viene pagata alcuna commissione di gestione. L'attribuzione al 30 novembre 2008 rappresenta l'importo dovuto per il periodo dal 6 agosto 2007 al 30 novembre 2008, sulla base del più recente Valore patrimoniale netto al 30 novembre 2008.

#### 4. DIVIDENDI

In riferimento all'esercizio chiuso il 30 novembre 2007, il Consiglio di amministrazione ha deciso di distribuire dividendi per le Classi B, D e B EUR con copertura dei seguenti Comparti:

	Classe di azioni	Dividendo per Azione	Data ex dividendo	Data di pagamento
Emerging Asian Fund	D	EUR 0,05	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
Euro Equity Fund	B	EUR 0,30	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
Euro Equity Fund	D	EUR 0,20	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
Euro Small Cap Equity Fund	B	EUR 0,05	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
Euro Small Cap Equity Fund	D	EUR 0,05	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
European Convergence Fund	B	EUR 0,40	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
European Select Equity Fund	B	EUR 0,25	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
European Select Equity Fund	D	EUR 0,15	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
Global Emerging Markets Fund	B	USD 1,20	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
Global Emerging Markets Fund	D	EUR 0,20	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
Japanese Equity Fund	B	JPY 2,00	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
Japanese Equity Fund	D	EUR 0,05	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
Latin America Fund	B	USD 0,45	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
Alpha/Beta Euro Equity Fund	B	EUR 0,05	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
Euro Bond Fund	B	EUR 0,35	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
Euro Bond Fund	D	EUR 0,30	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
Euro Corporate Bond Fund	B	EUR 0,35	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
Euro Corporate Bond Fund	D	EUR 0,25	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
Euro High Yield Bond Fund	B	EUR 0,80	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
Euro High Yield Bond Fund	D	EUR 0,65	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
European Convertible Fund	B	EUR 0,75	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
European Convertible Fund	D	EUR 0,45	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
Global Bond Fund	B	USD 0,40	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
Global Bond Fund	D	EUR 0,25	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
Global Emerging Markets Bond Fund	B	USD 0,85	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
Global Emerging Markets Bond Fund	D	EUR 0,50	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
Global High Yield Bond Fund	B	EUR 0,60	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
Global High Yield Bond Fund	B EUR con copertura	EUR 1,40	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
Global High Yield Bond Fund	D	EUR 0,55	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
Quandus Euro Bond Fund	B	EUR 0,30	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
Quandus Euro Bond Fund	D	EUR 0,25	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
US Dollar Active Income Fund	B	USD 5,45	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
US Dollar Active Income Fund	D	EUR 4,00	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
Euro Liquidity Fund	B	EUR 4,30	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
Euro Liquidity Fund	D	EUR 3,75	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
Euro Balanced Fund	B	EUR 0,30	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
Euro Balanced Fund	D	EUR 0,15	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
ABS Fund	B	EUR 4,00	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007
ABS Fund	D	EUR 3,92	13 dicembre 2007	18 dicembre 2007

#### 5. REGIME FISCALE

##### A) TAXE D'ABONNEMENT

In riferimento alle Classi di azioni C e D (fatta eccezione per i Comparti Euro Liquidity Fund e US Dollar Active Income Fund) il Fondo è attualmente soggetto in Lussemburgo a un'imposta annuale dello 0,05% del Valore patrimoniale netto. Tale imposta, pagabile trimestralmente, viene calcolata in base al valore patrimoniale netto di ciascun Comparto rilevato al termine di ogni trimestre solare pertinente.

In riferimento alle Classi di azioni A e B di ciascun Comparto e alle Classi di azioni C e D dei Comparti Euro Liquidity Fund e US Dollar Active Income Fund, il Fondo è soggetto in Lussemburgo a un'imposta pari allo 0,01% annuo del proprio Valore patrimoniale netto. Tale imposta, pagabile trimestralmente, viene calcolata in base al valore del patrimonio netto complessivo delle pertinenti classi di ciascun Comparto calcolato alla fine del trimestre solare considerato.

##### B) ACCANTONAMENTI PER IMPOSTE DOVUTE ALL'ESTERO

Le plusvalenze, i dividendi e gli interessi sui titoli provenienti da paesi esteri possono essere soggetti a ritenuta alla fonte o all'imposta sui redditi da capitale previste in tali paesi. Il Fondo costituisce adeguate riserve a fronte di eventuali passività fiscali derivanti da imposte sulle plusvalenze e sui redditi applicate all'estero.

## 6. WESTLB MELLON COMPASS FUND ABS FUND

Su decisione adottata dal Consiglio di amministrazione in data 6 agosto 2007, il calcolo del Valore patrimoniale netto nonché l'emissione, la conversione e il rimborso di azioni dell'ABS Fund sono state sospese e rimangono tali alla data della presente relazione.

Ai fini della redazione del bilancio del Comparto, la totalità degli investimenti presenti al 30 novembre 2008 è stata valutata tramite un processo di equa valutazione comprendente le quotazioni fornite dagli intermediari e un modello di equa valutazione basato sull'analisi dei flussi di cassa scontati e su parametri di mercato ricavati dai settori e dai rating degli investimenti, poiché il Subgestore dell'ABS Fund ha osservato una continuativa assenza di mercati liquidi attivi e una mancanza di valutazioni affidabili.

In riferimento all'esercizio chiuso il 30 novembre 2008, per il portafoglio e quindi per il calcolo del valore patrimoniale netto di questo Comparto sono stati usati i prezzi indicativi per il 24 novembre 2008.

Un'Assemblea generale straordinaria, tenutasi il 20 giugno 2008, ha stabilito di ridurre il capitale azionario del Comparto ABS Fund del 25%. Di conseguenza, agli azionisti è stato riconosciuto un rimborso su base proporzionale usando il Valore patrimoniale netto indicativo al 28 maggio 2008.

Si rammenta agli azionisti che il calcolo del Valore patrimoniale netto nonché l'emissione, la conversione e il rimborso delle azioni del Comparto ABS Fund restano sospesi. L'ultimo valore patrimoniale netto ufficiale per questo Comparto è stato calcolato il 3 agosto 2007. I dati relativi al Valore patrimoniale netto per azione al 30 novembre 2008 sono indicativi e non ufficiali, e non sono stati pubblicati nei consueti media. Pertanto i sottoscrittori non possono effettuare negoziazioni sulla base di tali Valori patrimoniali netti.

## 7. COMMISSIONI DI RETROCESSIONE E SCONTI

Nell'ambito della distribuzione del Fondo in Svizzera, è possibile effettuare rimborsi dalle commissioni di gestione percepite – incluse conformemente alla definizione della SFA – ai seguenti Investitori istituzionali che possiedono azioni del fondo per soggetti terzi:

- Società di assicurazione sulla vita;
- Fondi pensione e altre istituzioni simili;
- Fondazioni finanziarie;
- Società di gestione di fondi d'investimento svizzere;
- Società di gestione di fondi d'investimento e fornitori esteri;
- Società d'investimento.

Nell'ambito della distribuzione del Fondo in Svizzera, è possibile anche pagare commissioni di retrocessione dalle commissioni di gestione percepite – incluse conformemente alla definizione della SFA – ai seguenti distributori e partner:

- Distributori autorizzati e distributori esenti dal requisito di autorizzazione;
- Partner di vendita che collocano le azioni della Società esclusivamente presso investitori istituzionali con strutture di tesoreria professionali;
- Partner di vendita che collocano le azioni della Società esclusivamente presso i propri clienti sulla base di un mandato discrezionale di gestione patrimoniale scritto e retribuito.

## 8. FATTI SALIENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

### 8.1 Distribuzione di dividendi

In riferimento all'esercizio chiuso al 30 novembre 2008, il Consiglio di amministrazione ha deciso di distribuire dividendi per le Classi B, D e B EUR con copertura dei seguenti Comparti:

	Classe di azioni	Dividendo per Azione	Data ex dividendo	Data di pagamento
Emerging Asian Fund	D	EUR 0,05	12 dicembre 2008	17 dicembre 2008
Euro Equity Fund	B	EUR 0,40	12 dicembre 2008	17 dicembre 2008
Euro Equity Fund	D	EUR 0,25	12 dicembre 2008	17 dicembre 2008
Euro Small Cap Equity Fund	B	EUR 0,15	12 dicembre 2008	17 dicembre 2008
Euro Small Cap Equity Fund	D	EUR 0,15	12 dicembre 2008	17 dicembre 2008
European Convergence Fund	B	EUR 0,70	12 dicembre 2008	17 dicembre 2008
European Convergence Fund	D	EUR 0,10	12 dicembre 2008	17 dicembre 2008
Global Emerging Markets Fund	B	USD 1,45	12 dicembre 2008	17 dicembre 2008
Global Emerging Markets Fund	D	EUR 0,15	12 dicembre 2008	17 dicembre 2008
Japanese Equity Fund	B	JPY 3,00	12 dicembre 2008	17 dicembre 2008
Japanese Equity Fund	D	EUR 0,05	12 dicembre 2008	17 dicembre 2008
Latin America Fund	B	USD 0,90	12 dicembre 2008	17 dicembre 2008
Latin America Fund	D	EUR 0,05	12 dicembre 2008	17 dicembre 2008
Euro Bond Fund	B	EUR 0,45	12 dicembre 2008	17 dicembre 2008
Euro Bond Fund	D	EUR 0,40	12 dicembre 2008	17 dicembre 2008
Euro Corporate Bond Fund	B	EUR 0,30	12 dicembre 2008	17 dicembre 2008
Euro Corporate Bond Fund	D	EUR 0,20	12 dicembre 2008	17 dicembre 2008
Euro High Yield Bond Fund	B	EUR 0,30	12 dicembre 2008	17 dicembre 2008
Euro High Yield Bond Fund	D	EUR 0,20	12 dicembre 2008	17 dicembre 2008
Global Bond Fund	B	USD 0,50	12 dicembre 2008	17 dicembre 2008
Global Emerging Markets Bond Fund	B	USD 0,40	12 dicembre 2008	17 dicembre 2008
Global Emerging Markets Bond Fund	D	EUR 0,25	12 dicembre 2008	17 dicembre 2008
Global High Yield Bond Fund	B	EUR 0,50	12 dicembre 2008	17 dicembre 2008
Global High Yield Bond Fund	B EUR con copertura	EUR 0,50	12 dicembre 2008	17 dicembre 2008
Global High Yield Bond Fund	D	EUR 0,45	12 dicembre 2008	17 dicembre 2008
Quandus Euro Bond Fund	B	EUR 0,35	12 dicembre 2008	17 dicembre 2008
Quandus Euro Bond Fund	D	EUR 0,30	12 dicembre 2008	17 dicembre 2008
Euro Liquidity Fund	B	EUR 4,35	12 dicembre 2008	17 dicembre 2008
Euro Liquidity Fund	D	EUR 3,80	12 dicembre 2008	17 dicembre 2008
Euro Balanced Fund	B	EUR 0,40	12 dicembre 2008	17 dicembre 2008
Euro Balanced Fund	D	EUR 0,25	12 dicembre 2008	17 dicembre 2008
ABS Fund	B	EUR 3,50	12 dicembre 2008	17 dicembre 2008
ABS Fund	D	EUR 3,50	12 dicembre 2008	17 dicembre 2008

### 8.2 Equa valutazione del Comparto ABS Fund

Successivamente alla data di chiusura dell'esercizio, in conseguenza dell'applicazione del processo di equa valutazione al Comparto ABS Fund e alla luce dell'evoluzione delle condizioni di mercato, si è rilevato un decremento del 27% del valore patrimoniale netto (non ufficiale) dell'ABS Fund tra il 30 novembre 2008 e il 26 gennaio 2009.

## 9. PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PORTAFOGLIO

Il prospetto indicante le variazioni intervenute nel portafoglio titoli nel corso dell'esercizio chiuso il 30 novembre 2008 può essere ottenuto gratuitamente presso sede legale del Fondo e presso gli Agenti pagatori e informativi della Società.

## 10. INFORMAZIONI GENERALI

L'Assemblea generale annuale degli Azionisti del Fondo si riunirà presso la sede legale del Fondo, ovvero in qualunque altro luogo in Lussemburgo indicato nell'avviso di convocazione, il primo venerdì di marzo alle ore 10.00 oppure, nel caso in cui tale giorno non sia un giorno lavorativo bancario in Lussemburgo, nel giorno lavorativo bancario immediatamente successivo. Tutte le azioni del Fondo sono in forma nominativa. Gli avvisi di convocazione delle assemblee generali saranno inviati ai possessori di Azioni all'indirizzo da loro indicato nel Registro degli Azionisti almeno otto giorni prima dell'assemblea. Tali avvisi, oltre a contenere l'ordine del giorno, specificheranno la data e il luogo della riunione e inoltre le condizioni di ammissione, e indicheranno i requisiti di legge in vigore in Lussemburgo con riferimento al quorum minimo richiesto nonché alla maggioranza richiesta affinché la riunione sia valida.

L'esercizio contabile del Fondo ha inizio il 1° dicembre di ogni anno e si conclude il 30 novembre dell'anno successivo.

WestLB Mellon Compass Fund Relazione annuale certificata al 30 novembre 2008

WestLB Mellon Compass Fund  
Stato patrimoniale al 30 novembre 2008

	Consolidato EUR	Emerging Asian Fund USD	Euro Equity Fund EUR	Euro Small Cap Equity Fund EUR
<b>Attivo</b>				
Investimenti in titoli al valore di mercato	1.227.981.771	8.214.693	7.650.970	21.938.123
Costi di acquisizione:	1.741.936.103	12.625.861	8.546.168	32.671.280
Depositi vincolati	92.555.349	-	-	750.000
Depositi presso banche	7.273.417	61.933	126.396	51.377
Depositi a garanzia	371.435	-	-	-
Importi a credito su sottoscrizioni	1.427.616	1.898	-	-
Importi a credito sulla vendita di investimenti	3.341.634	-	402.473	66.364
Interessi e dividendi netti a credito	24.444.052	-	523	2.026
Plusvalenze non realizzate su contratti valutari a termine (nota 2e)	170.282	-	-	-
Plusvalenze non realizzate su contratti future (nota 2e)	202.168	-	-	-
Crediti vari e rimborsi anticipati	507.520	19.702	24.251	20.677
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>1.358.275.244</b>	<b>8.298.226</b>	<b>8.204.613</b>	<b>22.828.567</b>
<b>Passivo</b>				
Scoperto bancario	3.306.248	-	-	-
Importi dovuti su rimborsi	1.573.060	-	-	-
Importi dovuti per l'acquisto di investimenti	9.346.708	-	433.159	-
Commissioni di gestione e amministrative dovute	2.442.770	33.504	31.517	55.493
Minusvalenze non realizzate su contratti valutari a termine (nota 2e)	386.472	-	-	-
Credit default swap al valore di mercato (nota 2e)	2.946.768	-	-	-
Altre commissioni dovute	1.679.809	101.728	24.447	37.588
<b>Totale del passivo</b>	<b>21.681.835</b>	<b>135.232</b>	<b>489.123</b>	<b>93.081</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>1.336.593.409</b>	<b>8.162.994</b>	<b>7.715.490</b>	<b>22.735.486</b>
Numero di Azioni A in circolazione		234.127,71	166.872,89	502.424,47
Valore patrimoniale netto per Azione A		20,47	8,20	5,46
Numero di Azioni B in circolazione		230,00	486.430,00	3.613.848,02
Valore patrimoniale netto per Azione B		19,82	7,61	5,43
Numero di Azioni B GBP in circolazione		100,00	-	-
Valore patrimoniale netto per Azione B GBP		5,32 GBP	-	-
Numero di Azioni B con copertura in circolazione		-	-	-
Valore patrimoniale netto per Azione B EUR con copertura		-	-	-
Numero di Azioni C in circolazione		333.715,43	566.131,02	62.672,21
Valore patrimoniale netto per Azione C		9,45	4,67	5,37
Numero di Azioni D in circolazione		23.564,00	100,00	3.171,00
Valore patrimoniale netto per Azione D		8,96	5,99	5,34
Numero di Azioni XB in circolazione		-	-	-
Valore patrimoniale netto per Azione XB		-	-	-

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

WestLB Mellon Compass Fund Relazione annuale certificata al 30 novembre 2008

WestLB Mellon Compass Fund  
Stato patrimoniale al 30 novembre 2008

	European Convergence Fund EUR	Global Emerging Markets Fund USD	Japanese Equity Fund JPY	Latin America Fund USD
<b>Attivo</b>				
Investimenti in titoli al valore di mercato	51.510.746	140.837.826	737.793.450	5.645.828
Costi di acquisizione:	99.139.287	240.250.283	1.183.823.308	10.027.662
Depositi vincolati	-	4.300.000	-	-
Depositi presso banche	-	68.724	79.385.220	54.372
Depositi a garanzia	-	-	-	-
Importi a credito su sottoscrizioni	-	112.857	-	658
Importi a credito sulla vendita di investimenti	283.487	-	-	-
Interessi e dividendi netti a credito	60.541	469.674	6.271.959	17.453
Plusvalenze non realizzate su contratti valutari a termine (nota 2e)	-	-	-	-
Plusvalenze non realizzate su contratti future (nota 2e)	-	-	-	-
Crediti vari e rimborsi anticipati	81.994	30.991	267.831	21.478
Totale dell'attivo	<u>51.936.768</u>	<u>145.820.072</u>	<u>823.718.460</u>	<u>5.739.789</u>
<b>Passivo</b>				
Scoperto bancario	3.306.248	-	-	-
Importi dovuti su rimborsi	485.905	273.444	-	9.416
Importi dovuti per l'acquisto di investimenti	-	-	60.415.134	-
Commissioni di gestione e amministrative dovute	42.722	408.063	1.499.279	24.301
Minusvalenze non realizzate su contratti valutari a termine (nota 2e)	-	-	-	-
Credit default swap al valore di mercato (nota 2e)	-	-	-	-
Altre commissioni dovute	303.368	369.337	6.230.853	46.665
Totale del passivo	<u>4.138.243</u>	<u>1.050.844</u>	<u>68.145.266</u>	<u>80.382</u>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<u><b>47.798.525</b></u>	<u><b>144.769.228</b></u>	<u><b>755.573.194</b></u>	<u><b>5.659.407</b></u>
Numero di Azioni A in circolazione	542.003,14	4.973.293,70	1.434.969,97	94.975,75
Valore patrimoniale netto per Azione A	18,57	25,37	482,36	34,10
Numero di Azioni B in circolazione	67.602,95	441.685,00	150,00	4.435,00
Valore patrimoniale netto per Azione B	17,18	22,92	482,09	32,65
Numero di Azioni B GBP in circolazione	100,00	100,00	-	-
Valore patrimoniale netto per Azione B GBP	3,95	5,72	-	-
Numero di Azioni B con copertura in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per Azione B EUR con copertura	-	-	-	-
Numero di Azioni C in circolazione	3.471.795,69	632.095,76	139.066,18	107.005,04
Valore patrimoniale netto per Azione C	10,51	12,91	445,16	19,93
Numero di Azioni D in circolazione	22.948,00	41.004,00	2.526,00	15.709,00
Valore patrimoniale netto per Azione D	3,89	8,01	563,27	9,17
Numero di Azioni XB in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per Azione XB	-	-	-	-

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

WestLB Mellon Compass Fund  
Stato patrimoniale al 30 novembre 2008

	Euro Bond Fund EUR	Euro Corporate Bond Fund EUR	Euro High Yield Bond Fund EUR
<b>Attivo</b>			
Investimenti in titoli al valore di mercato	9.110.289	178.740.414	454.292.940
Costi di acquisizione:	9.203.743	195.596.320	677.717.090
Depositi vincolati	1.000.000	2.300.000	64.950.000
Depositi presso banche	334.813	75.706	613.312
Depositi a garanzia	-	98.222	-
Importi a credito su sottoscrizioni	-	19.633	968.700
Importi a credito sulla vendita di investimenti	-	1.400.700	1.115.600
Interessi e dividendi netti a credito	175.392	4.896.846	12.713.183
Plusvalenze non realizzate su contratti valutari a termine (nota 2e)	15.704	-	-
Plusvalenze non realizzate su contratti future (nota 2e)	-	193.500	-
Crediti vari e rimborsi anticipati	24.905	21.849	-
Totale dell'attivo	<u>10.661.103</u>	<u>187.746.870</u>	<u>534.653.735</u>
<b>Passivo</b>			
Scoperto bancario	-	-	-
Importi dovuti su rimborsi	-	51.359	10.661
Importi dovuti per l'acquisto di investimenti	-	3.392.983	1.526.625
Commissioni di gestione e amministrative dovute	23.182	191.971	665.122
Minusvalenze non realizzate su contratti valutari a termine (nota 2e)	-	-	-
Credit default swap al valore di mercato (nota 2e)	-	1.818.117	1.128.651
Altre commissioni dovute	94.384	113.306	263.060
Totale del passivo	<u>117.566</u>	<u>5.567.736</u>	<u>3.594.119</u>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b><u>10.543.537</u></b>	<b><u>182.179.134</u></b>	<b><u>531.059.616</u></b>
Numero di Azioni A in circolazione	508.662,31	3.798.517,88	21.344.618,07
Valore patrimoniale netto per Azione A	12,83	12,05	11,30
Numero di Azioni B in circolazione	315.472,00	13.705.802,36	36.758.087,07
Valore patrimoniale netto per Azione B	9,33	9,86	7,38
Numero di Azioni B GBP in circolazione	-	-	-
Valore patrimoniale netto per Azione B GBP	-	-	-
Numero di Azioni B con copertura in circolazione	-	-	-
Valore patrimoniale netto per Azione B con copertura	-	-	-
Numero di Azioni C in circolazione	77.106,06	95.624,12	1.494.080,87
Valore patrimoniale netto per Azione C	12,71	11,55	10,72
Numero di Azioni D in circolazione	106,00	1.546,00	418.080,00
Valore patrimoniale netto per Azione D	9,22	9,09	6,44
Numero di Azioni XB in circolazione	10.000,00	20.000,00	-
Valore patrimoniale netto per Azione XB	9,53	9,48	-

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

WestLB Mellon Compass Fund Relazione annuale certificata al 30 novembre 2008

WestLB Mellon Compass Fund  
Stato patrimoniale al 30 novembre 2008

	European Convertible Fund EUR	Global Bond Fund USD	Global Emerging Markets Bond Fund USD	Global High Yield Bond Fund EUR
<b>Attivo</b>				
Investimenti in titoli al valore di mercato	55.210.503	16.781.460	93.036.466	23.723.937
Costi di acquisizione:	72.618.937	17.207.091	119.934.195	31.231.280
Depositi vincolati	-	-	7.000.000	2.150.000
Depositi presso banche	2.300.244	575.208	253.373	1.049.858
Depositi a garanzia	-	346.680	-	-
Importi a credito su sottoscrizioni	-	10.350	-	868
Importi a credito sulla vendita di investimenti	-	-	-	73.010
Interessi e dividendi netti a credito	560.447	196.325	2.129.836	664.469
Plusvalenze non realizzate su contratti valutari a termine (nota 2e)	-	190.865	5.279	-
Plusvalenze non realizzate su contratti future (nota 2e)	-	10.999	-	-
Crediti vari e rimborsi anticipati	234.026	12.312	1.113	12.591
Totale dell'attivo	<u>58.305.220</u>	<u>18.124.199</u>	<u>102.426.067</u>	<u>27.674.733</u>
<b>Passivo</b>				
Scoperto bancario	-	-	-	-
Importi dovuti su rimborsi	215.298	11.862	9.642	34.012
Importi dovuti per l'acquisto di investimenti	-	-	-	95.772
Commissioni di gestione e amministrative dovute	77.386	17.306	226.678	52.348
Minusvalenze non realizzate su contratti valutari a termine (nota 2e)	143.376	-	-	243.096
Credit default swap al valore di mercato (nota 2e)	-	-	-	-
Altre commissioni dovute	87.350	30.988	69.510	23.038
Totale del passivo	<u>523.410</u>	<u>60.156</u>	<u>305.830</u>	<u>448.266</u>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b><u>57.781.810</u></b>	<b><u>18.064.043</u></b>	<b><u>102.120.237</u></b>	<b><u>27.226.467</u></b>
Numero di Azioni A in circolazione	841.030,49	1.009.800,83	61.705,02	105.807,00
Valore patrimoniale netto per Azione A	10,74	16,20	18,70	10,70
Numero di Azioni B in circolazione	4.719.294,33	8.407,79	9.230.971,39	468.800,00
Valore patrimoniale netto per Azione B	9,19	13,49	10,75	6,88
Numero di Azioni B GBP in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per Azione B GBP	-	-	-	-
Numero di Azioni B con copertura in circolazione	-	-	-	3.026.115,25
Valore patrimoniale netto per Azione B con copertura	-	-	-	7,38
Numero di Azioni C in circolazione	340.518,16	95.265,95	37.135,06	37.951,46
Valore patrimoniale netto per Azione C	7,78	15,68	15,59	9,16
Numero di Azioni D in circolazione	413.299,85	7.461,00	113.559,00	1.797,00
Valore patrimoniale netto per Azione D	6,56	13,81	9,60	7,36
Numero di Azioni XB in circolazione	-	-	10.000,00	20.000,00
Valore patrimoniale netto per Azione XB	-	-	7,89	8,43

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

WestLB Mellon Compass Fund  
Stato patrimoniale al 30 novembre 2008

	Quando Euro Bond Fund EUR	Euro Liquidity Fund EUR	Euro Balanced Fund EUR	ABS Fund EUR
<b>Attivo</b>				
Investimenti in titoli al valore di mercato	67.458.654	49.447.131	11.126.607	83.205.703 *
Costi di acquisizione:	64.892.390	49.666.366	12.426.624	163.162.194
Depositi vincolati	-	-	-	12.500.000
Depositi presso banche	1.036.880	48.968	126.828	53.369
Depositi a garanzia	-	-	-	-
Importi a credito su sottoscrizioni	277.988	61.315	-	-
Importi a credito sulla vendita di investimenti	-	-	-	-
Interessi e dividendi netti a credito	1.211.078	332.690	109.210	1.448.644
Plusvalenze non realizzate su contratti valutari a termine (nota 2e)	-	-	-	-
Plusvalenze non realizzate su contratti future (nota 2e)	-	-	-	-
Crediti vari e rimborsi anticipati	312	-	11.289	5.954
Totale dell'attivo	<u>69.984.912</u>	<u>49.890.104</u>	<u>11.373.934</u>	<u>97.213.670</u>
<b>Passivo</b>				
Scoperto bancario	-	-	-	-
Importi dovuti su rimborsi	222.574	313.387	-	-
Importi dovuti per l'acquisto di investimenti	-	3.398.277	-	-
Commissioni di gestione e amministrative dovute	168.470	19.129	16.074	527.528
Minusvalenze non realizzate su contratti valutari a termine (nota 2e)	-	-	-	-
Credit default swap al valore di mercato (nota 2e)	-	-	-	-
Altre commissioni dovute	49.144	66.125	17.208	62.019
Totale del passivo	<u>440.188</u>	<u>3.796.918</u>	<u>33.282</u>	<u>589.547</u>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<u><b>69.544.724</b></u>	<u><b>46.093.186</b></u>	<u><b>11.340.652</b></u>	<u><b>96.624.123</b></u> **
Numero di Azioni A in circolazione	2.637.198,21	149.943,56	937.745,67	286.866,37
Valore patrimoniale netto per Azione A	10,83	131,79	11,66	65,06
Numero di Azioni B in circolazione	100,00	1.053,14	9.807,95	1.225.567,50
Valore patrimoniale netto per Azione B	10,23	111,56	9,99	59,65
Numero di Azioni B GBP in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per Azione B GBP	-	-	-	-
Numero di Azioni B con copertura in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per Azione B con copertura	-	-	-	-
Numero di Azioni C in circolazione	3.857.517,14	197.643,69	36.707,76	50.501,63
Valore patrimoniale netto per Azione C	10,61	129,96	8,24	64,44
Numero di Azioni D in circolazione	5.520,10	5.019,00	379,00	26.273,25
Valore patrimoniale netto per Azione D	10,43	105,44	8,18	60,98
Numero di Azioni XB in circolazione	-	-	-	-
Valore patrimoniale netto per Azione XB	-	-	-	-

\* Gli investimenti del comparto ABS Fund al 30 novembre 2008 sono valutati al *fair value* (valore equo). (Cfr. nota 6)

\*\* Il comparto è stato chiuso il 6 agosto 2007 e l'ultimo valore patrimoniale netto è stato calcolato e pubblicato il 3 agosto 2007.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

WestLB Mellon Compass Fund Relazione annuale certificata al 30 novembre 2008

WestLB Mellon Compass Fund

Conto economico e Prospetto delle variazioni del patrimonio netto  
nell'esercizio chiuso al 30 novembre 2008

	Consolidato EUR	Emerging Asian Fund USD	Euro Equity Fund EUR	Euro Small Cap Equity Fund EUR
<b>Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio</b>	<b>3.208.318.029</b>	<b>* 39.096.310</b>	<b>38.810.247</b>	<b>53.049.394</b>
<b>Proventi</b>				
Proventi netti da dividendi (nota 2d)	18.537.218	570.285	1.221.137	772.151
Proventi netti da interessi (nota 2d)	118.765.707	-	113.460	105.960
Altri proventi	408.681	76.496	29.801	23.559
<b>Totale proventi</b>	<b>137.711.606</b>	<b>646.781</b>	<b>1.364.398</b>	<b>901.670</b>
<b>Spese</b>				
Commissione di gestione (nota 3)	20.599.297	315.875	261.988	461.450
Spese amministrative e di domiciliazione, diritti di trasferimento	935.884	56.375	15.569	19.832
Commissioni e oneri della banca depositaria	1.771.684	154.960	21.736	54.988
Onorari dei consulenti	669.741	5.656	-	-
Taxe d'abonnement (nota 5a)	335.095	4.785	4.194	3.986
Oneri bancari	114.667	21.177	-	-
Altre spese	2.045.612	85.543	31.943	31.465
<b>Totale spese</b>	<b>26.471.980</b>	<b>644.371</b>	<b>335.430</b>	<b>571.721</b>
Plusvalenze/(minusvalenze) nette da investimenti	111.239.626	2.410	1.028.968	329.949
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate sulla vendita di investimenti	(393.979.153)	(6.185.553)	(13.817.980)	(15.479.587)
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate su contratti valutari a termine	(2.532.171)	19.130	1.831	-
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate su contratti future	(1.138.551)	-	(39.978)	-
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate su contratti d'opzione	(881.114)	-	-	-
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate su contratti di swap	2.851.444	-	-	-
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate su valuta estera	797.964	(214.041)	(175)	-
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio	(394.881.581)	(6.380.464)	(13.856.302)	(15.479.587)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate sugli investimenti	(579.462.933)	(10.650.797)	(5.959.909)	(8.943.015)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti valutari a termine	(168.542)	-	-	-
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti future	158.872	-	-	-
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti d'opzione	339.740	-	-	-
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti di swap	(2.946.768)	-	-	-
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su valuta estera	(146.447)	(354)	-	-
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate nell'esercizio	(582.226.078)	(10.651.151)	(5.959.909)	(8.943.015)
Aumento/(Decremento) del valore patrimoniale netto derivante da operazioni	(865.868.034)	(17.029.205)	(18.787.243)	(24.092.653)
Variazioni del capitale azionario				
Sottoscrizioni	2.002.467.371	51.181.152	8.060.728	8.731.962
Rimborsi	(2.935.248.208)	(65.083.521)	(20.291.987)	(14.729.913)
Distribuzione di dividendi	(73.075.750)	(1.742)	(76.255)	(223.304)
Aumento/(Decremento) del valore patrimoniale netto derivante da variazioni del capitale azionario	(1.005.856.586)	(13.904.111)	(12.307.514)	(6.221.255)
<b>Patrimonio netto al termine dell'esercizio</b>	<b>1.336.593.409</b>	<b>8.162.994</b>	<b>7.715.490</b>	<b>22.735.486</b>

\* Il saldo iniziale del Patrimonio netto consolidato dei comparti denominati in EUR è stato determinato sulla base dei corsi dei cambi applicabili al 30 novembre 2008.

Lo stesso Patrimonio netto, consolidato sulla base dei corsi applicabili al 30 novembre 2007, rifletteva un importo pari ad EUR 3.113.490.447.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

WestLB Mellon Compass Fund Relazione annuale certificata al 30 novembre 2008

**WestLB Mellon Compass Fund**

Conto economico e Prospetto delle variazioni del patrimonio netto nell'esercizio chiuso al 30 novembre 2008

	European Convergence Fund EUR	European Select Equity Fund EUR	Global Emerging Markets Fund USD	Japanese Equity Fund JPY
<b>Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio</b>	<u>322.940.842</u>	<u>21.736.139</u>	<u>456.837.254</u>	<u>2.256.105.626</u>
<b>Proventi</b>				
Proventi netti da dividendi (nota 2d)	5.667.951	602.818	11.274.717	26.827.000
Proventi netti da interessi (nota 2d)	-	40.683	210.876	1.865.593
Altri proventi	-	40.706	-	5.307.975
<b>Totale proventi</b>	<u>5.667.951</u>	<u>684.207</u>	<u>11.485.593</u>	<u>34.000.568</u>
<b>Spese</b>				
Commissione di gestione (nota 3)	3.241.489	165.286	4.283.112	15.310.292
Spese amministrative e di domiciliazione, diritti di trasferimento	74.504	16.767	133.896	3.011.868
Commissioni e oneri della banca depositaria	511.921	10.237	613.178	7.461.153
Onorari dei consulenti	80.082	-	91.777	-
Taxe d'abonnement (nota 5a)	46.120	1.700	46.996	218.403
Oneri bancari	93.298	-	-	-
Altre spese	209.615	44.939	268.696	4.664.242
<b>Totale spese</b>	<u>4.257.029</u>	<u>238.929</u>	<u>5.437.655</u>	<u>30.665.958</u>
<b>Plusvalenze/(minusvalenze) nette da investimenti</b>	<u>1.410.922</u>	<u>445.278</u>	<u>6.047.938</u>	<u>3.334.610</u>
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate sulla vendita di investimenti	(61.076.494)	(9.745.770)	(101.373.732)	(726.918.630)
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate su contratti valutari a termine	(288.337)	39	(1.093.927)	(3.552.488)
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate su contratti future	-	-	-	-
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate su contratti d'opzione	-	-	-	-
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate su contratti di swap	-	-	-	-
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate su valuta estera	(478.934)	18.412	41.270	(12.294.675)
<b>Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio</b>	<u>(61.843.765)</u>	<u>(9.727.319)</u>	<u>(102.426.389)</u>	<u>(742.765.793)</u>
<b>Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su investimenti</b>	<u>(98.472.838)</u>	<u>(581.779)</u>	<u>(189.160.790)</u>	<u>(379.897.583)</u>
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti valutari a termine	-	-	239.126	-
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti future	-	-	-	-
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti d'opzione	-	-	-	-
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti di swap	-	-	-	-
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su valuta estera	30.055	2.342	(202.123)	(962.997)
<b>Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate nell'esercizio</b>	<u>(98.442.783)</u>	<u>(579.437)</u>	<u>(189.123.787)</u>	<u>(380.860.580)</u>
<b>Aumento/(decremento) del valore patrimoniale netto derivante da operazioni</b>	<u>(158.875.626)</u>	<u>(9.861.478)</u>	<u>(285.502.238)</u>	<u>(1.120.291.763)</u>
<b>Variazioni del capitale azionario</b>				
Sottoscrizioni	63.143.480	688.025	433.337.356	2.364.547.669
Rimborsi	(179.337.749)	(12.560.288)	(457.865.286)	(2.744.775.312)
Distribuzione di dividendi	(72.422)	(2.398)	(2.037.858)	(13.026)
<b>Aumento/(Decremento) del valore patrimoniale netto derivante da</b>				
<b>Variazioni del capitale azionario</b>	<u>(116.266.691)</u>	<u>(11.874.661)</u>	<u>(26.565.788)</u>	<u>(380.240.669)</u>
<b>Patrimonio netto al termine dell'esercizio</b>	<u><u>47.798.525</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>* 144.769.228</u></u>	<u><u>755.573.194</u></u>

\* Il Comparto è stato chiuso il 28 novembre 2008.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

WestLB Mellon Compass Fund Relazione annuale certificata al 30 novembre 2008

WestLB Mellon Compass Fund

Conto economico e Prospetto delle variazioni del patrimonio netto nell'esercizio chiuso al 30 novembre 2008

	Latin America Fund USD	Alpha/Beta Euro Equity Fund EUR	Euro Bond Fund EUR	Euro Corporate Bond Fund EUR
<b>Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio</b>	<u>20.271.889</u>	<u>7.292.666</u>	<u>253.868.563</u>	<u>184.837.171</u>
<b>Proventi</b>				
Proventi netti da dividendi (nota 2d)	427.399	165.538	-	-
Proventi netti da interessi (nota 2d)	-	11.848	8.089.868	11.614.380
Altri proventi	51.701	26.939	719	-
Totale proventi	<u>479.100</u>	<u>204.325</u>	<u>8.090.587</u>	<u>11.614.380</u>
<b>Spese</b>				
Commissione di gestione (nota 3)	295.707	56.278	1.168.619	1.020.315
Spese amministrative e di domiciliazione, diritti di trasferimento	48.620	15.171	56.721	49.874
Commissioni e oneri della banca depositaria	42.128	5.764	53.259	39.709
Onorari dei consulenti	-	-	56.934	35.146
Taxe d'abonnement (nota 5a)	4.846	636	26.765	23.485
Oneri bancari	5.391	-	-	-
Altre spese	45.616	41.814	133.540	109.762
Totale spese	<u>442.308</u>	<u>119.663</u>	<u>1.495.838</u>	<u>1.278.291</u>
Plusvalenze/(minusvalenze) nette da investimenti	<u>36.792</u>	<u>84.662</u>	<u>6.594.749</u>	<u>10.336.089</u>
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate sulla vendita di investimenti	4.811.578	(3.345.558)	(5.961.585)	(10.275.710)
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate su contratti valutari a termine	47.349	-	(7.706)	-
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate su contratti future	-	-	(3.040.617)	(51.962)
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate su contratti d'opzione	-	-	(210.990)	-
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate su contratti di swap	-	-	660.719	(540.310)
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate su valuta estera	(149.606)	4	439.351	-
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio	<u>4.709.321</u>	<u>(3.345.554)</u>	<u>(8.120.828)</u>	<u>(10.867.982)</u>
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su investimenti	(11.233.396)	(137.394)	2.281.287	(10.978.926)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti valutari a termine	-	-	15.704	-
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti future	-	-	(142.966)	193.500
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti d'opzione	-	-	(36.000)	-
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti di swap	-	-	-	(1.818.117)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su valuta estera	(1.825)	2.131	(1.462)	-
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate nell'esercizio	<u>(11.235.221)</u>	<u>(135.263)</u>	<u>2.116.563</u>	<u>(12.603.543)</u>
Aumento/(decremento) del valore patrimoniale netto derivante da operazioni	<u>(6.489.108)</u>	<u>(3.396.155)</u>	<u>590.484</u>	<u>(13.135.436)</u>
Variazioni del capitale azionario				
Sottoscrizioni	31.155.561	228.486	408.087.818	170.936.586
Rimborsi	(39.276.044)	(4.118.747)	(649.432.353)	(156.017.328)
Distribuzione di dividendi	(2.891)	(6.250)	(2.570.975)	(4.441.859)
Aumento/(Decremento) del valore patrimoniale netto derivante da				
Variazioni del capitale azionario	<u>(8.123.374)</u>	<u>(3.896.511)</u>	<u>(243.915.510)</u>	<u>10.477.399</u>
<b>Patrimonio netto al termine dell'esercizio</b>	<u><u>5.659.407</u></u>	<u><u>- **</u></u>	<u><u>10.543.537</u></u>	<u><u>182.179.134</u></u>

\* Prima del 3 aprile 2008, la denominazione del comparto era "Quandas Euro Equity Fund".

\*\* Il Comparto è stato chiuso il 28 novembre 2008.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

WestLB Mellon Compass Fund Relazione annuale certificata al 30 novembre 2008

**WestLB Mellon Compass Fund**

Conto economico e Prospetto delle variazioni del patrimonio netto nell'esercizio chiuso al 30 novembre 2008

	Euro High Yield Bond Fund EUR	European Convertible Fund EUR	Global Bond Fund USD	Global Emerging Markets Bond Fund USD
<b>Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio</b>	<u>917.473.497</u>	<u>241.415.591</u>	<u>18.956.915</u>	<u>262.316.176</u>
<b>Proventi</b>				
Proventi netti da dividendi (nota 2d)	-	-	-	-
Proventi netti da interessi (nota 2d)	61.069.845	3.375.335	725.468	14.147.422
Altri proventi	-	-	33.795	-
<b>Totale proventi</b>	<u>61.069.845</u>	<u>3.375.335</u>	<u>759.263</u>	<u>14.147.422</u>
<b>Spese</b>				
Commissione di gestione (nota 3)	5.228.400	1.322.076	84.397	2.298.664
Spese amministrative e di domiciliazione, diritti di trasferimento	170.555	53.077	26.338	77.850
Commissioni e oneri della banca depositaria	180.272	38.509	16.149	56.814
Onorari dei consulenti	231.042	81.663	225	33.649
Taxe d'abonnement (nota 5a)	84.312	15.011	54	25.913
Oneri bancari	-	-	-	-
Altre spese	444.890	156.792	46.711	119.887
<b>Totale spese</b>	<u>6.339.471</u>	<u>1.667.128</u>	<u>173.874</u>	<u>2.612.777</u>
Plusvalenze/(minusvalenze) nette da investimenti	<u>54.730.374</u>	<u>1.708.207</u>	<u>585.389</u>	<u>11.534.645</u>
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate sulla vendita di investimenti	(123.249.641)	(34.412.647)	900.814	(19.047.323)
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate su contratti valutari a termine	1.112	(509.888)	1.127.203	166.761
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate su contratti future	-	1.870.837	604.588	837.474
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate su contratti d'opzione	-	(670.740)	-	782
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate su contratti di swap	2.496.805	-	-	297.214
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate su valuta estera	(6.682)	346.860	(69.799)	(240.375)
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio	<u>(120.758.406)</u>	<u>(33.375.578)</u>	<u>2.562.806</u>	<u>(17.985.467)</u>
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su investimenti	(174.850.572)	(18.350.790)	(1.946.148)	(31.494.660)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti valutari a termine	-	(161.543)	28.451	12.080
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti future	-	130.150	(37.549)	-
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti d'opzione	-	375.740	-	-
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti di swap	(1.128.651)	-	-	-
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su valuta estera	3.351	3.069	(31.673)	(41.292)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate nell'esercizio	<u>(175.975.872)</u>	<u>(18.003.374)</u>	<u>(1.986.919)</u>	<u>(31.523.872)</u>
Aumento/(decremento) del valore patrimoniale netto derivante da operazioni	<u>(242.003.904)</u>	<u>(49.670.745)</u>	<u>1.161.276</u>	<u>(37.974.694)</u>
Variazioni del capitale azionario				
Sottoscrizioni	417.795.612	90.366.475	14.075.859	92.961.637
Rimborsi	(525.343.463)	(218.367.501)	(16.124.596)	(201.202.963)
Distribuzione di dividendi	(36.862.126)	(5.962.010)	(5.411)	(13.979.919)
Aumento/(Decremento) del valore patrimoniale netto derivante da				
Variazioni del capitale azionario	<u>(144.409.977)</u>	<u>(133.963.036)</u>	<u>(2.054.148)</u>	<u>(122.221.245)</u>
<b>Patrimonio netto al termine dell'esercizio</b>	<u><b>531.059.616</b></u>	<u><b>57.781.810</b></u>	<u><b>18.064.043</b></u>	<u><b>102.120.237</b></u>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

WestLB Mellon Compass Fund Relazione annuale certificata al 30 novembre 2008

WestLB Mellon Compass Fund

Conto economico e Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

nell'esercizio chiuso al 30 novembre 2008

	Global High Yield Bond Fund EUR	Quandus Euro Bond Fund EUR	US Dollar Active Income Fund USD	Euro Liquidity Fund EUR
<b>Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio</b>	<u>41.974.491</u>	<u>71.328.301</u>	<u>45.248.029</u>	<u>149.063.073</u>
<b>Proventi</b>				
Proventi netti da dividendi (nota 2d)	-	-	-	-
Proventi netti da interessi (nota 2d)	2.650.513	3.279.738	1.292.347	4.742.062
Altri proventi	27.281	5.792	37.054	7.858
<b>Totale proventi</b>	<u>2.677.794</u>	<u>3.285.530</u>	<u>1.329.401</u>	<u>4.749.920</u>
<b>Spese</b>				
Commissione di gestione (nota 3)	230.254	850.552	54.025	368.700
Spese amministrative e di domiciliazione, diritti di trasferimento	24.602	34.159	27.917	41.944
Commissioni e oneri della banca depositaria	13.477	19.618	6.865	20.992
Onorari dei consulenti	-	5.015	-	32.552
Taxe d'abonnement (nota 5a)	3.954	34.550	3.079	-
Oneri bancari	431	-	-	-
Altre spese	32.626	49.885	72.432	84.426
<b>Totale spese</b>	<u>305.344</u>	<u>993.779</u>	<u>164.318</u>	<u>548.614</u>
Plusvalenze/(minusvalenze) nette da investimenti	<u>2.372.450</u>	<u>2.291.751</u>	<u>1.165.083</u>	<u>4.201.306</u>
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate sulla vendita di investimenti	(4.812.673)	206.081	(5.949.053)	(512.185)
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate su contratti valutari a termine	(1.895.124)	(15)	(6.087)	(10.025)
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate su contratti future	-	(1.032.286)	-	-
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate su contratti d'opzione	-	-	-	-
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate su contratti di swap	-	-	-	-
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate su valuta estera	1.075.163	(540)	5.008	2.090
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio	<u>(5.632.634)</u>	<u>(826.760)</u>	<u>(5.950.132)</u>	<u>(520.120)</u>
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su investimenti	(4.060.042)	1.988.712	935.385	112.537
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti valutari a termine	(243.096)	-	-	-
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti future	-	2.880	-	-
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti d'opzione	-	-	-	-
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti di swap	-	-	-	-
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su valuta estera	39.766	49	(5.086)	-
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate nell'esercizio	<u>(4.263.372)</u>	<u>1.991.641</u>	<u>930.299</u>	<u>112.537</u>
Aumento/(decremento) del valore patrimoniale netto derivante da operazioni	<u>(7.523.556)</u>	<u>3.456.632</u>	<u>(3.854.750)</u>	<u>3.793.723</u>
Variazioni del capitale azionario				
Sottoscrizioni	44.945.178	156.472.129	3.802.842	119.271.548
Rimborsi	(49.972.671)	(161.711.889)	(44.915.173)	(224.903.876)
Distribuzione di dividendi	(2.196.975)	(449)	(280.948)	(1.131.282)
Aumento/(Decremento) del valore patrimoniale netto derivante da Variazioni del capitale azionario	<u>(7.224.468)</u>	<u>(5.240.209)</u>	<u>(41.393.279)</u>	<u>(106.763.610)</u>
<b>Patrimonio netto al termine dell'esercizio</b>	<u><u>27.226.467</u></u>	<u><u>69.544.724</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>46.093.186</u></u>

\* Il Comparto è stato chiuso il 28 novembre 2008.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

WestLB Mellon Compass Fund Relazione annuale certificata al 30 novembre 2008

**WestLB Mellon Compass Fund**

Conto economico e Prospetto delle variazioni del patrimonio netto  
nell'esercizio chiuso al 30 novembre 2008

	Euro Balanced Fund EUR	ABS Fund EUR
<b>Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio</b>	<u>14.639.433</u>	<u>207.081.638</u>
<b>Proventi</b>		
Proventi netti da dividendi (nota 2d)	213.966	-
Proventi netti da interessi (nota 2d)	290.394	10.460.432
Altri proventi	45.241	-
Totale proventi	<u>549.601</u>	<u>10.460.432</u>
<b>Spese</b>		
Commissione di gestione (nota 3)	70.046	249.104
Spese amministrative e di domiciliazione, diritti di trasferimento	17.442	28.370
Commissioni e oneri della banca depositaria	7.529	30.468
Onerari dei consulenti	-	43.826
Taxe d'abonnement (nota 5a)	1.462	19.595
Oneri bancari	-	-
Altre spese	29.277	102.550
Totale spese	<u>125.756</u>	<u>473.913</u>
Plusvalenze/(minusvalenze) nette da investimenti	<u>423.845</u>	<u>9.986.519</u>
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate sulla vendita di investimenti	(1.718.923)	(3.798.600)
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate su contratti valutari a termine	11	85
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate su contratti future	18.989	-
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate su contratti d'opzione	-	-
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate su contratti di swap	-	-
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate su valuta estera	(250)	(1.049)
Plusvalenze/(minusvalenze) nette realizzate nell'esercizio	<u>(1.700.173)</u>	<u>(3.799.564)</u>
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su investimenti	(1.931.795)	(64.496.851)
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti valutari a termine	-	-
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti future	4.900	-
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti d'opzione	-	-
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su contratti di swap	-	-
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate su valuta estera	19	4.718
Variazione netta delle plusvalenze/(minusvalenze) non realizzate nell'esercizio	<u>(1.926.876)</u>	<u>(64.492.133)</u>
Aumento/(decremento) del valore patrimoniale netto derivante da operazioni	<u>(3.203.204)</u>	<u>(58.305.178)</u>
Variazioni del capitale azionario		
Sottoscrizioni	428.430	-
Rimborsi	(521.032)	(45.478.655)
Distribuzione di dividendi	(2.975)	(6.673.682)
Aumento/(Decremento) del valore patrimoniale netto derivante da Variazioni del capitale azionario	<u>(95.577)</u>	<u>(52.152.337)</u>
<b>Patrimonio netto al termine dell'esercizio</b>	<u><u>11.340.652</u></u>	<u><u>96.624.123</u></u>

\* Gli investimenti del comparto ABS Fund al 30 novembre 2008 sono valutati al *fair value* (valore equo). (Cfr. nota 6)

\*\* Il comparto è stato chiuso il 6 agosto 2007 e l'ultimo valore patrimoniale netto è stato calcolato e pubblicato il 3 agosto 2007.

\*\*\* Rimborso parziale in conformità a quanto stabilito nell'Assemblea generale straordinaria tenutasi il 20 giugno 2008. (Cfr nota 6)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

WestLB Mellon Compass Fund Relazione annuale certificata al 30 novembre 2008

**WestLB Mellon Compass Fund**

Prospetto delle variazioni del numero di Azioni  
nell'esercizio chiuso al 30 novembre 2008

	Emerging Asian Fund	Euro Equity Fund	Euro Small Cap Equity Fund	European Convergence Fund
Numero di Azioni A in circolazione all'inizio dell'esercizio	523.171,13	2.213.110,29	502.424,47	2.012.526,81
Numero di Azioni A sottoscritte	323.953,79	194.481,03	21.534,85	1.104.029,02
Numero di Azioni A rimborsate	(612.997,21)	(2.240.718,43)	(21.534,85)	(2.574.552,69)
Numero di Azioni A in circolazione al termine dell'esercizio	<u>234.127,71</u>	<u>166.872,89</u>	<u>502.424,47</u>	<u>542.003,14</u>
Numero di Azioni B in circolazione all'inizio dell'esercizio	38,00	254.115,50	4.512.500,00	181.555,95
Numero di Azioni B sottoscritte	265,00	243.000,00	1.193.488,10	2.169,37
Numero di Azioni B rimborsate	(73,00)	(10.685,50)	(2.092.140,08)	(116.122,37)
Numero di Azioni B in circolazione al termine dell'esercizio	<u>230,00</u>	<u>486.430,00</u>	<u>3.613.848,02</u>	<u>67.602,95</u>
Numero di Azioni B GBP in circolazione all'inizio dell'esercizio	100,00	-	-	100,00
Numero di Azioni B GBP sottoscritte	-	-	-	-
Numero di Azioni B GBP rimborsate	-	-	-	-
Numero di Azioni B GBP in circolazione al termine dell'esercizio	<u>100,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>100,00</u>
Numero di Azioni B EUR con copertura in circolazione all'inizio dell'esercizio	-	-	-	-
Numero di Azioni B EUR con copertura sottoscritte	-	-	-	-
Numero di Azioni B EUR con copertura rimborsate	-	-	-	-
Numero di Azioni B EUR con copertura in circolazione al termine dell'esercizio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Numero di Azioni C in circolazione all'inizio dell'esercizio	476.989,98	51.197,41	2.707,21	6.522.888,33
Numero di Azioni C sottoscritte	1.889.362,08	569.704,47	62.086,44	350.913,79
Numero di Azioni C rimborsate	(2.032.636,63)	(54.771,00)	(2.121,44)	(3.402.006,43)
Numero di Azioni C in circolazione al termine dell'esercizio	<u>333.715,43</u>	<u>566.131,02</u>	<u>62.672,21</u>	<u>3.471.795,69</u>
Numero di Azioni D in circolazione all'inizio dell'esercizio	19.835,00	101,00	3.569,00	98.727,74
Numero di Azioni D sottoscritte	17.444,00	-	401,00	11.564,00
Numero di Azioni D rimborsate	(13.715,00)	(1,00)	(799,00)	(87.343,74)
Numero di Azioni D in circolazione al termine dell'esercizio	<u>23.564,00</u>	<u>100,00</u>	<u>3.171,00</u>	<u>22.948,00</u>
Numero di Azioni XB in circolazione all'inizio dell'esercizio	-	-	-	-
Numero di Azioni XB sottoscritte	-	-	-	-
Numero di Azioni XB rimborsate	-	-	-	-
Numero di Azioni XB in circolazione al termine dell'esercizio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Totale numero di Azioni in circolazione al termine dell'esercizio</b>	<b><u>591.737,14</u></b>	<b><u>1.219.533,91</u></b>	<b><u>4.182.115,70</u></b>	<b><u>4.104.449,78</u></b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

## WestLB Mellon Compass Fund

Prospetto delle variazioni del numero di Azioni  
nell'esercizio chiuso al 30 novembre 2008

	European Select Equity Fund	Global Emerging Markets Fund	Japanese Equity Fund	Latin America Fund
Numero di Azioni A in circolazione all'inizio dell'esercizio	1.571.967,33	5.335.142,50	1.720.381,62	173.142,81
Numero di Azioni A sottoscritte	38.073,62	6.227.979,04	531.859,78	71.270,89
Numero di Azioni A rimborsate	(1.610.040,95)	(6.589.827,84)	(817.271,43)	(149.437,95)
Numero di Azioni A in circolazione al termine dell'esercizio	-	4.973.293,70	1.434.969,97	94.975,75
Numero di Azioni B in circolazione all'inizio dell'esercizio	8.835,18	1.694.920,00	161,72	6.491,01
Numero di Azioni B sottoscritte	-	630.219,00	150,00	270,41
Numero di Azioni B rimborsate	(8.835,18)	(1.883.454,00)	(161,72)	(2.326,42)
Numero di Azioni B in circolazione al termine dell'esercizio	-	441.685,00	150,00	4.435,00
Numero di Azioni B GBP in circolazione all'inizio dell'esercizio	-	100,00	-	-
Numero di Azioni B GBP sottoscritte	-	-	-	-
Numero di Azioni B GBP rimborsate	-	-	-	-
Numero di Azioni B GBP in circolazione al termine dell'esercizio	-	100,00	-	-
Numero di Azioni B EUR con copertura in circolazione all'inizio dell'esercizio	-	-	-	-
Numero di Azioni B EUR con copertura sottoscritte	-	-	-	-
Numero di Azioni B EUR con copertura rimborsate	-	-	-	-
Numero di Azioni B EUR con copertura in circolazione al termine dell'esercizio	-	-	-	-
Numero di Azioni C in circolazione all'inizio dell'esercizio	188.200,17	1.432.697,93	492.505,29	161.705,55
Numero di Azioni C sottoscritte	25.476,00	1.980.967,39	2.608.855,23	593.392,32
Numero di Azioni C rimborsate	(213.676,17)	(2.781.569,56)	(2.962.294,34)	(648.092,83)
Numero di Azioni C in circolazione al termine dell'esercizio	-	632.095,76	139.066,18	107.005,04
Numero di Azioni D in circolazione all'inizio dell'esercizio	1.228,00	12.629,00	1.570,00	10.488,00
Numero di Azioni D sottoscritte	635,00	32.762,00	1.159,00	10.287,00
Numero di Azioni D rimborsate	(1.863,00)	(4.387,00)	(203,00)	(5.066,00)
Numero di Azioni D in circolazione al termine dell'esercizio	-	41.004,00	2.526,00	15.709,00
Numero di Azioni XB in circolazione all'inizio dell'esercizio	-	-	-	-
Numero di Azioni XB sottoscritte	-	-	-	-
Numero di Azioni XB rimborsate	-	-	-	-
Numero di Azioni XB in circolazione al termine dell'esercizio	-	-	-	-
<b>Totale numero di Azioni in circolazione al termine dell'esercizio</b>	- *	<b>6.088.178,46</b>	<b>1.576.712,15</b>	<b>222.124,79</b>

\* Il Comparto è stato chiuso il 28 novembre 2008 e tutte le azioni sono state rimborsate.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

## WestLB Mellon Compass Fund

Prospetto delle variazioni del numero di Azioni  
nell'esercizio chiuso al 30 novembre 2008

	Alpha/Beta Euro Equity Fund *	Euro Bond Fund	Euro Corporate Bond Fund	Euro High Yield Bond Fund
Numero di Azioni A in circolazione all'inizio dell'esercizio	557.244,17	8.048.379,06	3.587.360,48	21.383.050,89
Numero di Azioni A sottoscritte	-	27.167.667,93	7.306.789,65	18.978.429,65
Numero di Azioni A rimborsate	(557.244,17)	(34.707.384,68)	(7.095.632,25)	(19.016.862,47)
Numero di Azioni A in circolazione al termine dell'esercizio	-	508.662,31	3.798.517,88	21.344.618,07
Numero di Azioni B in circolazione all'inizio dell'esercizio	125.000,00	7.004.413,24	12.159.918,54	46.045.939,00
Numero di Azioni B sottoscritte	25.000,00	2.623.997,00	7.491.229,73	10.919.069,34
Numero di Azioni B rimborsate	(150.000,00)	(9.312.938,24)	(5.945.345,91)	(20.206.921,27)
Numero di Azioni B in circolazione al termine dell'esercizio	-	315.472,00	13.705.802,36	36.758.087,07
Numero di Azioni B GBP in circolazione all'inizio dell'esercizio	-	-	-	-
Numero di Azioni B GBP sottoscritte	-	-	-	-
Numero di Azioni B GBP rimborsate	-	-	-	-
Numero di Azioni B GBP in circolazione al termine dell'esercizio	-	-	-	-
Numero di Azioni B EUR con copertura in circolazione all'inizio dell'esercizio	-	-	-	-
Numero di Azioni B EUR con copertura sottoscritte	-	-	-	-
Numero di Azioni B EUR con copertura rimborsate	-	-	-	-
Numero di Azioni B EUR con copertura in circolazione al termine dell'esercizio	-	-	-	-
Numero di Azioni C in circolazione all'inizio dell'esercizio	27.298,56	5.645.733,40	707.475,70	3.001.258,76
Numero di Azioni C sottoscritte	50,00	1.165.345,63	26.139,02	2.061.632,43
Numero di Azioni C rimborsate	(27.348,56)	(6.733.972,97)	(637.990,66)	(3.568.810,32)
Numero di Azioni C in circolazione al termine dell'esercizio	-	77.106,06	95.624,12	1.494.080,87
Numero di Azioni D in circolazione all'inizio dell'esercizio	1.952,00	100,00	403,00	16.563,00
Numero di Azioni D sottoscritte	3.201,00	410.403,00	1.155,00	412.030,00
Numero di Azioni D rimborsate	(5.153,00)	(410.397,00)	(12,00)	(10.513,00)
Numero di Azioni D in circolazione al termine dell'esercizio	-	106,00	1.546,00	418.080,00
Numero di Azioni XB in circolazione all'inizio dell'esercizio	-	-	-	-
Numero di Azioni XB sottoscritte	-	50.000,00	20.000,00	-
Numero di Azioni XB rimborsate	-	(40.000,00)	-	-
Numero di Azioni XB in circolazione al termine dell'esercizio	-	10.000,00	20.000,00	-
<b>Totale numero di Azioni in circolazione al termine dell'esercizio</b>	<b>- **</b>	<b>911.346,37</b>	<b>17.621.490,36</b>	<b>60.014.866,01</b>

\* Prima del 3 aprile 2008, la denominazione del comparto era "Quandas Euro Equity Fund".

\*\* Il Comparto è stato chiuso il 28 novembre 2008 e tutte le azioni sono state rimborsate.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

WestLB Mellon Compass Fund Relazione annuale certificata al 30 novembre 2008

**WestLB Mellon Compass Fund**

Prospetto delle variazioni del numero di Azioni  
nell'esercizio chiuso al 30 novembre 2008

	European Convertible Fund	Global Bond Fund	Global Emerging Markets Bond Fund	Global High Yield Bond Fund
Numero di Azioni A in circolazione all'inizio dell'esercizio	6.871.467,17	934.141,41	322.148,45	650.815,82
Numero di Azioni A sottoscritte	5.958.545,17	711.469,42	362.890,04	66.291,70
Numero di Azioni A rimborsate	(11.988.981,85)	(635.810,00)	(623.333,47)	(611.300,52)
Numero di Azioni A in circolazione al termine dell'esercizio	<u>841.030,49</u>	<u>1.009.800,83</u>	<u>61.705,02</u>	<u>105.807,00</u>
Numero di Azioni B in circolazione all'inizio dell'esercizio	7.558.498,16	13.427,79	16.354.256,39	3.661.296,35
Numero di Azioni B sottoscritte	76.500,00	-	5.732.146,00	876.500,00
Numero di Azioni B rimborsate	(2.915.703,83)	(5.020,00)	(12.855.431,00)	(4.068.996,35)
Numero di Azioni B in circolazione al termine dell'esercizio	<u>4.719.294,33</u>	<u>8.407,79</u>	<u>9.230.971,39</u>	<u>468.800,00</u>
Numero di Azioni B GBP in circolazione all'inizio dell'esercizio	-	-	-	-
Numero di Azioni B GBP sottoscritte	-	-	-	-
Numero di Azioni B GBP rimborsate	-	-	-	-
Numero di Azioni B GBP in circolazione al termine dell'esercizio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Numero di Azioni B EUR con copertura in circolazione all'inizio dell'esercizio	-	-	-	101,29
Numero di Azioni B EUR con copertura sottoscritte	-	-	-	3.819.513,96
Numero di Azioni B EUR con copertura rimborsate	-	-	-	(793.500,00)
Numero di Azioni B EUR con copertura in circolazione al termine dell'esercizio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.026.115,25</u>
Numero di Azioni C in circolazione all'inizio dell'esercizio	1.530.616,39	290.410,38	1.022.400,30	103.977,49
Numero di Azioni C sottoscritte	22.063,33	179.389,29	172.919,76	61.066,20
Numero di Azioni C rimborsate	(1.212.161,56)	(374.533,72)	(1.158.185,00)	(127.092,23)
Numero di Azioni C in circolazione al termine dell'esercizio	<u>340.518,16</u>	<u>95.265,95</u>	<u>37.135,06</u>	<u>37.951,46</u>
Numero di Azioni D in circolazione all'inizio dell'esercizio	650.384,69	108,00	107.111,00	100,00
Numero di Azioni D sottoscritte	39.075,16	8.022,00	6.485,00	1.772,00
Numero di Azioni D rimborsate	(276.160,00)	(669,00)	(37,00)	(75,00)
Numero di Azioni D in circolazione al termine dell'esercizio	<u>413.299,85</u>	<u>7.461,00</u>	<u>113.559,00</u>	<u>1.797,00</u>
Numero di Azioni XB in circolazione all'inizio dell'esercizio	-	-	-	-
Numero di Azioni XB sottoscritte	-	-	315.806,00	110.000,00
Numero di Azioni XB rimborsate	-	-	(305.806,00)	(90.000,00)
Numero di Azioni XB in circolazione al termine dell'esercizio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10.000,00</u>	<u>20.000,00</u>
<b>Totale numero di Azioni in circolazione al termine dell'esercizio</b>	<b><u>6.314.142,83</u></b>	<b><u>1.120.935,57</u></b>	<b><u>9.453.370,47</u></b>	<b><u>3.660.470,71</u></b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

WestLB Mellon Compass Fund Relazione annuale certificata al 30 novembre 2008

**WestLB Mellon Compass Fund**

Prospetto delle variazioni del numero di Azioni  
nell'esercizio chiuso al 30 novembre 2008

	Quandus Euro Bond Fund	US Dollar Active Income Fund *	Euro Liquidity Fund
Numero di Azioni A in circolazione all'inizio dell'esercizio	1.902.766,98	262.469,20	97.859,21
Numero di Azioni A sottoscritte	5.926.774,66	141,00	280.398,50
Numero di Azioni A rimborsate	(5.192.343,43)	(262.610,20)	(228.314,15)
Numero di Azioni A in circolazione al termine dell'esercizio	<u>2.637.198,21</u>	<u>-</u>	<u>149.943,56</u>
Numero di Azioni B in circolazione all'inizio dell'esercizio	100,00	51.317,93	146.330,14
Numero di Azioni B sottoscritte	-	29.940,00	111.613,00
Numero di Azioni B rimborsate	-	(81.257,93)	(256.890,00)
Numero di Azioni B in circolazione al termine dell'esercizio	<u>100,00</u>	<u>-</u>	<u>1.053,14</u>
Numero di Azioni B GBP in circolazione all'inizio dell'esercizio	-	-	-
Numero di Azioni B GBP sottoscritte	-	-	-
Numero di Azioni B GBP rimborsate	-	-	-
Numero di Azioni B GBP in circolazione al termine dell'esercizio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Numero di Azioni B EUR con copertura in circolazione all'inizio dell'esercizio	-	-	-
Numero di Azioni B EUR con copertura sottoscritte	-	-	-
Numero di Azioni B EUR con copertura rimborsate	-	-	-
Numero di Azioni B EUR con copertura in circolazione al termine dell'esercizio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Numero di Azioni C in circolazione all'inizio dell'esercizio	5.084.609,73	61.804,31	955.723,16
Numero di Azioni C sottoscritte	9.328.598,71	5.259,40	546.974,10
Numero di Azioni C rimborsate	(10.555.691,30)	(67.063,71)	(1.305.053,57)
Numero di Azioni C in circolazione al termine dell'esercizio	<u>3.857.517,14</u>	<u>-</u>	<u>197.643,69</u>
Numero di Azioni D in circolazione all'inizio dell'esercizio	1.674,94	217,00	4.842,00
Numero di Azioni D sottoscritte	3.988,05	791,00	10.191,00
Numero di Azioni D rimborsate	(142,89)	(1.008,00)	(10.014,00)
Numero di Azioni D in circolazione al termine dell'esercizio	<u>5.520,10</u>	<u>-</u>	<u>5.019,00</u>
Numero di Azioni XB in circolazione all'inizio dell'esercizio	-	-	-
Numero di Azioni XB sottoscritte	-	-	-
Numero di Azioni XB rimborsate	-	-	-
Numero di Azioni XB in circolazione al termine dell'esercizio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Totale numero di Azioni in circolazione al termine dell'esercizio</b>	<b><u>6.500.335,45</u></b>	<b><u>- *</u></b>	<b><u>353.659,39</u></b>

\* Il Comparto è stato chiuso il 28 novembre 2008 e tutte le azioni sono state rimborsate.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**WestLB Mellon Compass Fund**

Prospetto delle variazioni del numero di Azioni  
nell'esercizio chiuso al 30 novembre 2008

	Euro Balanced Fund	ABS Fund
Numero di Azioni A in circolazione all'inizio dell'esercizio	956.665,28	382.488,50
Numero di Azioni A sottoscritte	13.066,00	-
Numero di Azioni A rimborsate	(31.985,61)	(95.622,13)
Numero di Azioni A in circolazione al termine dell'esercizio	<u>937.745,67</u>	<u>286.866,37</u>
Numero di Azioni B in circolazione all'inizio dell'esercizio	9.807,95	1.634.090,00
Numero di Azioni B sottoscritte	-	-
Numero di Azioni B rimborsate	-	(408.522,50)
Numero di Azioni B in circolazione al termine dell'esercizio	<u>9.807,95</u>	<u>1.225.567,50</u>
Numero di Azioni B GBP in circolazione all'inizio dell'esercizio	-	-
Numero di Azioni B GBP sottoscritte	-	-
Numero di Azioni B GBP rimborsate	-	-
Numero di Azioni B GBP in circolazione al termine dell'esercizio	<u>-</u>	<u>-</u>
Numero di Azioni B EUR con copertura in circolazione all'inizio dell'esercizio	-	-
Numero di Azioni B EUR con copertura sottoscritte	-	-
Numero di Azioni B EUR con copertura rimborsate	-	-
Numero di Azioni B EUR con copertura in circolazione al termine dell'esercizio	<u>-</u>	<u>-</u>
Numero di Azioni C in circolazione all'inizio dell'esercizio	20.986,92	67.335,53
Numero di Azioni C sottoscritte	24.684,97	-
Numero di Azioni C rimborsate	(8.964,13)	(16.833,90)
Numero di Azioni C in circolazione al termine dell'esercizio	<u>36.707,76</u>	<u>50.501,63</u>
Numero di Azioni D in circolazione all'inizio dell'esercizio	206,00	35.031,00
Numero di Azioni D sottoscritte	248,00	-
Numero di Azioni D rimborsate	(75,00)	(8.757,75)
Numero di Azioni D in circolazione al termine dell'esercizio	<u>379,00</u>	<u>26.273,25</u>
Numero di Azioni XB in circolazione all'inizio dell'esercizio	-	-
Numero di Azioni XB sottoscritte	-	-
Numero di Azioni XB rimborsate	-	-
Numero di Azioni XB in circolazione al termine dell'esercizio	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Totale numero di Azioni in circolazione al termine dell'esercizio</b>	<b><u>984.640,38</u></b>	<b><u>1.589.208,75</u></b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**WestLB Mellon Compass Fund**  
*Dati statistici al 30 novembre 2008*

	Emerging Asian Fund (USD)	Euro Equity Fund (EUR)	Euro Small Cap Equity Fund (EUR)	European Convergence Fund (EUR)
<b>Patrimonio netto totale</b>				
30 novembre 2008	8.162.994	7.715.490	22.735.486	47.798.525
30 novembre 2007	39.096.310	38.810.247	53.049.394	322.940.842
30 novembre 2006	16.824.362	39.662.948	42.578.408	351.338.350
<b>Valore patrimoniale netto per Azione A</b>				
30 novembre 2008	20,47	8,20	5,46	18,57
30 novembre 2007	51,82	15,63	10,57	54,46
30 novembre 2006	31,73	13,62	9,82	41,63
<b>Valore patrimoniale netto per Azione B</b>				
30 novembre 2008	19,82	7,61	5,43	17,18
30 novembre 2007	50,18	14,79	10,56	50,75
30 novembre 2006	30,98	13,13	9,82	40,33
<b>Valore patrimoniale netto per Azione B GBP</b>				
30 novembre 2008	5,32 GBP	-	-	3,95 GBP
30 novembre 2007	10,05 GBP	-	-	10,00 GBP
30 novembre 2006	-	-	-	-
<b>Valore patrimoniale netto per Azione B EUR con copertura</b>				
30 novembre 2008	-	-	-	-
30 novembre 2007	-	-	-	-
30 novembre 2006	-	-	-	-
<b>Valore patrimoniale netto per Azione C</b>				
30 novembre 2008	9,45	4,67	5,37	10,51
30 novembre 2007	24,16	9,00	10,47	31,12
30 novembre 2006	14,95	7,93	9,82	24,04
<b>Valore patrimoniale netto per Azione D</b>				
30 novembre 2008	8,96	5,99	5,34	3,89
30 novembre 2007	23,00	11,73	10,48	11,52
30 novembre 2006	14,23	10,35	9,82	9,24
<b>Valore patrimoniale netto per Azione XB</b>				
30 novembre 2008	-	-	-	-
30 novembre 2007	-	-	-	-
30 novembre 2006	-	-	-	-

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**WestLB Mellon Compass Fund**  
 Dati statistici al 30 novembre 2008

	European Select Equity Fund (EUR)	Global Emerging Markets Fund (USD)	Japanese Equity Fund (JPY)	Latin America Fund (USD)
<b>Patrimonio netto totale</b>				
30 novembre 2008	-*	144.769.228	755.573.194	5.659.407
30 novembre 2007	21.736.139	456.837.254	2.256.105.626	20.271.889
30 novembre 2006	19.596.196	359.296.425	4.059.044.843	22.327.955
<b>Valore patrimoniale netto per Azione A</b>				
30 novembre 2008	-	25,37	482,36	34,10
30 novembre 2007	12,69	59,79	1034,12	73,00
30 novembre 2006	11,59	40,19	1064,52	47,76
<b>Valore patrimoniale netto per Azione B</b>				
30 novembre 2008	-	22,92	482,09	32,65
30 novembre 2007	17,23	55,20	1035,55	70,35
30 novembre 2006	15,98	38,00	1063,73	46,26
<b>Valore patrimoniale netto per Azione B GBP</b>				
30 novembre 2008	-	5,72 GBP	-	-
30 novembre 2007	-	10,05 GBP	-	-
30 novembre 2006	-	-	-	-
<b>Valore patrimoniale netto per Azione B EUR con copertura</b>				
30 novembre 2008	-	-	-	-
30 novembre 2007	-	-	-	-
30 novembre 2006	-	-	-	-
<b>Valore patrimoniale netto per Azione C</b>				
30 novembre 2008	-	12,91	445,16	19,93
30 novembre 2007	8,62	30,73	964,31	43,09
30 novembre 2006	7,96	20,87	1003,88	28,48
<b>Valore patrimoniale netto per Azione D</b>				
30 novembre 2008	-	8,01	563,27	9,17
30 novembre 2007	11,42	19,37	1229,42	19,86
30 novembre 2006	10,54	13,16	1280,06	13,12
<b>Valore patrimoniale netto per Azione XB</b>				
30 novembre 2008	-	-	-	-
30 novembre 2007	-	-	-	-
30 novembre 2006	-	-	-	-

\* Il Comparto è stato chiuso il 28 novembre 2008.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

WestLB Mellon Compass Fund Relazione annuale certificata al 30 novembre 2008

WestLB Mellon Compass Fund  
Dati statistici al 30 novembre 2008

	Alpha/Beta *		Euro	Euro High
	Euro	Euro Bond	Corporate	Yield Bond
	Equity	Fund	Bond	Fund
	Fund	Fund	Fund	Fund
	(EUR)	(EUR)	(EUR)	(EUR)
<b>Patrimonio netto totale</b>				
30 novembre 2008	-**	10.543.537	182.179.134	531.059.616
30 novembre 2007	7.292.666	253.868.563	184.837.171	917.473.497
30 novembre 2006	-	238.559.534	196.007.364	881.093.838
<b>Valore patrimoniale netto per Azione A</b>				
30 novembre 2008	-	12,83	12,05	11,30
30 novembre 2007	10,03	13,38	12,70	16,21
30 novembre 2006	-	13,35	12,86	16,28
<b>Valore patrimoniale netto per Azione B</b>				
30 novembre 2008	-	9,33	9,86	7,38
30 novembre 2007	11,05	10,09	10,74	11,39
30 novembre 2006	-	10,42	11,33	12,23
<b>Valore patrimoniale netto per Azione B GBP</b>				
30 novembre 2008	-	-	-	-
30 novembre 2007	-	-	-	-
30 novembre 2006	-	-	-	-
<b>Valore patrimoniale netto per Azione B EUR con copertura</b>				
30 novembre 2008	-	-	-	-
30 novembre 2007	-	-	-	-
30 novembre 2006	-	-	-	-
<b>Valore patrimoniale netto per Azione C</b>				
30 novembre 2008	-	12,71	11,55	10,72
30 novembre 2007	10,95	13,37	12,25	15,50
30 novembre 2006	-	13,43	12,49	15,68
<b>Valore patrimoniale netto per Azione D</b>				
30 novembre 2008	-	9,22	9,09	6,44
30 novembre 2007	10,97	9,99	9,90	9,97
30 novembre 2006	-	10,03	10,09	10,59
<b>Valore patrimoniale netto per Azione XB</b>				
30 novembre 2008	-	9,53	9,48	-
30 novembre 2007	-	-	-	-
30 novembre 2006	-	-	-	-

\* Prima del 3 aprile 2008, la denominazione del comparto era "Quandas Euro Equity Fund".

\*\* Il Comparto è stato chiuso il 28 novembre 2008.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

WestLB Mellon Compass Fund Relazione annuale certificata al 30 novembre 2008

WestLB Mellon Compass Fund  
Dati statistici al 30 novembre 2008

	European Convertible Fund (EUR)	Global Bond Fund (USD)	Global Emerging Markets Bond Fund (USD)	Global High Yield Bond Fund (EUR)
<b>Patrimonio netto totale</b>				
30 novembre 2008	57.781.810	18.064.043	102.120.237	27.226,467
30 novembre 2007	241.415.591	18.956.915	262.316.176	41.974.481
30 novembre 2006	465.961.192	68.954.153	154.956.282	30.315.084 USD
<b>Valore patrimoniale netto per Azione A</b>				
30 novembre 2008	10,74	16,20	18,70	10,70
30 novembre 2007	15,84	15,42	23,37	12,85
30 novembre 2006	15,17	14,21	22,53	17,88 USD
<b>Valore patrimoniale netto per Azione B</b>				
30 novembre 2008	9,19	13,49	10,75	6,88
30 novembre 2007	14,32	13,25	14,27	8,87
30 novembre 2006	14,26	12,55	14,55	13,26 USD
<b>Valore patrimoniale netto per Azione B GBP</b>				
30 novembre 2008	-	-	-	-
30 novembre 2007	-	-	-	-
30 novembre 2006	-	-	-	-
<b>Valore patrimoniale netto per Azione B EUR con copertura</b>				
30 novembre 2008	-	-	-	7,38
30 novembre 2007	-	-	-	10,02
30 novembre 2006	-	-	-	-
<b>Valore patrimoniale netto per Azione C</b>				
30 novembre 2008	7,78	15,68	15,59	9,16
30 novembre 2007	11,55	15,04	19,56	11,10
30 novembre 2006	11,14	13,95	18,95	15,56 USD
<b>Valore patrimoniale netto per Azione D</b>				
30 novembre 2008	6,56	13,81	9,60	7,36
30 novembre 2007	10,19	13,62	12,78	9,46
30 novembre 2006	9,93	12,62	12,38	13,28 USD
<b>Valore patrimoniale netto per Azione XB</b>				
30 novembre 2008	-	-	7,89	8,43
30 novembre 2007	-	-	-	-
30 novembre 2006	-	-	-	-

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

WestLB Mellon Compass Fund Relazione annuale certificata al 30 novembre 2008

WestLB Mellon Compass Fund  
Dati statistici al 30 novembre 2008

	Quandus Euro Bond Fund (EUR)	US Dollar Active Income Fund (USD)	Euro Liquidity Fund (EUR)
<b>Patrimonio netto totale</b>			
30 novembre 2008	69.544.724	- *	46.093.186
30 novembre 2007	71.328.301	45.248.029	149.063.073
30 novembre 2006	18.788.281	38.590.950	241.758.553
<b>Valore patrimoniale netto per Azione A</b>			
30 novembre 2008	10,83	-	131,79
30 novembre 2007	10,31	125,29	126,74
30 novembre 2006	10,05	121,61	122,22
<b>Valore patrimoniale netto per Azione B</b>			
30 novembre 2008	10,23	-	111,56
30 novembre 2007	10,02	108,12	111,61
30 novembre 2006	10,05	110,09	110,44
<b>Valore patrimoniale netto per Azione B GBP</b>			
30 novembre 2008	-	-	-
30 novembre 2007	-	-	-
30 novembre 2006	-	-	-
<b>Valore patrimoniale netto per Azione B EUR con copertura</b>			
30 novembre 2008	-	-	-
30 novembre 2007	-	-	-
30 novembre 2006	-	-	-
<b>Valore patrimoniale netto per Azione C</b>			
30 novembre 2008	10,61	-	129,96
30 novembre 2007	10,17	109,83	125,37
30 novembre 2006	9,98	107,01	121,31
<b>Valore patrimoniale netto per Azione D</b>			
30 novembre 2008	10,43	-	105,44
30 novembre 2007	10,25	126,09	105,48
30 novembre 2006	10,06	122,88	102,03
<b>Valore patrimoniale netto per Azione XB</b>			
30 novembre 2008	-	-	-
30 novembre 2007	-	-	-
30 novembre 2006	-	-	-

\* Il Comparto è stato chiuso il 28 novembre 2008.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

WestLB Mellon Compass Fund  
Dati statistici al 30 novembre 2008

	Euro Balanced Fund (EUR)	ABS * Fund (EUR)
<b>Patrimonio netto totale</b>		
30 novembre 2008	11.340.652	96.624.123 **
30 novembre 2007	14.639.433	207.081.638 **
30 novembre 2006	13.649.313	181.453.179
<b>Valore patrimoniale netto per Azione A</b>		
30 novembre 2008	11,66	65,06 **
30 novembre 2007	14,93	101,21 **
30 novembre 2006	13,94	1042,42
<b>Valore patrimoniale netto per Azione B</b>		
30 novembre 2008	9,99	59,65 **
30 novembre 2007	13,10	96,78 **
30 novembre 2006	12,52	1025,26
<b>Valore patrimoniale netto per Azione B GBP</b>		
30 novembre 2008	-	-
30 novembre 2007	-	-
30 novembre 2006	-	-
<b>Valore patrimoniale netto per Azione B EUR con copertura</b>		
30 novembre 2008	-	-
30 novembre 2007	-	-
30 novembre 2006	-	-
<b>Valore patrimoniale netto per Azione C</b>		
30 novembre 2008	8,24	64,44 **
30 novembre 2007	10,68	100,37 **
30 novembre 2006	10,09	1035,73
<b>Valore patrimoniale netto per Azione D</b>		
30 novembre 2008	8,18	60,98 **
30 novembre 2007	10,75	98,89 **
30 novembre 2006	10,16	1020,53
<b>Valore patrimoniale netto per Azione XB</b>		
30 novembre 2008	-	-
30 novembre 2007	-	-
30 novembre 2006	-	-

\* In data 1° dicembre 2006 è stato effettuato un frazionamento di azioni del comparto ABS Fund, in virtù del quale il Valore patrimoniale netto calcolato in quel giorno è stato diviso per 10.

\* Gli investimenti del comparto ABS Fund al 30 novembre 2007 e al 30 novembre 2008 sono valutati al *fair value* (valore equo). (Cfr. nota 6)  
Il comparto è stato chiuso il 6 agosto 2007 e l'ultimo valore patrimoniale netto è stato calcolato e pubblicato il 3 agosto 2007.

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

## WestLB Mellon Compass Fund - Emerging Asian Fund

## Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in USD) al 30 novembre 2008

Quantità / Valore nominale	Valuta di denominazione	Denominazione dei titoli	Valore di mercato	% del patrimonio netto
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale in una borsa valori</b>				
<i>Azioni</i>				
42.700	THB	Advanced Info Service Foreign "Registered Shares"	92.578	1,13
205.000	IDR	Bank Rakyat Indonesia	57.963	0,71
73.300	HKD	Beijing Enterprises Holdings	259.146	3,18
6.347	INR	Bharat Heavy Electricals	172.295	2,11
8.591	INR	Bharti Airtel	115.104	1,41
126.647	TWD	Cathay Financial Holding	131.254	1,61
72.000	HKD	China Life Insurance - H Shares	185.245	2,27
108.259	HKD	China Merchants Bank - H Shares	173.770	2,13
53.315	HKD	China Mobile	489.113	5,99
160.422	HKD	China National Materials - H Shares	65.203	0,80
202.477	HKD	China Oilfield Services - H Shares	114.952	1,41
352.000	HKD	China Petroleum & Chemical - H Shares	233.905	2,87
98.000	HKD	China Railway Group - H Shares	64.868	0,79
6.024	USD	China Steel - Sponsored GDR	77.589	0,95
62.286	HKD	China Unicom Hong Kong	76.831	0,94
150.190	TWD	Chunghwa Telecom	236.864	2,90
23.100	MYR	Digi.Com	131.964	1,62
39.860	TWD	Far Eastern Textile	27.061	0,33
142.500	MYR	Gamuda	66.462	0,81
1.447	KRW	GS Engineering & Construction	48.660	0,60
2.480	INR	HDFC Bank	45.691	0,56
6.900	INR	Hero Honda Motors	110.715	1,36
24.220	TWD	High Tech Computer	239.370	2,93
39.000	TWD	Hon Hai Precision Industry	75.448	0,92
4.878	INR	Housing Development Finance	143.116	1,75
538.000	HKD	Huaneng Power International - H Shares	360.279	4,41
2.734	KRW	Hyundai Mobis	115.390	1,41
680	KRW	Hyundai Motor	19.210	0,24
774.000	HKD	Industrial & Commercial Bank of China - H Shares	379.502	4,65
121.490	MYR	IOI	108.632	1,33
1.949	KRW	KB Financial Group	40.068	0,49
3.657	KRW	KT&G	202.641	2,48
6.807	INR	Larsen & Toubro	98.840	1,21
2.790	KRW	LG	78.819	0,97
1.238	KRW	LG Electronics	66.156	0,81
14.500	TWD	MediaTek	96.699	1,18
9.900	USD	Perfect World - Sponsored ADR	172.755	2,12
362.000	IDR	Perusahaan Gas Negara	55.391	0,68
202.000	HKD	PetroChina - H Shares	166.549	2,04
1.380	USD	Philippine Long Distance Telephone - Sponsored ADR	66.171	0,81
145.000	MYR	PLUS Expressways	111.246	1,36
1.800	USD	POSCO ADR	103.950	1,27
44.000	INR	Power Finance Corp	97.119	1,19
139.000	IDR	PT Telekomunikasi Indonesia	67.622	0,83
8.000	THB	PTT Foreign	33.789	0,41
38.100	MYR	Public Bank	89.375	1,10
4.855	INR	Reliance Industries	109.968	1,35
37.749	TWD	Richtek Technology	144.582	1,77
3.157	USD	Samsung Electronics GDR 144A	528.009	6,47
1.791	KRW	Samsung Fire & Marine Insurance	235.915	2,89
17.512	INR	Satyam Computer Services	84.929	1,04
2.000	KRW	Shinhan Financial Group	41.525	0,51
196	KRW	Shinsegae	58.907	0,72
55.700	THB	Siam Commercial Bank Foreign "Registered Shares"	75.673	0,93
1.140	KRW	SK Telecom	168.788	2,07
108.000	TWD	Taiwan Mobile	160.594	1,97
167.095	TWD	Taiwan Semiconductor Manufacturing	204.797	2,51
13.082	USD	Taiwan Semiconductor Manufacturing - Sponsored ADR	93.536	1,15
101.500	TWD	Uni-President Enterprises	97.417	1,19
Totale azioni			<b>7.970.010</b>	<b>97,64</b>

**WestLB Mellon Compass Fund - Emerging Asian Fund**  
**Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in USD) al 30 novembre 2008**

Quantità / Valore nominale	Valuta di denominazione	Denominazione dei titoli	Valore di mercato	% del patrimonio netto
<i>Fondi d'investimento</i>				
14.000	GBP	db x-trackers MSCI Em Asia TRN Index	244.683	2,99
Totale Fondi d'investimento			<u>244.683</u>	<u>2,99</u>
<b>Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale in una borsa valori</b>			<u><b>8.214.693</b></u>	<u><b>100,63</b></u>
<b>Totale investimenti</b>			<u><b>8.214.693</b></u>	<u><b>100,63</b></u>
<b>Liquidità</b>			<u><b>61.933</b></u>	<u><b>0,76</b></u>
<b>Altre passività nette</b>			<u><b>(113.632)</b></u>	<u><b>(1,39)</b></u>
<b>Patrimonio netto totale</b>			<u><b>8.162.994</b></u>	<u><b>100,00</b></u>

**Ripartizione geografica degli investimenti (espressa in percentuale del patrimonio netto)**

	%
Cina	21,35
Corea del Sud	20,92
Taiwan	19,42
India	11,98
Hong Kong	10,11
Malaysia	6,22
Lussemburgo	3,00
Thailandia	2,48
Indonesia	2,22
Isole Cayman	2,12
Filippine	0,81
<b>Totale investimenti</b>	<u><b>100,63</b></u>
<b>Disponibilità liquide e altre passività nette</b>	<u><b>(0,63)</b></u>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<u><b>100,00</b></u>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**WestLB Mellon Compass Fund - Euro Equity Fund**  
**Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in EUR) al 30 novembre 2008**

Quantità / Valore nominale	Valuta di denominazione	Denominazione dei titoli	Valore di mercato	% del patrimonio netto
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale in una borsa valori</b>				
<i>Azioni</i>				
420	EUR	Acciona	29.799	0,39
1.909	EUR	Accor	57.690	0,76
2.802	EUR	ACS Actividades de Construccion y Servicios	87.114	1,13
891	EUR	Adidas	21.794	0,28
1.489	EUR	Air Liquide	99.540	1,29
1.249	EUR	Allianz "Registered Shares"	81.447	1,06
1.059	EUR	Alstom	44.266	0,57
3.389	EUR	Anheuser-Busch InBev	43.684	0,57
1.940	EUR	ArcelorMittal	36.356	0,47
6.104	EUR	Assicurazioni Generali	115.732	1,50
4.999	EUR	AXA	74.735	0,97
12.580	EUR	Banco de Valencia	98.753	1,28
2.201	EUR	Banco Sabadell	11.445	0,15
46.393	EUR	Banco Santander	298.307	3,87
8.366	EUR	BASF	209.987	2,72
5.816	EUR	Bayer	236.595	3,07
498	EUR	Beiersdorf	21.663	0,28
3.648	EUR	BNP Paribas	158.050	2,05
1.567	EUR	Bouygues	50.489	0,65
3.363	EUR	Brisa-Auto Estradas 'Private'	19.842	0,26
1.140	EUR	Bureau Veritas	31.977	0,41
2.909	EUR	Cap Gemini	73.525	0,95
1.163	EUR	Casino Guichard Perrachon	55.626	0,72
425	EUR	Christian Dior	15.342	0,20
1.914	EUR	CNP Assurances	96.753	1,25
2.441	EUR	Commerzbank	17.612	0,23
2.926	EUR	Companie Generale d'Optique Essilor International	92.008	1,19
713	EUR	Corio	25.557	0,33
4.014	EUR	Daimler "Registered Shares"	98.965	1,28
1.353	EUR	Dassault Systèmes	41.118	0,53
365	EUR	Deutsche Bank "Registered Shares"	10.213	0,13
1.173	EUR	Deutsche Boerse	65.946	0,86
4.987	EUR	Deutsche Lufthansa	51.541	0,67
570	EUR	Deutsche Postbank	9.148	0,12
4.746	EUR	Deutsche Telekom "Registered Shares"	51.684	0,67
12.024	EUR	E.ON	331.021	4,29
1.660	EUR	Elan	8.034	0,10
19.264	EUR	Energias de Portugal	51.300	0,66
5.795	EUR	ENI	102.745	1,33
100	EUR	Eramet	14.571	0,19
10.873	EUR	Fiat	62.792	0,81
4.323	EUR	Finmeccanica	42.387	0,55
3.538	EUR	Fortum	55.653	0,72
5.982	EUR	France Telecom	120.956	1,57
1.496	EUR	Fresenius "Preference Shares"	65.241	0,85
2.517	EUR	Fresenius Medical Care	86.283	1,12
841	EUR	Gamesa Corp Tecnologica	11.034	0,14
6.617	EUR	GDF Suez	208.138	2,70
1.344	EUR	GEA Group	16.330	0,21
1.649	EUR	Grifols	22.245	0,29
2.897	EUR	Groupe Danone	131.162	1,70
1.092	EUR	Hannover Rueckversicherung	19.689	0,26
2.135	EUR	Heineken	46.223	0,60
486	EUR	Hermes International	47.988	0,62
19.206	EUR	Iberdrola	111.779	1,45
38.717	EUR	Intesa Sanpaolo	91.372	1,18
411	EUR	K+S	14.492	0,19

## WestLB Mellon Compass Fund - Euro Equity Fund

## Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in EUR) al 30 novembre 2008

Quantità / Valore nominale	Valuta di denominazione	Denominazione dei titoli	Valore di mercato	% del patrimonio netto
1.317	EUR	KBC Groep	31.081	0,40
1.620	EUR	Kerry Group - A shares	26.635	0,34
1.384	EUR	Klepierre	22.075	0,29
9.856	EUR	Koninklijke Ahold	86.151	1,12
624	EUR	Koninklijke DSM	11.338	0,15
15.531	EUR	Koninklijke KPN	168.325	2,18
1.254	EUR	Koninklijke Philips Electronics	16.001	0,21
916	EUR	Lafarge	39.576	0,51
285	EUR	Linde	16.367	0,21
2.078	EUR	L'Oréal	132.285	1,71
1.368	EUR	Luxottica Group	19.959	0,26
498	EUR	MAN	17.754	0,23
434	EUR	Merck	28.596	0,37
950	EUR	Muenchener Rueckversicherungs "Registered Shares"	101.612	1,32
1.444	EUR	National Bank of Greece	21.371	0,28
380	EUR	Nationale A Portefeuille	15.390	0,20
335	EUR	Neopost	18.827	0,24
15.936	EUR	Nokia	176.730	2,29
838	EUR	OMV	16.509	0,21
835	EUR	OPAP	16.182	0,21
1.662	EUR	Pernod-Ricard	76.801	1,00
7.267	GRD	Piraeus Bank	55.811	0,72
712	EUR	Porsche Automobil Holding "Preference Shares"	36.041	0,47
1.887	EUR	Qiagen	23.455	0,30
641	EUR	Red Electrica de Espana	22.294	0,29
1.164	EUR	Reed Elsevier	10.779	0,14
927	EUR	Repsol YPF	14.090	0,18
2.458	EUR	RWE	162.425	2,11
5.688	EUR	Saipem	69.166	0,90
339	EUR	Salzgitter	18.421	0,24
9.151	EUR	Sampo - A shares	133.422	1,73
1.392	EUR	Sanofi-Aventis	60.482	0,78
3.253	EUR	SAP	87.310	1,13
208	EUR	Schneider Electric	10.281	0,13
1.080	EUR	SCOR	16.578	0,21
6.022	EUR	SES	83.104	1,08
2.683	EUR	Siemens "Registered Shares"	126.289	1,64
4.037	EUR	Snam Rete Gas	16.602	0,22
1.272	EUR	Societe Generale	42.459	0,55
1.836	EUR	Sodexho	72.595	0,94
415	EUR	Technip	9.902	0,13
23.303	EUR	Telefonica	370.052	4,80
4.845	EUR	Tenaris	39.656	0,51
2.018	EUR	Thales	59.309	0,77
2.002	EUR	Thyssen Krupp	31.952	0,41
4.719	EUR	Total	193.715	2,51
1.028	EUR	Unibail-Rodamco	108.331	1,40
15.607	EUR	UniCredit	27.921	0,36
4.017	EUR	Unilever - CVA	73.632	0,95
1.306	EUR	Unione di Banche Italiane	14.797	0,19
1.173	EUR	UPM-Kymmene	13.255	0,17
340	EUR	Vallourec	28.375	0,37
2.954	EUR	Vinci	93.287	1,21
3.809	EUR	Vivendi	84.750	1,10
632	EUR	Voestalpine	10.428	0,14
448	EUR	Volkswagen	125.588	1,63
		Totale azioni	<b>7.601.857</b>	<b>98,53</b>

WestLB Mellon Compass Fund - Euro Equity Fund

Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in EUR) al 30 novembre 2008

Quantità / Valore nominale	Valuta di denominazione	Denominazione dei titoli	Scadenza/Cedola	Valore di mercato	% del patrimonio netto
<i>Diritti</i>					
3.389	EUR	Anheuser-Busch InBev	09.12.08	32.195	0,42
34.526	EUR	Banco Santander	27.11.08	16.918	0,21
Totale diritti				<u>49.113</u>	<u>0,63</u>
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale in una borsa valori				<u>7.650.970</u>	<u>99,16</u>
Totale investimenti				<u>7.650.970</u>	<u>99,16</u>
Liquidità				<u>126.396</u>	<u>1,64</u>
Altre passività nette				<u>(61.876)</u>	<u>(0,80)</u>
Patrimonio netto totale				<u>7.715.490</u>	<u>100,00</u>

Ripartizione geografica degli investimenti (espressa in percentuale del patrimonio netto)

	%
Francia	32,19
Germania	28,02
Spagna	14,18
Italia	7,30
Paesi Bassi	5,98
Finlandia	4,91
Lussemburgo	2,06
Belgio	1,59
Grecia	1,21
Portogallo	0,92
Irlanda	0,45
Austria	0,35
<b>Totale investimenti</b>	<b>99,16</b>
<b>Disponibilità di cassa e altre passività nette</b>	<b>0,84</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**WestLB Mellon Compass Fund - Euro Small Cap Equity Fund**  
**Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in EUR) al 30 novembre 2008**

Quantità / Valore nominale	Valuta di denominazione	Denominazione dei titoli	Valore di mercato	% del patrimonio netto
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale in una borsa valori</b>				
<i>Azioni</i>				
39.256	EUR	Aareal Bank	222.582	0,98
15.213	EUR	Advanced Metallurgical Group	115.010	0,51
7.957	EUR	Alfa-Beta Vassilopoulos	206.882	0,91
7.449	EUR	Andritz	134.678	0,59
43.068	EUR	Ansaldo STS	422.065	1,85
27.049	EUR	Arcadis	193.671	0,85
199.429	EUR	Banif SGPS "Registered Shares"	229.343	1,01
6.450	EUR	Bauer	130.806	0,58
4.064	EUR	Bekaert	204.826	0,90
11.832	EUR	Bilfinger Berger	380.279	1,66
3.655	EUR	BioMerieux	210.272	0,92
5.824	EUR	Biotest "Preference Shares"	246.938	1,09
29.065	EUR	Canal Plus	124.108	0,55
6.948	EUR	Carbone Lorraine	176.618	0,78
76.431	EUR	Carraro	197.956	0,87
43.010	EUR	Centrosolar Group	182.793	0,80
28.570	EUR	CENTROTEC Sustainable	274.272	1,21
1.205	EUR	Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles	270.462	1,19
16.867	EUR	Danieli & Co	100.359	0,44
17.920	EUR	DCC	188.685	0,83
16.601	EUR	Demag Cranes	274.249	1,21
12.000	EUR	Demos	131.400	0,58
19.628	EUR	DIC Asset	82.438	0,36
6.800	EUR	Draegerwerk	154.972	0,68
93.763	GBP	Dragon Oil	168.094	0,74
21.186	EUR	ElringKlinger	150.209	0,66
19.431	EUR	Espirito Santo Financial Group	194.310	0,85
3.596	EUR	Fielman	159.267	0,70
27.354	EUR	Fourlis Holdings	156.465	0,69
4.282	EUR	Fuchs Petrolub "Preference Shares"	125.463	0,55
9.423	EUR	Fugro - CVA	234.633	1,03
49.704	EUR	GAGFAH	115.810	0,51
27.888	EUR	Gemalto	515.370	2,26
16.408	EUR	Geneart	137.827	0,61
17.486	EUR	Gerry Weber International	300.759	1,32
17.118	EUR	Gildemeister	101.681	0,45
17.517	EUR	Grifols	236.304	1,04
29.117	EUR	Hellenic Exchanges SA Holding Clearing Settlement and Registry	188.678	0,83
9.377	EUR	Hochtief	285.530	1,26
35.700	EUR	Huhtamaki	189.567	0,83
54.983	EUR	Imtech	659.246	2,89
13.576	EUR	Intercell	279.666	1,23
54.805	EUR	Intralot-Integrated Lottery Systems & Services	200.586	0,88
11.503	EUR	Ipsen	300.803	1,32
16.176	EUR	IPSOS	305.888	1,35
106.107	EUR	Jeronimo Martins SGPS	433.978	1,91
53.617	EUR	JUMBO	480.408	2,11
29.114	EUR	Kemira	186.330	0,82
15.041	EUR	Kloeckner & Co	145.296	0,64
41.417	EUR	Koninklijke BAM Groep	229.864	1,01
5.805	EUR	Koninklijke Boskalis Westminster - CVA	129.974	0,57
8.894	EUR	Koninklijke Vopak	202.427	0,89
55.816	EUR	Kontron	380.107	1,67
72.680	EUR	Marr	337.235	1,48
14.472	EUR	Mecalux	193.925	0,85

**WestLB Mellon Compass Fund - Euro Small Cap Equity Fund**  
**Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in EUR) al 30 novembre 2008**

Quantità / Valore nominale	Valuta di denominazione	Denominazione dei titoli	Valore di mercato	% del patrimonio netto
46.898	EUR	Metka	331.100	1,46
5.000	EUR	Morphosys	230.900	1,02
100.981	EUR	Mota Engil SGPS	237.305	1,04
11.917	EUR	MTU Aero Engines Holding	190.195	0,84
3.662	EUR	Nexans	169.441	0,75
5.028	EUR	Norddeutsche Affinerie	136.058	0,60
9.024	EUR	Nutreco Holding	229.661	1,01
51.622	EUR	Nyrstar	117.440	0,52
13.978	EUR	Obrascon Huarte Lain	126.221	0,56
10.848	EUR	Oesterreichische Post	252.758	1,11
4.463	EUR	Orpea	107.692	0,47
9.533	EUR	Outotec	105.054	0,46
7.742	EUR	Pfeiffer Vacuum Technology	331.358	1,46
22.949	EUR	Pohjola Bank	230.867	1,02
23.630	EUR	Praktiker Bau- und Heimwerkermaerkte	164.937	0,73
34.308	EUR	Premiere	156.788	0,69
6.100	EUR	Q-Cells	160.125	0,70
33.607	EUR	Qiagen	417.735	1,84
15.966	EUR	Rautaruukki	190.794	0,84
98.586	EUR	Recordati	403.217	1,77
11.467	EUR	Rheinmetall	210.305	0,93
18.566	EUR	Rhoen Klinikum	276.633	1,22
11.437	EUR	SGL Carbon	233.772	1,03
4.816	EUR	Smit Internationale	209.978	0,92
6.281	EUR	Software	254.381	1,12
13.500	EUR	Solarworld	189.270	0,83
12.853	EUR	Stada Arzneimittel	273.255	1,20
18.127	EUR	Stratec Biomedical Systems	235.470	1,04
18.773	EUR	Symrise	174.026	0,77
10.053	EUR	Tecnicas Reunidas	182.965	0,80
9.490	EUR	Teleperformance	178.222	0,78
8.101	EUR	Ten Cate	112.847	0,50
3.669	EUR	Tessengerlo Chemie	84.387	0,37
22.290	EUR	Tietoenator	182.109	0,80
13.238	EUR	Tognum	113.847	0,50
14.817	EUR	Umicore	208.994	0,92
38.765	EUR	United Internet "Registered Shares"	196.926	0,87
23.941	EUR	USG People	206.850	0,91
18.278	EUR	Vidrala	288.061	1,27
2.562	EUR	Vilmorin & Cie	191.125	0,84
27.834	EUR	Viscofan	409.160	1,80
5.489	EUR	Vossloh	397.953	1,75
4.133	EUR	Wereldhave	256.577	1,13
		<b>Totale azioni</b>	<b>21.938.123</b>	<b>96,49</b>
<b>Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale in una borsa valori</b>			<b>21.938.123</b>	<b>96,49</b>
		<b>Totale investimenti</b>	<b>21.938.123</b>	<b>96,49</b>
		<b>Depositi vincolati</b>	<b>750.000</b>	<b>3,30</b>
		<b>Liquidità</b>	<b>51.377</b>	<b>0,23</b>
		<b>Altre passività nette</b>	<b>(4.014)</b>	<b>(0,02)</b>
		<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>22.735.486</b>	<b>100,00</b>

WestLB Mellon Compass Fund - Euro Small Cap Equity Fund  
Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in EUR) al 30 novembre 2008

---

Ripartizione geografica degli investimenti (espressa in percentuale del patrimonio netto)

	%
Germania	33,70
Paesi Bassi	14,07
Francia	10,60
Spagna	7,51
Grecia	6,88
Italia	6,43
Finlandia	4,77
Portogallo	3,96
Austria	2,93
Belgio	2,71
Irlanda	1,57
Lussemburgo	1,36
<b>Totale investimenti</b>	<b>96,49</b>
<b>Disponibilità di cassa e altre passività nette</b>	<b>3,51</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**WestLB Mellon Compass Fund - European Convergence Fund**  
**Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in EUR) al 30 novembre 2008**

Quantità / Valore nominale	Valuta di denominazione	Denominazione dei titoli	Valore di mercato	% del patrimoni o netto
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale in una borsa valori</b>				
<i>Azioni</i>				
30.000	HRK	Adris Grupa "Preference Shares"	826.603	1,73
600.000	TRY	Akcansa Cimento	626.951	1,31
250.000	TRY	Akenerji Elektrik Uretim	835.181	1,75
100.000	PLN	Asseco Poland	1.266.891	2,65
18.000	TRY	Bagfas Bandirma Gubre Fabrik	632.979	1,32
4.679	RON	Banca Transilvania	323	0,00
875	PLN	Bank BPH	7.275	0,02
1	EUR	Bank of Cyprus Public	3	0,00
70.000	PLN	Bank Zachodni WBK	1.959.219	4,10
10.500	USD	Belon	310.147	0,65
250.000	RON	BRD-Groupe Societe Generale	540.823	1,13
30.000	PLN	BRE Bank	1.655.567	3,46
75.000	USD	Central European Distribution	1.397.273	2,92
155.000	CZK	CEZ	4.836.401	10,11
258.700	USD	Chelyabinsk Zinc Plant GDR	211.054	0,44
300.000	USD	Comstar United Telesystems GDR	531.957	1,11
300.500	PLN	Cyfrowy Polsat	1.031.495	2,16
450.000	TRY	Ford Otomotiv Sanayi	994.681	2,08
30.000	TRY	Gubre Fabrikalari	369.238	0,77
600.000	TRY	Hurriyet Gazetecilik	207.979	0,44
174.000	USD	Integra Group Holdings GDR "Registered Shares"	123.414	0,26
350.000	TRY	KOC Holding	443.085	0,93
700.000	TRY	Koza Anadolu Metal Madencilik Isletmeleri	320.006	0,67
115.095	USD	LSR Group GDR "Registered Shares"	91.612	0,19
750.000	HUF	Magyar Telekom Telecommunications	1.725.304	3,61
40.000	USD	Mobile Telesystems - Sponsored ADR	934.352	1,95
40.000	HUF	MOL Hungarian Oil and Gas	1.623.815	3,40
70.000	GBP	New World Resources - A Shares	229.823	0,48
5.000	USD	OAQ Gazprom - Sponsored ADR	68.169	0,14
125.000	USD	OAQ Gazprom - Sponsored ADR	1.704.231	3,57
46.000	PLN	PBG	2.526.389	5,29
30.000	PLN	Polska Grupa Farmaceutyczna	221.719	0,46
415.000	PLN	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	3.506.527	7,34
240.000	USD	Raspadskaya	186.760	0,39
40.000.000	RON	SNP Petrom	1.920.580	4,02
230.000	CZK	Telefonica O2 Czech Republic	3.931.723	8,23
400.000	PLN	Telekomunikacja Polska	2.059.556	4,31
675.000	PLN	Trakcja Polska	791.345	1,66
310.000	TRY	Tupras Turkiye Petrol Rafine	2.335.994	4,89
800.000	TRY	Turk Ekonomi Bankasi	321.513	0,67
103.071	TRY	Turk Traktor ve Ziraat Makineleri	199.868	0,42
850.000	TRY	Turkcell Iletisim Hizmet	3.779.035	7,91
1.500.000	TRY	Turkiye Garanti Bankasi	1.718.086	3,59
850.000	TRY	Turkiye Is Bankasi - C Shares	1.716.579	3,59
55.000	USD	Uralkali - Sponsored GDR "Registered Shares"	315.982	0,66
700.000	USD	Vimetco GDR "Registered Shares"	179.289	0,38
8.200	HRK	VIRO Tvoronica Secera	293.950	0,61
Totale azioni			<b>51.510.746</b>	<b>107,77</b>
<b>Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale in una borsa valori</b>			<b>51.510.746</b>	<b>107,77</b>
<b>Totale investimenti</b>			<b>51.510.746</b>	<b>107,77</b>
<b>Scoperti bancari</b>			<b>(3.306.248)</b>	<b>(6,92)</b>
<b>Altre passività nette</b>			<b>(405.973)</b>	<b>(0,85)</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>			<b>47.798.525</b>	<b>100,00</b>

WestLB Mellon Compass Fund - European Convergence Fund  
Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in EUR) al 30 novembre 2008

---

Ripartizione geografica degli investimenti (espressa in percentuale del patrimonio netto)

	%
Polonia	31,44
Turchia	30,34
Repubblica Ceca	18,34
Russia	9,37
Ungheria	7,01
Romania	5,15
Stati Uniti d'America	2,92
Croazia	2,34
Paesi Bassi	0,86
Cipro	0,00
<b>Totale investimenti</b>	<b>107,77</b>
<b>Disponibilità di cassa e altre passività nette</b>	<b>(7,77)</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**WestLB Mellon Compass Fund - Global Emerging Markets Fund**  
**Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in USD) al 30 novembre 2008**

Quantità / Valore nominale	Valuta di denominazione	Denominazione dei titoli	Valore di mercato	% del patrimoni o netto
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale in una borsa valori</b>				
<i>Azioni</i>				
834.300	THB	Advanced Info Service Foreign "Registered Shares"	1.808.844	1,25
92.661	USD	America Movil- Serie L - ADR	2.779.830	1,92
392.761	ZAR	Aspen Pharmacare Holdings	1.461.384	1,01
145.650	USD	Banco Bradesco - Sponsored ADR	1.549.716	1,07
5.585.500	IDR	Bank Rakyat Indonesia	1.579.268	1,09
121.772	THB	Banpu	641.176	0,44
957.334	HKD	Beijing Enterprises Holdings	3.384.573	2,34
108.097	INR	Bharat Heavy Electricals	2.934.385	2,03
92.110	INR	Bharti Airtel	1.234.110	0,85
122.000	BRL	Bradespar "Preference Shares"	1.011.443	0,70
1.153.516	TWD	Cathay Financial Holding	1.195.479	0,83
749.735	HKD	China Huiyuan Juice Group	899.665	0,62
425.000	HKD	China Life Insurance - H Shares	1.093.463	0,76
349.500	HKD	China Mobile	3.206.319	2,21
2.758.000	HKD	China Petroleum & Chemical - H Shares	1.832.700	1,27
1.335.820	TWD	China Steel	886.828	0,61
96.224	USD	Chunghwa Telecom ADR	1.504.943	1,04
104.500	USD	Cia Vale do Rio Doce ADR	1.247.730	0,86
43.800	USD	Companhia Brasileira de Distribuicao Grupo Pao de Acucar - Sponsored ADR	1.444.962	1,00
39	BRL	Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	399	0,00
102.900	USD	Companhia Energetica de Minas Gerais - Sponsored ADR	1.628.907	1,13
267.300	USD	Companhia Vale do Rio Doce - Sponsored ADR	2.910.897	2,01
66.304	KRW	Dongbu Insurance	699.600	0,48
325.552	EGP	Egyptian Financial Group-Hermes Holding	961.322	0,66
1.565.080	TWD	Far Eastern Textile	1.062.537	0,73
77.817	USD	Grupo Televisa - Sponsored ADR	1.156.361	0,80
11.239	KRW	GS Engineering & Construction	377.949	0,26
40.600	USD	HDFC Bank ADR	2.322.320	1,60
86.680	INR	Hero Honda Motors	1.390.843	0,96
87.800	TWD	High Tech Computer	867.740	0,60
224.974	TWD	Hon Hai Precision Industry	435.229	0,30
3.622.000	HKD	Huaneng Power International - H Shares	2.425.525	1,68
17.015	KRW	Hyundai Mobis	718.128	0,50
14.428	KRW	Hyundai Motor	407.598	0,28
3.906.628	HKD	Industrial & Commercial Bank of China - H Shares	1.915.471	1,32
436.385	BRL	Itausa - Investimentos Itau "Preference Shares"	1.574.226	1,09
732.700	THB	Kasikornbank Foreign	876.806	0,61
92.230	USD	KazMunaiGas Exploration Production GDR	1.236.804	0,85
56.551	USD	KB Financial Group ADR	1.153.075	0,80
1.143.271	TRY	KOC Holding	1.836.521	1,27
159.960	KRW	Korea Exchange Bank	785.100	0,54
25.240	KRW	KT	573.012	0,40
28.612	KRW	KT&G	1.585.444	1,10
28.580	KRW	LG	807.400	0,56
7.245	KRW	LG Electronics	387.156	0,27
338.800	BRL	Localiza Rent A CAR	991.089	0,68
147.700	BRL	Lojas Renner	857.673	0,59
69.270	USD	LUKOIL - Sponsored ADR	2.202.786	1,52
66.600	USD	Magyar Telekom Telecommunications - Sponsored ADR	972.022	0,67
85.980	USD	MMC Norilsk Nickel ADR	634.532	0,44
28.600	USD	Mobile Telesystems - Sponsored ADR	847.704	0,59
221.900	BRL	MRV Engenharia e Participacoes	873.259	0,60
204.596	ZAR	Murray & Roberts Holdings	994.008	0,69
311.793	USD	OAQ Gazprom - Sponsored ADR	5.394.019	3,73
29.900	USD	Orascom Construction Industries GDR	1.349.686	0,93
26.999	PLN	PBG	1.881.558	1,30

**WestLB Mellon Compass Fund - Global Emerging Markets Fund**  
**Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in USD) al 30 novembre 2008**

Quantità / Valore nominale	Valuta di denominazione	Denominazione dei titoli	Scadenza/ Cedola	Valore di mercato	% del patrimonio netto
120.000	USD	Perfect World - Sponsored ADR		2.094.000	1,45
9.253.000	IDR	Perusahaan Gas Negara		1.415.844	0,98
2.194.000	HKD	PetroChina - H Shares		1.808.953	1,25
416.100	USD	Petroleo Brasileiro - Sponsored ADR		7.398.258	5,11
79.230	USD	Pharmstandard GDR "Registered Shares"		752.685	0,52
29.700	USD	POSCO ADR		1.715.175	1,18
280.140	PLN	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski		3.003.528	2,07
5.326.500	IDR	PT Bank Central Asia		1.195.971	0,83
4.658.500	IDR	PT Telekomunikasi Indonesia		2.266.297	1,57
249.800	THB	PTT Exploration & Production Foreign		657.646	0,45
284.100	THB	PTT Foreign		1.199.916	0,83
50.302	INR	Reliance Industries		1.139.365	0,79
270.188	TWD	Richtek Technology		1.034.845	0,71
37.460	KRW	Samsung Card		907.812	0,63
4.175	KRW	Samsung Electronics		1.381.246	0,95
8.194	USD	Samsung Electronics GDR 144A		1.370.447	0,94
7.960	USD	Samsung Electronics GDR 144A Pfd 1/2 Non-Voting Shares		803.960	0,56
10.466	KRW	Samsung Fire & Marine Insurance		1.378.605	0,95
331.600	BRL	Satipel Industrial		498.788	0,34
1.517.200	USD	Sberbank		1.251.690	0,86
38.240	KRW	Shinhan Financial Group		793.955	0,55
2.043	KRW	Shinsegae		614.013	0,42
665.900	THB	Siam Commercial Bank Foreign "Registered Shares"		904.679	0,62
8.127	KRW	SK Telecom		1.203.283	0,83
622.930	TWD	Taiwan Mobile		926.283	0,64
315.746	USD	Taiwan Semiconductor Manufacturing - Sponsored ADR		2.257.584	1,56
73.041	USD	Telefonos de Mexico - L Shares - Sponsored ADR		1.267.992	0,88
222.478	PLN	Telekomunikacja Polska		1.453.544	1,00
45.520	ZAR	Telkom SA		461.303	0,32
34.200	USD	Tenaris ADR		719.226	0,50
78.300	USD	Teva Pharmaceutical Industries - Sponsored ADR		3.378.645	2,33
151.465	TRY	Tupras Turkiye Petrol Rafine		1.448.271	1,00
363.221	TRY	Turk Hava Yollari		1.227.137	0,85
547.944	TRY	Turkcell Iletisim Hizmet		3.091.190	2,14
650.857	TRY	Turkiye Garanti Bankasi		945.947	0,65
29.100	USD	Unibanco - Uniao de Bancos Brasileiros GDR		1.865.019	1,29
61.300	USD	Vimpel-Communications - Sponsored ADR		582.350	0,40
		Totale azioni		<b>135.206.976</b>	<b>93,39</b>
Fondi d'investimento					
108.780	USD	iShares MSCI Emerging Markets Index Fund		2.497.589	1,73
		Totale Fondi d'investimento		<b>2.497.589</b>	<b>1,73</b>
Warrant					
14.702	USD	BNP Paribas Arbitrage	11.11.09	3.133.261	2,16
		Totale warrant		<b>3.133.261</b>	<b>2,16</b>
		Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale in una borsa valori		<b>140.837.826</b>	<b>97,28</b>
		Totale investimenti		<b>140.837.826</b>	<b>97,28</b>
		Depositi vincolati		<b>4.300.000</b>	<b>2,97</b>
		Liquidità		<b>68.724</b>	<b>0,05</b>
		Altre passività nette		<b>(437.322)</b>	<b>(0,30)</b>
		Patrimonio netto totale		<b>144.769.228</b>	<b>100,00</b>

WestLB Mellon Compass Fund - Global Emerging Markets Fund  
Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in USD) al 30 novembre 2008

---

Ripartizione geografica degli investimenti (espressa in percentuale del patrimonio netto)

	%
Brasile	16,48
Corea del Sud	12,20
Russia	8,06
Taiwan	7,03
Cina	6,27
India	6,23
Turchia	5,91
Hong Kong	4,55
Indonesia	4,46
Polonia	4,38
Thailandia	4,21
Messico	3,59
Israele	2,33
Paesi Bassi	2,16
Isole Cayman	2,07
Sudafrica	2,01
Stati Uniti d'America	1,72
Egitto	1,60
Kazakhstan	0,85
Ungheria	0,67
Lussemburgo	0,50
<b>Totale investimenti</b>	<b>97,28</b>
<b>Disponibilità di cassa e altre passività nette</b>	<b>2,72</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

## WestLB Mellon Compass Fund - Japanese Equity Fund

## Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in JPY) al 30 novembre 2008

Quantità / Valore nominale	Valuta di denominazione	Denominazione dei titoli	Valore di mercato	% del patrimonio netto
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale in una borsa valori</b>				
<i>Azioni</i>				
14.300	JPY	Aeon	12.126.400	1,61
8.300	JPY	Aeon Credit Service	9.885.300	1,31
12.000	JPY	Ajinomoto	12.120.000	1,60
23.000	JPY	Asahi Glass	12.328.000	1,63
22.000	JPY	Asics	12.694.000	1,68
13.500	JPY	Bank of the Ryukyus	10.962.000	1,45
6.500	JPY	Canon	18.362.500	2,43
28	JPY	Central Japan Railway	22.624.000	2,99
9.000	JPY	Chiyoda	12.528.000	1,66
9.500	JPY	Daifuku	5.035.000	0,67
22	JPY	Dena	5.205.200	0,69
37	JPY	East Japan Railway	27.195.000	3,60
8.100	JPY	Ferrotec	7.411.500	0,98
21.000	JPY	Fujitsu	8.694.000	1,15
9.400	JPY	HIS	15.585.200	2,06
7.200	JPY	Hitachi High-Technologies	12.895.200	1,71
54.000	JPY	Isuzu Motors	6.372.000	0,84
82	JPY	J-Rep	2.812.600	0,37
9.000	JPY	JSR	9.297.000	1,23
81.000	JPY	Kanematsu	6.561.000	0,87
10.500	JPY	Konica Minolta Holdings	7.371.000	0,98
8.000	JPY	Makino Milling Machine	1.856.000	0,25
3.600	JPY	Makita	6.660.000	0,88
14.000	JPY	Mitsubishi Electric	7.168.000	0,95
42.400	JPY	Mitsubishi UFJ Financial Group	22.090.400	2,92
14.000	JPY	Mitsui & Co	11.844.000	1,57
8.000	JPY	Mitsui Fudosan	11.728.000	1,55
65	JPY	Mizuho Financial Group	16.120.000	2,13
22.000	JPY	Mizuno	9.878.000	1,31
6.500	JPY	Nifco	6.422.000	0,85
9.000	JPY	Nikon	9.684.000	1,28
400	JPY	Nintendo	11.848.000	1,57
10.000	JPY	Nippon Seiki	6.210.000	0,82
74	JPY	Nippon Telegraph & Telephone	30.710.000	4,06
11.000	JPY	Nissan Chemical Industries	9.196.000	1,22
2.700	JPY	Nitto Denko	4.301.100	0,57
8.400	JPY	Onoken	7.820.400	1,04
12.000	JPY	Panasonic	13.728.000	1,82
8.700	JPY	Pigeon	26.883.000	3,57
15.700	JPY	Right On	25.151.400	3,33
10.000	JPY	Rohto Pharmaceutical	12.460.000	1,65
123	JPY	Round One	5.541.150	0,73
21.000	JPY	Ryobi	4.494.000	0,59
2.700	JPY	Shin-Etsu Chemical	9.828.000	1,30
58.000	JPY	Shinko Securities	11.136.000	1,47
52.700	JPY	Sojitz	7.641.500	1,01
12.000	JPY	Sompo Japan Insurance	6.624.000	0,88
6.400	JPY	Sony	11.795.200	1,56
81	JPY	Sony Financial Holdings	22.923.000	3,03
10.800	JPY	Sumitomo Electric Industries	7.776.000	1,03
57	JPY	Sumitomo Mitsui Financial Group	19.665.000	2,60

WestLB Mellon Compass Fund - Japanese Equity Fund

Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in JPY) al 30 novembre 2008

Quantità / Valore nominale	Valuta di denominazione	Denominazione dei titoli	Valore di mercato	% del patrimonio netto
10.700	JPY	Sumitomo Rubber Industries	9.298.300	1,23
22.000	JPY	Tadano	10.802.000	1,43
5.100	JPY	Takeda Pharmaceutical	23.511.000	3,11
70.000	JPY	Tokyo Gas	30.100.000	3,98
7.300	JPY	Tokyo Steel Manufacturing	6.475.100	0,86
12.000	JPY	Toshiba	4.176.000	0,55
24.000	JPY	Toshiba Machine	7.296.000	0,97
8.300	JPY	Toyota Motor	24.900.000	3,30
16.000	JPY	Tsugami	3.040.000	0,40
58.000	JPY	Ube Industries	11.020.000	1,46
8.000	JPY	Yamato Holdings	9.928.000	1,31
Totale azioni			<u>737.793.450</u>	<u>97,65</u>
<b>Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale in una borsa valori</b>			<u>737.793.450</u>	<u>97,65</u>
<b>Totale investimenti</b>			<u>737.793.450</u>	<u>97,65</u>
<b>Liquidità</b>			<u>79.385.220</u>	<u>10,51</u>
<b>Altre passività nette</b>			<u>(61.605.476)</u>	<u>(8,16)</u>
<b>Patrimonio netto totale</b>			<u>755.573.194</u>	<u>100,00</u>

Ripartizione geografica degli investimenti (espressa in percentuale del patrimonio netto)

Giappone	97,65
<b>Totale investimenti</b>	<b>97,65</b>
<b>Disponibilità di cassa e altre passività nette</b>	<b>2,35</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

## WestLB Mellon Compass Fund - Latin America Fund

## Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in USD) al 30 novembre 2008

Quantità / Valore nominale	Valuta di denominazione	Denominazione dei titoli	Valore di mercato	% del patrimonio netto
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale in una borsa valori</b>				
<i>Azioni</i>				
14.700	USD	America Movil - Serie L - ADR	441.000	7,79
20.925	USD	Banco Bradesco - Sponsored ADR	222.642	3,93
3.500	USD	Banco Santander Chile ADR	116.550	2,06
8.450	BRL	Bradespar "Preference Shares"	70.055	1,24
8.588	USD	Cemex - Sponsored ADR PC	59.687	1,06
8.500	USD	Companhia Brasileira de Distribuicao Grupo Pao de Acucar - Sponsored ADR	280.415	4,95
4.400	USD	Companhia Cervecerias Unidas ADR	125.092	2,21
7.800	USD	Companhia de Minas Buenaventura ADR	140.400	2,48
51	BRL	Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	522	0,01
25.917	BRL	Companhia de Saneamento de Minas Gerais	181.321	3,20
16.200	USD	Companhia Energetica de Minas Gerais - Sponsored ADR	256.446	4,53
40.800	USD	Companhia Vale do Rio Doce - Sponsored ADR	444.312	7,85
2.250	USD	Credicorp	98.325	1,74
4.400	USD	Desarrolladora Homex SAB de CV ADR	70.928	1,25
4.600	USD	Empresa Nacional de Electricidad - Sponsored ADR	160.310	2,83
158.908	MXN	Genomma Lab Internacional - B Shares	119.856	2,12
21.300	BRL	Global Village Telecom Holding	251.470	4,44
31.000	MXN	Grupo Modelo - Serie C	81.801	1,45
17.050	USD	Grupo Televisa - Sponsored ADR	253.363	4,48
52.877	BRL	Itausa - Investimentos Itau "Preference Shares"	190.750	3,37
60.000	BRL	Localiza Rent A CAR	175.518	3,10
20.000	BRL	Lojas Renner	116.137	2,05
17.800	BRL	MRV Engenharia e Participacoes	70.050	1,24
22.100	USD	Petroleo Brasileiro - Sponsored ADR	392.938	6,94
77.950	BRL	Satipel Industrial	117.251	2,07
29.928	BRL	Sul America	242.099	4,28
17.900	USD	Tele Norte Leste Participacoes ADR	262.772	4,64
12.800	USD	Telefonos de Mexico - L Shares - Sponsored ADR	222.208	3,93
5.700	USD	Tenaris ADR	119.871	2,12
3.750	USD	Unibanco - Uniao de Bancos Brasileiros ADR	240.337	4,25
43.790	MXN	Wal-Mart de Mexico - Serie V	121.402	2,15
		Totale azioni	<b>5.645.828</b>	<b>99,76</b>
		<b>Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale in una borsa valori</b>	<b>5.645.828</b>	<b>99,76</b>
		<b>Totale investimenti</b>	<b>5.645.828</b>	<b>99,76</b>
		<b>Liquidità</b>	<b>54.372</b>	<b>0,96</b>
		<b>Altre passività nette</b>	<b>(40.793)</b>	<b>(0,72)</b>
		<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>5.659.407</b>	<b>100,00</b>

WestLB Mellon Compass Fund - Latin America Fund  
Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in USD) al 30 novembre 2008

---

Ripartizione geografica degli investimenti (espressa in percentuale del patrimonio netto)

	%
Brasile	62,11
Messico	24,21
Cile	7,10
Perù	2,48
Lussemburgo	2,12
Isole Bermuda	1,74
<b>Totale investimenti</b>	<b>99,76</b>
<b>Disponibilità di cassa e altre passività nette</b>	<b>0,24</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

## WestLB Mellon Compass Fund - Euro Bond Fund

## Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in EUR) al 30 novembre 2008

Quantità / Valore nominale	Valuta di denominazione	Denominazione dei titoli	Scadenza/Cedola	Valore di mercato	% del patrimonio netto
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale in una borsa valori</b>					
<i>Obbligazioni societarie</i>					
1.300.000	EUR	AyT Cédulas Cajas III Fondo de Titulización de Activos - Serie III	28.06.12 / 5,250%	1.308.797	12,41
800.000	EUR	AyT Cédulas Cajas VI Fondo de Titulización de Activos - Serie VI-A	07.04.14 / 4,000%	754.879	7,16
2.700.000	EUR	Bank of Scotland	08.06.17 / 4,625%	2.506.157	23,77
1.000.000	EUR	Kreissparkasse Koeln	12.04.13 / 3,875%	1.014.500	9,62
		Totale obbligazioni societarie		<b>5.584.333</b>	<b>52,96</b>
<i>Titoli di Stato</i>					
3.500.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	01.02.11 / 3,750%	3.525.956	33,45
		Totale titoli di Stato		<b>3.525.956</b>	<b>33,45</b>
		<b>Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale in una borsa valori</b>		<b>9.110.289</b>	<b>86,41</b>
		<b>Totale investimenti</b>		<b>9.110.289</b>	<b>86,41</b>
		<b>Depositi vincolati</b>		<b>1.000.000</b>	<b>9,48</b>
		<b>Liquidità</b>		<b>334.813</b>	<b>3,18</b>
		<b>Altro patrimonio netto</b>		<b>98.435</b>	<b>0,93</b>
		<b>Patrimonio netto totale</b>		<b>10.543.537</b>	<b>100,00</b>

**Contratti valutari a termine**

I contratti valutari a termine sono valutati sulla base dei tassi di cambio a termine vigenti al 30 novembre 2008, e la conseguente variazione netta delle plusvalenze o minusvalenze non realizzate è riportata nel Conto economico consolidato e nel Prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

Alla data del 30 novembre 2008, i contratti valutari a termine in essere erano i seguenti:

Acquisto		Vendita	Scadenza	Plusvalenze non realizzate in EUR
500.000	EUR	627.100	USD 12/12/2008	5.739
647.025	USD	500.000	EUR 12/12/2008	9.965
				<b>15.704</b>

**Ripartizione geografica degli investimenti (espressa in percentuale del patrimonio netto)**

	%
Italia	33,45
Regno Unito	23,77
Spagna	19,57
Germania	9,62
<b>Totale investimenti</b>	<b>86,41</b>
<b>Disponibilità liquide e altri attivi netti</b>	<b>13,59</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**WestLB Mellon Compass Fund - Euro Corporate Bond Fund**  
**Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in EUR) al 30 novembre 2008**

Quantità / Valore nominale	Valuta di denominazione	Denominazione dei titoli	Scadenza/Cedola	Valore di mercato	% del patrimonio netto
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale in una borsa valori</b>					
<i>Obbligazioni societarie</i>					
2.250.000	EUR	ABB International Finance	30.11.11 / 6,500%	2.292.424	1,26
1.750.000	EUR	Allianz Finance II	06.03.13 / 5,000%	1.763.661	0,97
1.600.000	EUR	Anglo American Capital	17.04.15 / 5,875%	1.338.304	0,73
1.000.000	EUR	Atlantia	09.06.14 / 5,000%	960.280	0,53
1.800.000	EUR	Atlas Copco	05.06.14 / 4,750%	1.676.808	0,92
1.400.000	EUR	Autoroutes du Sud de la France	04.07.22 / 5,625%	1.093.133	0,60
2.000.000	EUR	Banco Pastor	21.06.10 / 6,000%	2.061.178	1,13
2.000.000	EUR	Bank of America	26.09.14 / 5,125%	1.925.678	1,06
1.000.000	EUR	Bank of Scotland	23.05.13 / 5,625%	1.001.938	0,55
900.000	EUR	Bertelsmann	26.09.16 / 4,750%	799.364	0,44
1.000.000	EUR	Bristol-Myers Squibb	15.11.21 / 4,625%	846.445	0,46
1.000.000	EUR	Casino Guichard Perrachon	28.04.10 / 5,250%	990.293	0,54
1.000.000	EUR	Casino Guichard Perrachon	27.02.12 / 6,000%	955.327	0,52
1.000.000	EUR	Casino Guichard Perrachon	04.04.13 / 6,375%	925.782	0,51
600.000	EUR	Cie de Saint-Gobain	16.09.13 / 7,250%	597.434	0,33
3.150.000	EUR	Citigroup	10.10.13 / 3,950%	2.674.810	1,47
1.000.000	EUR	Commerzbank	25.10.11 / 5,500%	1.042.160	0,57
3.900.000	EUR	Credit Suisse	05.08.13 / 6,125%	3.977.427	2,18
1.200.000	EUR	Daimler International Finance	08.09.11 / 5,875%	1.146.979	0,63
2.750.000	EUR	Daimler North America	23.05.12 / 5,000%	2.513.704	1,38
2.000.000	EUR	Danske Bank	23.06.11 / 5,875%	2.031.884	1,12
750.000	EUR	E.ON International Finance	25.11.10 / 4,750%	761.752	0,42
1.750.000	EUR	Iberdrola Finanzas	25.11.11 / 6,375%	1.809.745	0,99
1.000.000	EUR	EDF	23.01.13 / 5,625%	1.036.626	0,57
1.100.000	EUR	RWE Finance	20.11.13 / 5,750%	1.147.615	0,63
550.000	EUR	Danone Finance	04.02.14 / 6,375%	560.906	0,31
750.000	EUR	Enbw International Finance	20.11.18 / 6,875%	767.541	0,42
700.000	EUR	RWE Finance	31.01.19 / 6,625%	731.595	0,40
1.500.000	EUR	Deutsche Bank	07.03.11 / 4,500%	1.505.133	0,83
1.750.000	EUR	Deutsche Bank	24.09.12 / 4,875%	1.768.244	0,97
750.000	EUR	Deutsche Bank	31.08.17 / 5,125%	739.745	0,41
1.750.000	EUR	Deutsche Telekom International Finance	11.07.11 / 6,625%	1.805.171	0,99
750.000	EUR	Deutsche Telekom International Finance	14.04.15 / 5,750%	746.297	0,41
2.000.000	EUR	E.ON International Finance	02.10.17 / 5,500%	1.990.746	1,09
1.780.000	EUR	E.ON International Finance	07.05.20 / 5,750%	1.756.897	0,96
1.000.000	EUR	Electricite de France	05.02.18 / 5,000%	963.164	0,53
2.200.000	EUR	Electricite de France	29.05.20 / 5,375%	2.190.606	1,20
1.000.000	EUR	Enel	20.06.17 / 5,250%	964.482	0,53
2.500.000	EUR	Fiat Finance & Trade	15.11.11 / 5,625%	1.856.250	1,02
1.485.000	EUR	France Telecom	28.01.13 / 7,250%	1.593.104	0,87
850.000	EUR	France Telecom	28.01.33 / 8,125%	1.016.915	0,56
900.000	EUR	GDF Suez	24.01.14 / 6,250%	947.089	0,52
750.000	EUR	GE Capital European Funding	15.01.19 / 6,000%	704.531	0,39
1.800.000	EUR	GlaxoSmithKline Capital	13.12.17 / 5,625%	1.752.566	0,96
550.000	EUR	GlaxoSmithKline Capital	16.06.25 / 4,000%	422.114	0,23
2.250.000	EUR	HSBC Holdings	20.12.12 / 5,375%	2.237.168	1,23
1.250.000	EUR	Hutchison Whampoa Finance 05	28.06.15 / 4,125%	930.375	0,51
700.000	EUR	Iberdrola Finanzas	22.06.15 / 3,500%	596.615	0,33
3.650.000	EUR	Intesa Sanpaolo	28.04.11 / 5,000%	3.668.422	2,01
2.000.000	EUR	Investor	14.03.16 / 4,000%	1.534.420	0,84
2.100.000	EUR	JPMorgan Chase & Co	31.01.11 / 4,625%	2.075.947	1,14
2.600.000	EUR	JPMorgan Chase & Co	08.05.13 / 5,250%	2.571.980	1,41
1.750.000	EUR	Koninklijke KPN	13.11.12 / 5,000%	1.665.920	0,91
2.000.000	EUR	Linde Finance	24.04.17 / 4,750%	1.789.002	0,98
900.000	EUR	OTE	14.02.11 / 5,375%	878.432	0,48
1.000.000	EUR	Philip Morris International	06.09.11 / 5,625%	1.009.570	0,55
1.000.000	EUR	Philip Morris International	04.09.15 / 5,875%	957.546	0,53
2.050.000	EUR	Procter & Gamble	11.05.27 / 4,875%	1.857.856	1,02
1.800.000	EUR	Rodamco Sverige	21.04.11 / 4,125%	1.682.230	0,92

**WestLB Mellon Compass Fund - Euro Corporate Bond Fund**  
**Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in EUR) al 30 novembre 2008**

Quantità / Valore nominale	Valuta di denominazione	Denominazione dei titoli	Scadenza/Cedola	Valore di mercato	% del patrimonio netto
2.540.000	EUR	Royal Bank of Scotland Group	15.05.13 / 5,250%	2.506.556	1,38
1.225.000	EUR	Saint-Gobain Nederland	16.04.10 / 5,000%	1.200.016	0,66
3.500.000	EUR	Santander International Debt	11.04.11 / 5,125%	3.523.062	1,93
2.300.000	EUR	SCA Finans	07.03.11 / 3,875%	2.090.102	1,15
500.000	EUR	Schering-Plough	01.10.10 / 5,000%	493.037	0,27
400.000	EUR	Schneider Electric	08.01.15 / 5,375%	373.595	0,21
2.500.000	EUR	SES	15.03.11 / 4,000%	2.377.775	1,31
1.460.000	EUR	Siemens Financieringsmaatschappij	11.06.18 / 5,625%	1.447.451	0,79
2.200.000	EUR	Societe Generale	28.03.13 / 5,250%	2.253.390	1,24
1.250.000	EUR	Suedzucker International Finance	27.02.12 / 5,750%	1.225.881	0,67
1.200.000	EUR	Telecom Italia Finance	20.04.11 / 7,500%	1.186.386	0,65
1.750.000	EUR	Telecom Italia Finance	24.04.12 / 7,250%	1.690.796	0,93
1.000.000	EUR	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	27.06.17 / 5,375%	814.376	0,45
500.000	EUR	Telefonica Emisiones	12.06.13 / 5,580%	486.697	0,27
1.100.000	EUR	Telefonica Emisiones	02.02.16 / 4,375%	959.834	0,53
1.075.000	EUR	Telefonica Emisiones	02.02.11 / 3,750%	1.037.098	0,57
700.000	EUR	Tesco	12.09.16 / 5,875%	650.681	0,36
500.000	EUR	TNT	14.11.17 / 5,375%	436.310	0,24
1.450.000	EUR	TransCapitalInvest ( for OJSC AK Transneft) "Reg S"	27.06.12 / 5,381%	966.210	0,53
4.735.000	EUR	UBS/London	21.01.13 / 4,875%	4.576.842	2,51
1.000.000	EUR	UniCredit	12.02.13 / 4,875%	996.676	0,55
3.750.000	EUR	UniCredit	26.09.17 / 5,750%	3.329.910	1,83
2.450.000	EUR	Veolia Environnement	24.05.22 / 5,125%	2.001.976	1,10
450.000	EUR	Volkswagen Leasing	18.10.12 / 4,875%	423.585	0,23
600.000	EUR	WPP Finance	30.01.15 / 5,250%	502.620	0,28
770.000	EUR	WPP Group	12.05.16 / 6,625%	571.820	0,31
Totale obbligazioni societarie				<b>123.732.012</b>	<b>67,92</b>
<i>Obbligazioni a tasso variabile*</i>					
2.300.000	EUR	Alliance Finance II	31.05.22 / 6,125%	2.134.554	1,17
1.750.000	EUR	Allianz	29.01.49 / 5,500%	1.323.599	0,73
1.250.000	EUR	Bank of America	23.05.17 / 4,750%	1.060.425	0,58
1.350.000	EUR	Bank of America	06.05.19 / 4,750%	1.069.585	0,59
4.850.000	EUR	Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ	16.12.15 / 3,500%	4.605.230	2,54
1.500.000	EUR	BNP Paribas	31.12.49 / 7,781%	1.147.829	0,63
2.850.000	EUR	BNP Paribas	31.12.49 / 4,730%	1.867.582	1,03
1.000.000	EUR	Credit Suisse Group Finance Guernsey	23.01.18 / 3,625%	825.608	0,45
500.000	EUR	Danske Bank	12.11.12 / 5,125%	473.250	0,26
900.000	EUR	Danske Bank	18.08.14 / 5,375%	846.039	0,46
1.500.000	EUR	Danske Bank	20.03.16 / 6,000%	1.302.207	0,71
2.250.000	EUR	General Electric Capital "Reg S"	15.09.66 / 4,625%	1.290.083	0,71
2.500.000	EUR	General Electric Capital "Reg S"	15.09.67 / 5,500%	1.490.960	0,82
3.000.000	EUR	Generali Finance	16.06.49 / 5,317%	2.080.836	1,14
2.650.000	EUR	HSBC Capital Funding / Jersey Channel Islands	24.03.14 / 5,369%	2.004.365	1,10
3.000.000	EUR	ING Bank	22.08.11 / 4,826%	2.865.000	1,57
3.000.000	EUR	ING Bank	16.09.20 / 3,500%	2.298.546	1,26
550.000	EUR	ING Groep	29.06.49 / 4,176%	363.956	0,20
3.000.000	EUR	Intesa Sanpaolo	28.05.18 / 5,750%	2.881.929	1,58
2.450.000	EUR	JPMorgan Chase Bank	31.05.17 / 4,625%	2.156.541	1,18
3.775.000	EUR	Lloyds TSB Bank	15.07.49 / 5,625%	3.152.125	1,73
1.550.000	EUR	Muenchener Rueckversicherungs	21.06.23 / 6,750%	1.431.389	0,79
1.000.000	EUR	Muenchener Rueckversicherungs	29.06.49 / 5,767%	638.219	0,35
2.000.000	EUR	Nationwide Building Society	17.08.15 / 3,375%	1.825.892	1,00
1.000.000	EUR	Royal Bank of Scotland	03.07.14 / 5,125%	642.233	0,35
4.000.000	EUR	SG Capital Trust I	22.02.10 / 7,875%	3.240.000	1,78
1.000.000	EUR	Societe Generale	29.01.49 / 4,196%	563.348	0,31
1.500.000	EUR	UBS AG/London	26.08.10 / 4,920%	1.456.911	0,80
3.150.000	EUR	Volkswagen Bank	03.12.14 / 3,875%	3.097.997	1,70
Totale obbligazioni a tasso variabile				<b>50.136.238</b>	<b>27,52</b>

**WestLB Mellon Compass Fund - Euro Corporate Bond Fund**  
**Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in EUR) al 30 novembre 2008**

Quantità / Valore nominale	Valuta di denominazione	Denominazione dei titoli	Scadenza/ Cedola	Valore di mercato	% del patrimonio netto
<i>Titoli di Stato</i>					
1.250.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland	04.07.18 / 4,250%	1.350.988	0,74
650.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland	04.01.37 / 4,000%	679.219	0,37
2.750.000	EUR	Bundesobligation	12.04.13 / 3,500%	2.841.957	1,56
Totale titoli di Stato				<b>4.872.164</b>	<b>2,67</b>
<b>Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale in una borsa valori</b>				<b>178.740.414</b>	<b>98,11</b>
<b>Totale investimenti</b>				<b>178.740.414</b>	<b>98,11</b>
<b>Depositi vincolati</b>				<b>2.300.000</b>	<b>1,26</b>
<b>Liquidità</b>				<b>173.928</b>	<b>0,10</b>
<b>Altro patrimonio netto</b>				<b>964.792</b>	<b>0,53</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>				<b>182.179.134</b>	<b>100,00</b>

\* I tassi variabili considerati sono quelli vigenti al 30 novembre 2008

**Contratti Future**

Un contratto future è un impegno ad acquistare o vendere un importo standard di uno strumento finanziario a un prezzo prestabilito e a una data futura predeterminata.

Alla data del 30 novembre 2008, i Contratti future in essere sono i seguenti:

Data di scadenza	Volume	Contratto	Valuta	Posizione lunga/ (corta)	Prezzo di mercato locale	Plusvalenze non realizzate in EUR
<i>Future su obbligazioni</i>						
Dicembre 2008	50	Euro-Bobl	EUR	5.726.000	114,52	193.500
						<b>193.500</b>

**Contratti di credit default swap**

Un credit default swap è una transazione in derivati di credito su base contrattuale, nella quale una parte effettua pagamenti periodici a favore della controparte per la durata specificata del contratto. L'altra parte non effettua alcun pagamento a meno che non si verifichi un evento di credito, relativo a un'attività di riferimento prestabilita. Qualora si verifichi un tale evento, la parte seconda parte effettuerà un pagamento a favore della prima, ponendo termine allo swap.

Al 30 novembre 2008, i contratti di credit default swap erano i seguenti:

Posizione di rischio	Descrizione	Controparte	Nominale	Commissione	Scadenza	Valore di mercato in EUR
<b>CDS</b>						
Vendita	Suedzucker Int Finance 5.750% 27/02/12	JP Morgan	6.000.000	0,45	20-giu-2009	(39.940)
Vendita	Fiat Finance & Trade 6.625% 15/02/13	Deutsche Bank AG	5.000.000	0,75	20-giu-2009	(316.938)
Vendita	Continental AG 6.875% 05/12/08	Deutsche Bank AG	5.000.000	1,10	20-set-2009	(658.714)
Vendita	JSC Gasprom	Deutsche Bank AG	5.000.000	1,05	20-lug-2009	(255.643)
Vendita	Ericsson LM Telefon AB 6.500% 20/05/09	Deutsche Bank AG	5.000.000	0,70	20-set-2009	(124.358)
Vendita	Holcim Finance Lux SA 4.375% 23/06/10	UBS AG	5.000.000	0,92	21-set-2009	(201.187)
Vendita	Michelin Finance Lux SA 6.500% 16/04/12	Citigroup Inc.	5.000.000	1,13	20-set-2009	(175.945)
Vendita	Thyssenkrupp AG 4.375% 18/03/15	UBS AG	5.000.000	0,66	21-set-2009	(90.926)
Vendita	Saint-Gobain Neder B.V 5.000% 25/04/14	UBS AG	5.000.000	1,17	21-set-2009	(105.636)
Acquisto	Daimler Finance NA LLC 6.500% 15/11/13	Deutsche Bank AG	(2.000.000)	2,65	20-dic-2013	151.170
						<b>(1.818.117)</b>

WestLB Mellon Compass Fund - Euro Corporate Bond Fund  
Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in EUR) al 30 novembre 2008

---

Ripartizione geografica degli investimenti (espressa in percentuale del patrimonio netto)

	%
Paesi Bassi	16,09
Stati Uniti d'America	14,83
Germania	14,20
Francia	11,85
Regno Unito	9,32
Italia	7,03
Spagna	5,75
Svizzera	5,50
Svezia	4,28
Lussemburgo	2,98
Danimarca	2,55
Guernsey	1,71
Jersey	1,10
Irlanda	0,92
<b>Totale investimenti</b>	<b>98,11</b>
<b>Disponibilità liquide e altri attivi netti</b>	<b>1,89</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**WestLB Mellon Compass Fund - Euro High Yield Bond Fund**  
**Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in EUR) al 30 novembre 2008**

Quantità / Valore nominale	Valuta di denominazione	Denominazione dei titoli	Scadenza/Cedola	Valore di mercato	% del patrimonio netto
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale in una borsa valori</b>					
<i>Obbligazioni societarie</i>					
7.925.000	EUR	AGCO	15.04.14 / 6,875%	5.686.188	1,07
6.430.000	EUR	Alcatel -Lucent	17.02.09 / 4,375%	6.316.832	1,19
9.770.000	EUR	Alcatel -Lucent	07.04.14 / 6,375%	6.821.690	1,28
3.340.000	EUR	Ardagh Glass Finance "Reg S"	01.07.13 / 8,875%	2.596.266	0,49
180.000	EUR	Ardagh Glass Finance "Reg S"	15.06.17 / 7,125%	121.500	0,02
14.340.000	EUR	Barry Callebaut Services	13.07.17 / 6,000%	11.436.150	2,15
4.790.000	EUR	Beverage Packaging Holdings Luxembourg II "Reg S"	15.12.16 / 8,000%	2.646.475	0,50
5.390.000	EUR	Beverage Packaging Holdings Luxembourg II "Reg S"	15.06.17 / 9,500%	2.048.200	0,39
19.260.000	EUR	Bombardier "Reg S"	15.11.16 / 7,250%	12.759.750	2,40
13.536.000	EUR	Central European Distribution "RegS"	25.07.12 / 8,000%	9.678.240	1,82
9.330.000	EUR	Central European Media Enterprises "Reg S"	15.05.12 / 8,250%	6.717.600	1,26
17.410.000	EUR	Cirsa Finance Luxembourg "Reg S"	15.05.14 / 8,750%	8.269.750	1,56
5.136.000	EUR	Clondalkin Industries "RegS"	15.03.14 / 8,000%	2.362.560	0,44
6.290.000	EUR	CMA CGM "Reg S"	16.05.12 / 5,500%	2.343.025	0,44
15.110.000	EUR	Codere Finance Luxembourg "Reg S"	15.06.15 / 8,250%	7.177.250	1,35
1.920.000	EUR	Cognis "Reg S"	15.05.14 / 9,500%	1.180.800	0,22
2.520.000	EUR	Consol Glass "Reg S"	15.04.14 / 7,625%	1.449.000	0,27
7.030.000	EUR	Crown European Holdings	01.09.11 / 6,250%	6.037.012	1,14
1.550.000	EUR	Deutsche Bank Contingent Capital Trust IV	31.12.49 / 8,000%	1.263.896	0,24
9.910.000	EUR	Fiat Finance & Trade	15.11.11 / 5,625%	7.358.175	1,39
5.790.000	EUR	Fiat Finance & Trade	15.02.13 / 6,625%	4.212.225	0,79
8.000.000	EUR	Foodcorp "Reg S"	15.06.12 / 8,875%	4.413.333	0,83
6.810.000	EUR	Fresenius Finance "Reg S"	31.01.16 / 5,500%	5.822.550	1,10
2.875.000	EUR	Fresenius Medical Care Capital Trust	15.06.11 / 7,375%	2.858.962	0,54
17.770.000	EUR	Gaz Capital "Reg S"	01.06.15 / 5,875%	10.777.434	2,03
3.260.000	EUR	HeidelbergCement Finance	25.01.12 / 6,375%	1.792.860	0,34
3.790.000	EUR	Hellas Telecommunications Luxembourg III "Reg S"	15.10.13 / 8,500%	1.724.450	0,32
3.980.000	EUR	Impress Holdings "Reg S"	15.09.14 / 9,250%	2.577.050	0,49
7.760.000	EUR	Ineos Group Holdings "Reg S"	15.02.16 / 7,875%	1.295.881	0,24
5.780.000	EUR	ISS Global	18.09.10 / 4,750%	4.897.394	0,92
9.050.000	EUR	ISS Holdings "Reg S"	15.05.16 / 8,875%	6.090.650	1,15
10.330.000	EUR	Kabel Deutschland	01.07.14 / 10,750%	9.245.350	1,74
18.090.000	EUR	Kronos International	15.04.13 / 6,500%	5.427.000	1,02
30.270.000	EUR	Lighthouse International "Reg S"	30.04.14 / 8,000%	14.296.269	2,69
2.463.940	EUR	New Reclamation Group Property "Reg S"	01.02.13 / 8,125%	899.338	0,17
4.120.000	EUR	Nielsen Finance	01.08.14 / 9,000%	2.966.400	0,56
1.670.000	EUR	Nordic Telephone Co Holdings "Reg S"	01.05.16 / 8,250%	1.121.683	0,21
17.460.000	EUR	OI European Group "Reg S"	31.03.17 / 6,875%	12.833.100	2,42
16.530.000	EUR	Ono Finance "RegS"	15.05.14 / 10,500%	5.041.650	0,95
3.200.000	EUR	PERI "Reg S"	15.12.11 / 5,625%	2.648.000	0,50
3.890.000	EUR	Savcio Holdings Property "Reg S"	15.02.13 / 8,000%	2.465.288	0,46
19.320.000	EUR	Softbank	15.10.13 / 7,750%	13.234.200	2,49
11.855.000	EUR	TUI "Reg S"	10.12.12 / 5,125%	8.105.856	1,53
12.290.000	EUR	Unity Media "Reg S"	15.02.15 / 10,125%	10.077.800	1,90
17.600.000	EUR	UPC Holding "Reg S"	15.01.14 / 7,750%	13.728.000	2,59
750.000	EUR	Virgin Media Finance	15.04.14 / 8,750%	491.250	0,09
6.750.000	EUR	Wendel	26.05.16 / 4,875%	3.532.788	0,67
3.860.000	EUR	Wendel	16.02.11 / 5,000%	2.949.183	0,56
2.950.000	EUR	Wendel	09.08.17 / 4,375%	1.476.805	0,28
28.860.000	EUR	Wind Acquisition Finance "Reg S"	01.12.15 / 9,750%	22.916.644	4,31
Totale obbligazioni societarie				<b>284.189.752</b>	<b>53,51</b>

**WestLB Mellon Compass Fund - Euro High Yield Bond Fund**  
**Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in EUR) al 30 novembre 2008**

Quantità / Valore nominale	Valuta di denominazione	Denominazione dei titoli	Scadenza/Cedola	Valore di mercato	% del patrimonio netto
<i>Obbligazioni a tasso variabile*</i>					
7.660.000	EUR	Barclays Bank	31.12.49 / 4,875%	3.650.955	0,69
14.000.000	EUR	BCM Ireland Finance "Reg S"	15.08.16 / 9,245%	8.330.000	1,57
7.950.000	EUR	BNP Paribas Capital Trust IV	24.01.12 / 6,342%	6.814.740	1,28
11.580.000	EUR	Bombardier "Reg S"	15.11.13 / 7,370%	8.757.375	1,65
12.190.000	EUR	Carlson Wagonlit "Reg S"	01.05.15 / 10,544%	5.485.500	1,03
9.420.000	EUR	Central European Media Enterprises "Reg S"	15.05.14 / 5,934%	5.840.400	1,10
6.480.000	EUR	Clondalkin Acquisition "RegS"	15.12.13 / 6,958%	3.985.200	0,75
7.200.000	EUR	Edcon Holdings Proprietary "Reg S"	15.06.15 / 10,458%	1.764.000	0,33
6.950.000	EUR	Edcon Proprietary "RegS"	15.06.14 / 8,208%	2.806.062	0,53
4.480.000	EUR	Europcar Groupe "Reg S"	15.05.13 / 7,745%	1.467.200	0,27
1.600.000	EUR	Grohe Holding "Reg S"	15.01.14 / 8,193%	790.811	0,15
15.260.000	EUR	Hellas Telecommunications Luxembourg II "Reg S"	15.01.15 / 11,318%	3.509.800	0,66
3.310.000	EUR	Hellas Telecommunications Luxembourg V "Reg S"	15.10.12 / 8,818%	1.770.850	0,33
4.020.000	EUR	Impress Holdings "Reg S"	15.09.13 / 8,443%	3.075.300	0,58
8.230.000	EUR	Lecta "Reg S"	15.02.14 / 6,870%	4.787.117	0,90
22.180.000	EUR	Linde Finance	14.07.66 / 7,375%	18.037.730	3,41
5.320.000	EUR	Magyar Telecom "Reg S"	01.02.13 / 7,794%	2.633.400	0,50
2.590.000	EUR	M-real	15.12.10 / 9,333%	1.745.660	0,33
22.110.000	EUR	Nordic Telephone Co Holdings "Reg S"	01.05.16 / 10,294%	15.034.800	2,83
22.640.000	EUR	Peermont Global Property "Reg S"	30.04.14 / 7,750%	12.112.400	2,28
5.640.000	EUR	Rexam	29.06.67 / 6,750%	3.206.956	0,60
10.710.000	EUR	Rhodia "Reg S"	15.10.13 / 8,068%	5.879.790	1,11
6.120.000	EUR	SGL Carbon	15.05.15 / 5,495%	4.926.600	0,93
11.430.000	EUR	Societe Generale	29.01.49 / 4,196%	6.439.068	1,21
2.970.000	EUR	TUI "Reg S"	10.12.10 / 6,509%	2.391.799	0,45
9.520.000	EUR	Unitymedia Hessen "Reg S"	15.04.13 / 7,702%	7.485.100	1,41
Totale obbligazioni a tasso variabile				<b>142.728.613</b>	<b>26,88</b>
<b>Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale in una borsa valori</b>				<b>426.918.365</b>	<b>80,39</b>
<b>Valori mobiliari negoziati in un altro mercato regolamentato</b>					
<i>Obbligazioni societarie</i>					
13.365.000	EUR	Nalco	15.11.11 / 7,750%	11.159.775	2,09
15.515.000	EUR	Rockwood Specialties Group	15.11.14 / 7,625%	10.860.500	2,05
7.260.000	EUR	Smurfit Kappa Funding	01.04.15 / 7,750%	4.827.900	0,91
1.120.000	EUR	VAC Finanzierung "Reg S"	15.04.16 / 9,250%	526.400	0,10
Totale obbligazioni societarie				<b>27.374.575</b>	<b>5,15</b>
<b>Totale valori mobiliari negoziati in un altro mercato regolamentato</b>				<b>27.374.575</b>	<b>5,15</b>
<b>Totale investimenti</b>				<b>454.292.940</b>	<b>85,54</b>
<b>Depositi vincolati</b>				<b>64.950.000</b>	<b>12,23</b>
<b>Liquidità</b>				<b>613.312</b>	<b>0,12</b>
<b>Altro patrimonio netto</b>				<b>11.203.364</b>	<b>2,11</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>				<b>531.059.616</b>	<b>100,00</b>

\* I tassi variabili considerati sono quelli vigenti al 30 novembre 2008

## WestLB Mellon Compass Fund - Euro High Yield Bond Fund

## Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in EUR) al 30 novembre 2008

## Contratti di credit default swap

Un credit default swap è una transazione in derivati di credito su base contrattuale, nella quale una parte effettua pagamenti periodici a favore della controparte per la durata specificata del contratto. L'altra parte non effettua alcun pagamento a meno che non si verifichi un evento di credito, relativo a un'attività di riferimento prestabilita. Qualora si verifichi un tale evento, la parte seconda parte effettuerà un pagamento a favore della prima, ponendo termine allo swap.

Al 30 novembre 2008, i contratti di credit default swap erano i seguenti:

Posizione di rischio CDS	Descrizione	Controparte	Nozionale	Commissione	Scadenza	Valore di mercato in EUR
Vendita	Kabel Deutschland GmbH 10.750% 01/07/14	Deutsche Bank AG	4.000.000	3,65	20-mar-2009	29.588
Vendita	Codere Fin Luxembourg 8.250% 15/06/15	Citigroup Inc.	4.000.000	3,15	20-mar-2009	(137.832)
Vendita	Lighthouse Intl 8.000% 30/04/14	Deutsche Bank AG	3.500.000	3,50	20-giu-2009	(109.278)
Vendita	LyondellBasell Industries AF 8.375% 15/08/15	Deutsche Bank AG	6.100.000	3,85	20-dic-2008	(219.079)
Vendita	Smurfit Kappa Funding 7.75% 01/04/15	Deutsche Bank AG	7.100.000	4,05	20-dic-2009	(379.474)
Vendita	Rhodia SA 8.068% 15/10/13	Deutsche Bank AG	7.100.000	1,75	20-giu-2009	(312.576)
						<b>(1.128.651)</b>

## Ripartizione geografica degli investimenti (espressa in percentuale del patrimonio netto)

	%
Lussemburgo	16,74
Paesi Bassi	13,61
Stati Uniti d'America	10,77
Germania	8,92
Francia	8,15
Danimarca	5,11
Sudafrica	4,88
Canada	4,05
Giappone	2,49
Regno Unito	2,48
Isole Bermuda	2,36
Belgio	2,15
Isole Cayman	1,57
Irlanda	0,93
Svizzera	0,50
Antille Olandesi	0,50
Finlandia	0,33
<b>Totale investimenti</b>	<b>85,54</b>
<b>Disponibilità liquide e altri attivi netti</b>	<b>14,46</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**WestLB Mellon Compass Fund - European Convertible Fund**  
**Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in EUR) al 30 novembre 2008**

Quantità / Valore nominale	Valuta di denominazione	Denominazione dei titoli	Scadenza/Cedola	Valore di mercato	% del patrimonio netto
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale in una borsa valori</b>					
<i>Obbligazioni convertibili</i>					
1.900.000	GBP	3i Group	29.05.11 / 3,625%	1.799.274	3,11
3.000.000	USD	Acergy	11.10.13 / 2,250%	1.410.215	2,44
800.000	EUR	Adidas-Salomon International Finance	08.10.18 / 2,500%	876.105	1,52
1.200.000	EUR	Allami Privatizacios es Vagyonkezelo	28.09.09 / 1,000%	1.189.869	2,07
5.248.000	EUR	Altergaz	29.06.11 / 3,500%	4.704.339	8,14
1.460.000	EUR	Artemis Conseil	31.07.11 / 2,000%	1.114.678	1,93
4.300.000	EUR	Cap Gemini	01.01.12 / 1,000%	1.642.064	2,85
1.288.000	EUR	Compagnie Générale des Etablissements Michelin	01.01.17 / 0,000%	932.350	1,61
1.169.200	EUR	Compagnie Générale d'Optique Essilor International	02.07.10 / 1,500%	739.666	1,28
2.750.000	CHF	Cytos Biotechnology	20.02.12 / 2,875%	694.963	1,20
2.000.000	EUR	EFG Ora Funding II	29.11.09 / 1,000%	2.068.317	3,58
4.909.970	EUR	ExonHit Therapeutics	08.11.11 / 3,500%	2.266.140	3,92
1.500.000	EUR	Finmeccanica Finance	08.08.10 / 0,375%	1.361.555	2,37
3.600.000	EUR	Groupe Monceau Fleurs	29.11.12 / 4,300%	2.855.520	4,94
5.809.500	EUR	Groupe Vial	01.01.14 / 2,500%	598.379	1,04
1.214.400	EUR	Initiatives et Developpements	29.06.12 / 4,200%	975.720	1,69
2.050.000	EUR	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	03.02.10 / 0,500%	1.981.202	3,43
4.300.000	EUR	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	27.06.13 / 3,250%	4.300.000	7,44
2.000.000	EUR	Nero Finance	15.04.13 / 4,500%	1.344.800	2,33
22	EUR	NetBooster	21.03.12 / 3,000%	825.660	1,43
2.700.000	EUR	Parpublica - Participacoes Publicas SGPS	16.12.10 / 2,690%	2.844.771	4,92
2.000.000	USD	Peter Hambro Mining Group Finance	19.10.12 / 7,000%	1.231.381	2,13
4.563.000	EUR	Proximanía - Serie 144A	13.07.12 / 4,200%	3.775.200	6,53
1.900.000	USD	Qiagen Euro Finance	16.05.26 / 3,250%	1.344.928	2,33
3.731.000	EUR	Rhodia	01.01.14 / 0,500%	935.735	1,62
2.350.000	EUR	Sagerpar	27.04.12 / 2,950%	2.152.156	3,72
2.000	GBP	Skyepharma	04.05.24 / 6,000%	2.240	0,00
6.940.000	EUR	Société Air France	01.04.20 / 2,750%	1.233.217	2,13
2.200.000	USD	Subsea 7	29.06.17 / 0,000%	1.282.827	2,22
1.870.000	CHF	Swatch Group Finance Luxembourg	15.10.10 / 2,625%	1.192.660	2,06
2.750.000	EUR	TUI	01.12.08 / 4,000%	2.741.238	4,74
2.800.000	EUR	Unicredito Italiano Bank Ireland - Serie G	19.12.08 / 2,500%	2.793.334	4,83
Totale obbligazioni convertibili				<b>55.210.503</b>	<b>95,55</b>
<b>Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale in una borsa valori</b>				<b>55.210.503</b>	<b>95,55</b>
<b>Totale investimenti</b>				<b>55.210.503</b>	<b>95,55</b>
<b>Liquidità</b>				<b>2.300.244</b>	<b>3,98</b>
<b>Altro patrimonio netto</b>				<b>271.063</b>	<b>0,47</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>				<b>57.781.810</b>	<b>100,00</b>

**Contratti valutari a termine**

I contratti valutari a termine sono valutati sulla base dei tassi di cambio a termine vigenti al 30 novembre 2008, e la conseguente variazione netta delle plusvalenze o minusvalenze non realizzate è riportata nel Conto economico consolidato e nel Prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

Alla data del 30 novembre 2008, i contratti valutari a termine in essere erano i seguenti:

Acquisto		Vendita		Scadenza	Minusvalenze non realizzate in EUR
4.797.648	EUR	6.200.000	USD	31/12/2008	(90.001)
1.710.208	EUR	1.450.000	GBP	31/12/2008	(44.011)
1.844.063	EUR	2.850.000	CHF	31/12/2008	(9.364)
					<b>(143.376)</b>

WestLB Mellon Compass Fund - European Convertible Fund  
Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in EUR) al 30 novembre 2008

---

Ripartizione geografica degli investimenti (espressa in percentuale del patrimonio netto)

	%
Francia	39,12
Germania	17,13
Lussemburgo	9,19
Isole Cayman	5,80
Regno Unito	5,25
Portogallo	4,92
Irlanda	4,83
Belgio	3,72
Svizzera	2,33
Ungheria	2,06
Svizzera	1,20
<b>Totale investimenti</b>	<b>95,55</b>
<b>Disponibilità liquide e altri attivi netti</b>	<b>4,45</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

## WestLB Mellon Compass Fund - Global Bond Fund

## Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in USD) al 30 novembre 2008

Quantità / Valore nominale	Valuta di denominazione	Denominazione dei titoli	Scadenza/Cedola	Valore di mercato	% del patrimonio netto
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale in una borsa valori</b>					
<i>Obbligazioni societarie</i>					
500.000	CAD	Landwirtschaftliche Rentenbank	01.09.09 / 4,250%	407.335	2,26
300.000	USD	Swedish Export Credit	01.03.17 / 5,125 %	323.585	1,79
Totale obbligazioni societarie				<b>730.920</b>	<b>4,05</b>
<i>Titoli di Stato</i>					
640.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland	04.07.14 / 4,250%	872.881	4,83
815.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland	04.07.18 / 4,250%	1.117.704	6,19
520.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland	04.01.31 / 5,500%	801.213	4,44
130.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland	04.01.37 / 4,000%	172.372	0,95
54.000.000	JPY	Development Bank of Japan	20.06.23 / 1,050%	473.218	2,62
500.000	EUR	Francia (Governo di)	25.04.18 / 4,000%	653.210	3,62
410.000	EUR	Francia (Governo di)	25.10.25 / 6,000%	647.035	3,58
280.000	EUR	Grecia (Repubblica della)	22.10.22 / 5,900%	385.817	2,14
250.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	15.03.11 / 3,500%	318.114	1,76
123.700.000	JPY	Giappone (Governo del)	20.03.12 / 1,200%	1.317.094	7,29
55.000.000	JPY	Giappone (Governo del)	20.06.13 / 1,000%	580.992	3,22
74.000.000	JPY	Giappone (Governo del)	20.09.15 / 1,500%	805.240	4,46
58.000.000	JPY	Giappone (Governo del)	20.06.25 / 1,900%	598.780	3,31
405.000.000	KRW	Titoli di Stato coreani	10.06.09 / 4,500%	281.362	1,56
2.440.000	MXN	Mexican Bonos	24.12.09 / 9,000%	185.403	1,03
460.000	PLN	Polonia (Governo della)	24.10.15 / 6,250%	156.742	0,87
700.000	ZAR	Sudafrica (Repubblica del)	15.09.15 / 13,500%	88.065	0,49
500.000	EUR	Titoli di Stato spagnoli	30.07.10 / 3,250%	639.903	3,54
235.000	GBP	Treasury Bonds britannici	07.09.15 / 4,750%	385.693	2,14
280.000	GBP	Treasury Bonds britannici	07.09.16 / 4,000%	440.000	2,44
800.000	GBP	Treasury Bonds britannici	25.08.17 / 8,750%	1.667.886	9,23
185.000	GBP	Treasury Bonds britannici	07.12.38 / 4,750%	314.588	1,74
300.000	USD	Treasury bond degli Stati Uniti	15.08.22 / 7,250%	410.672	2,27
1.000.000	USD	Treasury bond degli Stati Uniti	31.10.13 / 2,750%	1.041.875	5,77
400.000	USD	Treasury bond degli Stati Uniti	15.08.14 / 4,250%	449.875	2,49
1.000.000	USD	Treasury bond degli Stati Uniti	15.11.18 / 3,750%	1.070.938	5,92
Totale titoli di Stato				<b>15.876.672</b>	<b>87,89</b>
<b>Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale in una borsa valori</b>				<b>16.607.592</b>	<b>91,94</b>
<b>Valori mobiliari negoziati in un altro mercato regolamentato</b>					
<i>Titoli di Stato</i>					
175.000	CAD	Canada (Governo del)	01.06.29 / 5,750%	173.868	0,96
Totale titoli di Stato				<b>173.868</b>	<b>0,96</b>
<b>Totale valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato</b>				<b>173.868</b>	<b>0,96</b>
<b>Totale investimenti</b>				<b>16.781.460</b>	<b>92,90</b>
<b>Liquidità</b>				<b>921.888</b>	<b>5,10</b>
<b>Altro patrimonio netto</b>				<b>360.695</b>	<b>2,00</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>				<b>18.064.043</b>	<b>100,00</b>

## WestLB Mellon Compass Fund - Global Bond Fund

## Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in USD) al 30 novembre 2008

## Contratti valutari a termine

I contratti valutari a termine sono valutati sulla base dei tassi di cambio a termine vigenti al 30 novembre 2008, e la conseguente variazione netta delle plusvalenze o minusvalenze non realizzate è riportata nel Conto economico consolidato e nel Prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

Alla data del 30 novembre 2008, i contratti valutari a termine in essere erano i seguenti:

Acquisto	Vendita	Scadenza	Plusvalenze/(Minusvalenze) non realizzate in USD
850.000 EUR	1.070.575 USD	17/12/2008	7.816
84.000 GBP	126.857 USD	17/12/2008	2.045
239.800.000 JPY	2.469.231 USD	17/12/2008	50.573
550.000 SEK	71.554 USD	17/12/2008	(3.654)
806.250 USD	625.000 EUR	17/12/2008	13.315
380.474 USD	470.000 CAD	17/12/2008	1.819
106.789 USD	1.400.000 MXN	17/12/2008	1.592
2.175.875 USD	1.339.000 GBP	17/12/2008	121.113
563.674 USD	54.000.000 JPY	17/12/2008	(3.754)
			<b>190.865</b>

## Contratti Future

Un contratto future è un impegno ad acquistare o vendere un importo standard di uno strumento finanziario a un prezzo prestabilito e a una data futura predeterminata.

Alla data del 30 novembre 2008, i contratti future sono i seguenti:

Data di scadenza	Volume	Contratto	Valuta	Posizione lunga/(corta)	Prezzo di mercato locale	Plusvalenze/minusvalenze non realizzate in USD
<i>Future su obbligazioni</i>						
Dicembre 2008	2	Euro-Schatz	EUR	270.377	106,54	7.448
Dicembre 2008	9	Euro-Bobl	EUR	1.307.830	114,52	38.581
Dicembre 2008	(5)	Euro-Bund	EUR	(770.667)	121,47	(7.360)
Dicembre 2008	(3)	Euro Buxl 30 Year Bond	EUR	(386.609)	101,56	(35.935)
Dicembre 2008	1	TSE 10 Year	JPY	1.463.489	139,39	20.264
Marzo 2009	(2)	Can 10 Year Bond	CAD	(194.135)	120,48	(2.385)
Marzo 2009	(9)	US 10 Years Note	USD	(1.088.719)	120,97	(16.594)
Marzo 2009	5	US Long Bond	USD	637.422	127,48	8.094
Marzo 2009	(9)	Long Gilt	GBP	(1.612.461)	116,76	(3.867)
Marzo 2009	2	US 5 Years Note	USD	233.422	116,71	1.347
Marzo 2009	3	US 2 Years Note	USD	650.438	108,41	1.406
						<b>10.999</b>

## Ripartizione geografica degli investimenti (espressa in percentuale del patrimonio netto)

	%
Giappone	20,9
Germania	18,66
Stati Uniti d'America	16,45
Regno Unito	15,55
Francia	7,20
Spagna	3,54
Grecia	2,14
Svezia	1,79
Italia	1,76
Corea del Sud	1,56
Messico	1,03
Canada	0,96
Polonia	0,87
Sudafrica	0,49
<b>Totale investimenti</b>	<b>92,90</b>
<b>Disponibilità liquide e altri attivi netti</b>	<b>7,10</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**WestLB Mellon Compass Fund - Global Emerging Markets Bond Fund**  
**Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in USD) al 30 novembre 2008**

Quantità / Valore nominale	Valuta di denominazione	Denominazione dei titoli	Scadenza/Cedola	Valore di mercato	% del patrimonio netto
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale in una borsa valori</b>					
<i>Obbligazioni societarie</i>					
1.400.000	USD	Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social "Reg S"	16.06.18 / 6,369%	1.210.548	1,19
22.000.000	RUB	Dali Capital for JSC Vneshtorgbank	13.04.09 / 7,000%	707.558	0,69
63.000.000	RUB	European Bank for Reconstruction & Development	14.02.12 / 6,000%	1.316.253	1,29
2.700.000	USD	Kazakhstan Temir Zholy Finance	11.05.11 / 6,500%	2.025.000	1,98
1.600.000	USD	KazMunaiGaz Finance Sub "Reg S"	02.07.13 / 8,375%	1.268.680	1,24
1.000.000	USD	Pemex Project Funding Master Trust "Reg S"	01.03.18 / 5,750%	831.646	0,81
900.000	USD	Petroliam Nasional "Reg S"	15.10.26 / 7,625%	862.826	0,85
1.300.000	USD	RSHB Capital for OJSC Russian Agricultural Bank "Reg S"	29.05.18 / 7,750%	752.159	0,74
2.000.000	USD	TransCapitalInvest for OJSC AK Transneft "Reg S"	05.03.14 / 5,670%	1.161.227	1,14
Totale obbligazioni societarie				<b>10.135.897</b>	<b>9,93</b>
<i>Obbligazioni a tasso variabile*</i>					
2.014.000	USD	Colombia (Repubblica della)	16.11.15 / 3,949%	1.668.935	1,63
2.573.000	USD	Pemex Project Funding Master Trust "Reg S"	03.12.12 / 2,820%	2.006.940	1,97
3.000.000	USD	RSHB Capital for OJSC Russian Agricultural Bank	21.09.16 / 6,970%	1.515.500	1,47
Totale obbligazioni a tasso variabile				<b>5.191.375</b>	<b>5,07</b>
<i>Titoli di Stato</i>					
500.000	USD	Brasile (Repubblica federale del)	07.03.15 / 7,875%	517.500	0,51
2.929.000	USD	Brasile (Repubblica federale del)	15.01.18 / 8,000%	3.030.645	2,97
1.100.000	USD	Brasile (Repubblica federale del)	14.10.19 / 8,875%	1.177.390	1,15
800.000	USD	Brasile (Repubblica federale del)	15.04.24 / 8,875%	871.181	0,85
1.557.000	USD	Brasile (Repubblica federale del)	04.02.25 / 8,750%	1.678.571	1,64
1.799.000	USD	Brasile (Repubblica federale del)	20.01.34 / 8,250%	1.857.448	1,82
1.816.000	USD	Brasile (Repubblica federale del)	17.08.40 / 11,000%	2.125.737	2,08
350.000	USD	Cile (Repubblica del)	15.01.13 / 5,500%	367.977	0,36
2.489.000	USD	Colombia (Repubblica della)	15.01.13 / 10,750%	2.825.015	2,77
1.303.000	USD	Colombia (Repubblica della)	27.01.17 / 7,375%	1.210.394	1,18
300.000	USD	Colombia (Repubblica della)	25.02.20 / 11,750%	361.313	0,35
573.813	USD	Repubblica Dominicana "Reg S"	23.01.18 / 9,040%	344.288	0,34
600.000	USD	El Salvador (Repubblica di) "Reg S"	24.01.23 / 7,750%	513.000	0,50
760.000	USD	El Salvador (Repubblica di) "Reg S"	10.04.32 / 8,250%	477.850	0,47
3.200.000	USD	Gabon (Repubblica del) "Reg S"	12.12.17 / 8,200%	2.064.000	2,02
2.400.000	USD	Indonesia (Repubblica dell') "Reg S"	20.04.15 / 7,250%	1.864.000	1,83
3.678.000	USD	Indonesia (Repubblica dell') "Reg S"	09.03.17 / 6,875%	2.556.210	2,50
1.600.000	USD	Indonesia (Repubblica dell') "Reg S"	12.10.35 / 8,500%	1.028.165	1,01
3.500.000	USD	Iraq (Repubblica dell') "RegS"	15.01.28 / 5,800%	1.575.000	1,54
1.550.000	USD	Panama (Repubblica di)	29.01.26 / 7,125%	1.289.813	1,26
964.000	USD	Panama (Repubblica di)	30.09.27 / 8,875%	937.135	0,92
1.191.000	USD	Panama (Repubblica di)	26.01.36 / 6,700%	930.655	0,91
850.000	USD	Panama (Repubblica di)	01.04.29 / 9,375%	848.991	0,83
1.726.000	USD	Penerbangan Malaysia "Reg S"	15.03.16 / 5,625%	1.391.441	1,36
1.440.000	USD	Perù (Repubblica del)	03.05.16 / 8,375%	1.471.380	1,44
2.406.000	USD	Perù (Repubblica del)	21.07.25 / 7,350%	2.180.013	2,13
900.000	USD	Perù (Repubblica del)	21.11.33 / 8,750%	903.798	0,89
2.573.000	USD	Filippine (Repubblica delle)	15.01.16 / 8,000%	2.520.253	2,47
1.630.000	USD	Filippine (Repubblica delle)	18.01.17 / 9,375%	1.689.087	1,65

**WestLB Mellon Compass Fund - Global Emerging Markets Bond Fund**  
**Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in USD) al 30 novembre 2008**

Quantità / Valore nominale	Valuta di denominazione	Denominazione dei titoli	Scadenza/Cedola	Valore di mercato	% del patrimonio netto
1.240.000	USD	Filippine (Repubblica delle)	16.03.25 / 10,625%	1.346.273	1,32
1.008.000	USD	Filippine (Repubblica delle)	02.02.30 / 9,500%	1.073.835	1,05
2.800.000	USD	Polonia (Repubblica della)	15.01.14 / 5,250%	2.667.000	2,61
1.583.000	USD	Polonia (Repubblica della)	19.10.15 / 5,000%	1.472.190	1,44
600.000	USD	Qatar (Stato del) "Reg S"	15.06.30 / 9,750%	744.000	0,73
760.000	USD	Federazione Russa "Reg S"	24.07.18 / 11,000%	897.408	0,88
6.556.200	USD	Federazione Russa "Reg S"	31.03.30 / 7,500%	5.605.551	5,49
350.000	USD	Ministero delle Finanze russo	14.05.11 / 3,000%	332.584	0,33
800.000	USD	Serbia (Repubblica di) "Reg S"	01.11.24 / 3,750%	499.360	0,49
1.393.000	USD	Turchia (Repubblica della)	14.01.13 / 11,000%	1.489.953	1,46
2.792.000	USD	Turchia (Repubblica della)	26.09.16 / 7,000%	2.362.590	2,31
2.400.000	USD	Turchia (Repubblica della)	03.04.18 / 6,750%	1.958.640	1,92
1.250.000	USD	Turchia (Repubblica della)	14.02.34 / 8,000%	1.006.875	0,99
1.400.000	USD	Stati Uniti del Messico	15.01.14 / 5,875%	1.349.866	1,32
2.700.000	USD	Stati Uniti del Messico	03.03.15 / 6,625%	2.643.889	2,59
1.720.000	USD	Stati Uniti del Messico	30.12.19 / 8,125%	1.801.062	1,76
2.029.000	USD	Stati Uniti del Messico	24.09.22 / 8,000%	2.032.449	1,99
1.200.000	USD	Stati Uniti del Messico	08.04.33 / 7,500%	1.105.200	1,08
620.000	USD	Stati Uniti del Messico	27.09.34 / 6,750%	547.064	0,54
1.000.000	USD	Uruguay (Repubblica dell')	17.05.17 / 9,250%	934.929	0,92
1.000.000	USD	Uruguay (Repubblica dell')	18.11.22 / 8,000%	812.986	0,80
1.200.000	USD	Uruguay (Repubblica dell')	21.03.36 / 7,625%	867.113	0,85
23.000.000	UYU	Uruguay (Repubblica dell')	14.09.18 / 5,000%	783.404	0,77
1.900.000	USD	Venezuela (Repubblica del)	08.10.14 / 8,500%	1.073.500	1,05
1.100.000	USD	Venezuela (Repubblica del) "Reg S"	07.05.23 / 9,000%	551.100	0,54
2.700.000	USD	Venezuela (Repubblica del) "Reg S"	09.12.20 / 6,000%	1.142.123	1,12
Totale titoli di Stato				<b>77.709.194</b>	<b>76,10</b>
Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale in una borsa valori				<b>93.036.466</b>	<b>91,10</b>
Totale investimenti				<b>93.036.466</b>	<b>91,10</b>
Depositi vincolati				<b>7.000.000</b>	<b>6,85</b>
Liquidità				<b>253.373</b>	<b>0,25</b>
Altro patrimonio netto				<b>1.830.398</b>	<b>1,80</b>
Patrimonio netto totale				<b>102.120.237</b>	<b>100,00</b>

\* I tassi variabili considerati sono quelli vigenti al 30 novembre 2008

**Contratti valutari a termine**

I contratti valutari a termine sono valutati sulla base dei tassi di cambio a termine vigenti al 30 novembre 2008, e la conseguente variazione netta delle plusvalenze o minusvalenze non realizzate è riportata nel Conto economico consolidato e nel Prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

Alla data del 30 novembre 2008, i contratti valutari a termine in essere erano i seguenti:

Acquisto		Vendita	Scadenza	Plusvalenze non realizzate in USD	
2.358.828	USD	66.000.000	RUB	5/12/2008	5.279
<b>5.279</b>					

WestLB Mellon Compass Fund Global Emerging Markets Bond Fund  
Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in USD) al 30 novembre 2008

---

Ripartizione geografica degli investimenti (espressa in percentuale del patrimonio netto)

	%
Brasile	12,21
Messico	9,28
Russia	6,69
Turchia	6,68
Filippine	6,49
Colombia	5,94
Indonesia	5,34
Perù	4,46
Polonia	4,05
Panama	3,92
Uruguay	3,32
Stati Uniti d'America	2,79
Venezuela	2,71
Lussemburgo	2,22
Malaysia	2,21
Gabon	2,02
Paesi Bassi	1,98
Irlanda	1,83
Iraq	1,54
Agenzie internazionali	1,29
Kazakhstan	1,24
El Salvador	0,97
Qatar	0,73
Iugoslavia	0,49
Cile	0,36
Repubblica dominicana	0,34
<b>Totale investimenti</b>	<b>91,10</b>
<b>Disponibilità liquide e altri attivi netti</b>	<b>8,90</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**WestLB Mellon Compass Fund - Global High Yield Bond Fund**  
**Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in EUR) al 30 novembre 2008**

Quantità / Valore nominale	Valuta di denominazione	Denominazione dei titoli	Scadenza/Cedola	Valore di mercato	% del patrimonio netto
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale in una borsa valori</b>					
<i>Obbligazioni societarie</i>					
245.000	USD	AES	15.10.15 / 7,750%	139.501	0,51
25.000	USD	AES	15.10.17 / 8,000%	13.596	0,05
185.000	EUR	AGCO	15.04.14 / 6,875%	132.738	0,49
70.000	EUR	Ahold Finance USA	14.03.12 / 5,875%	68.600	0,25
220.000	USD	Airgas	15.07.14 / 6,250%	143.037	0,53
160.000	EUR	Alcatel -Lucent	17.02.09 / 4,375%	157.184	0,58
200.000	EUR	Alcatel -Lucent	07.04.14 / 6,375%	139.646	0,51
100.000	USD	Allegheny Energy Supply	15.03.11 / 7,800%	75.262	0,28
126.000	USD	Alliant Techsystems	01.04.16 / 6,750%	85.397	0,31
258.000	USD	Allied Waste North America	01.06.17 / 6,875%	178.189	0,66
70.000	EUR	Ardagh Glass Finance "Reg S"	01.07.13 / 8,875%	54.413	0,20
205.000	USD	Ball	15.12.12 / 6,875%	152.289	0,56
320.000	EUR	Barry Callebaut Services	13.07.17 / 6,000%	255.200	0,94
60.000	USD	Belden	15.03.17 / 7,000%	35.464	0,13
100.000	EUR	Beverage Packaging Holdings Luxembourg II	15.06.17 / 9,500%	38.000	0,14
80.000	EUR	Beverage Packaging Holdings Luxembourg II "Reg S"	15.12.16 / 8,000%	44.200	0,16
400.000	EUR	Bombardier "Reg S"	15.11.16 / 7,250%	265.000	0,97
75.000	USD	Boyd Gaming	15.12.12 / 7,750%	49.058	0,18
321.000	USD	Cablevision Systems - Serie B	15.04.12 / 8,000%	209.119	0,77
280.000	EUR	Central European Distribution "RegS"	25.07.12 / 8,000%	200.200	0,74
200.000	EUR	Central European Media Enterprises "Reg S"	15.05.12 / 8,250%	144.000	0,53
70.000	USD	Chesapeake Energy	15.09.13 / 7,500%	43.657	0,16
210.000	USD	Chesapeake Energy	15.08.14 / 7,000%	123.628	0,45
60.000	USD	Chesapeake Energy	15.12.18 / 7,250%	32.986	0,12
350.000	EUR	Cirsa Finance Luxembourg "Reg S"	15.05.14 / 8,750%	166.250	0,61
98.000	EUR	Clondalkin Industries "RegS"	15.03.14 / 8,000%	45.080	0,17
100.000	EUR	CMA CGM "Reg S"	16.05.12 / 5,500%	37.250	0,14
290.000	EUR	Codere Finance Luxembourg "Reg S"	15.06.15 / 8,250%	137.750	0,51
25.000	EUR	Cognis "Reg S"	15.05.14 / 9,500%	15.375	0,06
270.000	USD	Community Health Systems	15.07.15 / 8,875%	171.689	0,63
50.000	EUR	Consol Glass "Reg S"	15.04.14 / 7,625%	28.750	0,11
25.000	USD	Constellation Brands	01.09.16 / 7,250%	16.504	0,06
150.000	USD	Corrections Corp. of America	31.01.14 / 6,750%	105.523	0,39
65.000	USD	Crown Cork & Seal	15.12.26 / 7,375%	37.523	0,14
160.000	EUR	Crown European Holdings	01.09.11 / 6,250%	137.400	0,50
141.000	USD	CSC Holdings - Serie B	15.07.09 / 8,125%	107.765	0,40
165.000	USD	DaVita	15.03.13 / 6,625%	114.528	0,42
60.000	USD	Dean Foods	01.06.16 / 7,000%	37.005	0,14
40.000	USD	Del Monte	15.12.12 / 8,625%	29.080	0,11
30.000	EUR	Deutsche Bank Contingent Capital Trust IV	31.12.49 / 8,000%	24.463	0,09
85.000	USD	Dynegy Holdings	15.02.12 / 8,750%	55.936	0,21
165.000	USD	Dynegy Holdings	01.05.16 / 8,375%	93.191	0,34
25.000	USD	El Paso	15.06.17 / 7,000%	13.892	0,05
125.000	USD	Esterline Technologies	01.03.17 / 6,625%	81.271	0,30
80.000	USD	Ferrellgas Escrow / Ferrellgas Finance Escrow	01.05.14 / 6,750%	44.448	0,16
160.000	EUR	Fiat Finance & Trade	15.11.11 / 5,625%	118.800	0,44
150.000	EUR	Fiat Finance & Trade	15.02.13 / 6,625%	109.125	0,40
150.000	EUR	Foodcorp "Reg S"	15.06.12 / 8,875%	82.750	0,30
490.000	USD	Ford Motor Credit	28.10.09 / 7,375%	241.337	0,89
193.000	USD	Freeport-McMoRan Copper & Gold	01.04.15 / 8,250%	111.733	0,41
160.000	EUR	Fresenius Finance "Reg S"	31.01.16 / 5,500%	136.800	0,50
60.000	EUR	Fresenius Medical Care Capital Trust	15.06.11 / 7,375%	59.665	0,22
85.000	USD	Frontier Communications	15.01.13 / 6,250%	53.933	0,20
350.000	EUR	Gaz Capital "Reg S"	01.06.15 / 5,875%	212.274	0,78
115.000	USD	General Cable	01.04.17 / 7,125%	57.550	0,21
83.000	USD	Goodyear Tire & Rubber	01.12.11 / 8,625%	51.022	0,19

**WestLB Mellon Compass Fund - Global High Yield Bond Fund**  
**Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in EUR) al 30 novembre 2008**

Quantità / Valore nominale	Valuta di denominazione	Denominazione dei titoli	Scadenza/Cedola	Valore di mercato	% del patrimonio netto
45.000	USD	Goodyear Tire & Rubber	01.07.15 / 9,000%	27.600	0,10
70.000	EUR	HeidelbergCement Finance	25.01.12 / 6,375%	38.497	0,14
100.000	EUR	Impress Holdings "Reg S"	15.09.14 / 9,250%	64.750	0,24
160.000	EUR	Ineos Group Holdings "Reg S"	15.02.16 / 7,875%	26.719	0,10
100.000	EUR	ISS Global	18.09.10 / 4,750%	84.730	0,31
170.000	EUR	ISS Holdings "Reg S"	15.05.16 / 8,875%	114.410	0,42
200.000	EUR	Kabel Deutschland	01.07.14 / 10,750%	179.000	0,66
380.000	EUR	Kronos International	15.04.13 / 6,500%	114.000	0,42
120.000	USD	L-3 Communications	15.06.12 / 7,625%	88.324	0,32
80.000	USD	Leucadia National	15.08.13 / 7,000%	46.970	0,17
595.000	EUR	Lighthouse International "Reg S"	30.04.14 / 8,000%	281.014	1,03
119.000	USD	MGM Mirage	01.02.11 / 8,375%	46.985	0,17
45.912	EUR	New Reclamation Group Property "Reg S"	01.02.13 / 8,125%	16.758	0,06
275.000	USD	Newfield Exploration	15.04.16 / 6,625%	158.479	0,58
80.000	EUR	Nielsen Finance	01.08.14 / 9,000%	57.600	0,21
50.000	EUR	Nordic Telephone Co Holdings "Reg S"	01.05.16 / 8,250%	33.583	0,12
60.000	USD	Nortel Networks	15.07.16 / 10,750%	12.777	0,05
350.000	EUR	OI European Group "Reg S"	31.03.17 / 6,875%	257.250	0,94
300.000	EUR	Ono Finance "RegS"	15.05.14 / 10,500%	91.500	0,34
100.000	USD	Owens Brockway Glass Container	15.05.13 / 8,250%	73.992	0,27
150.000	USD	Owens-Illinois	15.05.10 / 7,500%	115.186	0,42
450.000	EUR	Peermont Global Property "Reg S"	30.04.14 / 7,750%	240.750	0,88
215.000	USD	Qwest	01.10.14 / 7,500%	128.985	0,47
50.000	USD	Range Resources	01.10.17 / 7,500%	32.508	0,12
60.000	USD	Range Resources	01.05.18 / 7,250%	37.769	0,14
145.000	USD	Reliant Energy	15.06.14 / 7,625%	87.433	0,32
135.000	USD	RH Donnelley	15.10.17 / 8,875%	14.363	0,05
70.000	USD	Rite Aid	15.07.16 / 10,375%	36.278	0,13
70.000	USD	Sierra Pacific Power	15.04.12 / 6,250%	54.940	0,20
370.000	EUR	Softbank	15.10.13 / 7,750%	253.450	0,93
145.000	USD	Sprint Capital	15.11.28 / 6,875%	56.387	0,21
70.000	USD	Tenet Healthcare Corp	01.12.11 / 6,375%	41.790	0,15
210.000	USD	Terex	15.01.14 / 7,375%	131.571	0,48
100.000	USD	Trinity Industries	15.03.14 / 6,500%	65.017	0,24
80.000	EUR	TUI "Reg S"	10.12.12 / 5,125%	54.700	0,20
150.000	EUR	TUI "Reg S"	10.12.12 / 5,125%	102.563	0,38
230.000	EUR	Unity Media "Reg S"	15.02.15 / 10,125%	188.600	0,69
330.000	EUR	UPC Holding "Reg S"	15.01.14 / 7,750%	257.400	0,96
80.000	EUR	Virgin Media Finance	15.04.14 / 8,750%	52.400	0,19
150.000	EUR	Wendel	26.05.16 / 4,875%	78.506	0,29
80.000	EUR	Wendel	16.02.11 / 5,000%	61.123	0,22
100.000	EUR	Wendel	09.08.17 / 4,375%	50.061	0,18
100.000	USD	Williams Cos	15.07.19 / 7,625%	62.999	0,23
590.000	EUR	Wind Acquisition Finance "Reg S"	01.12.15 / 9,750%	468.497	1,72
150.000	USD	Windstream	01.08.13 / 8,125%	98.116	0,36
Totale obbligazioni societarie				<b>10.102.356</b>	<b>37,11</b>

*Obbligazioni a tasso variabile\**

180.000	EUR	Barclays Bank	31.12.49 / 4,875%	85.793	0,32
310.000	EUR	BCM Ireland Finance "Reg S"	15.08.16 / 9,245%	184.450	0,68
180.000	EUR	BNP Paribas Capital Trust IV	31.12.49 / 6,342%	154.296	0,57
230.000	EUR	Bombardier "RegS"	15.11.13 / 7,370%	173.938	0,64
250.000	EUR	Carlson Wagonlit "Reg S"	01.05.15 / 10,544%	112.500	0,41
170.000	EUR	Central European Media Enterprises "Reg S"	15.05.14 / 5,934%	105.400	0,39
110.000	EUR	Clondalkin Acquisition "RegS"	15.12.13 / 6,958%	67.650	0,25

## WestLB Mellon Compass Fund - Global High Yield Bond Fund

## Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in EUR) al 30 novembre 2008

Quantità / Valore nominale	Valuta di denominazione	Denominazione dei titoli	Scadenza/Cedola	Valore di mercato	% del patrimonio netto
150.000	EUR	Edcon Holdings Proprietary "Reg S"	15.06.15 / 10,458%	36.750	0,13
130.000	EUR	Edcon Proprietary "RegS"	15.06.14 / 8,208%	52.488	0,19
100.000	EUR	Europcar Groupe "Reg S"	15.05.13 / 7,745%	32.750	0,12
190.000	EUR	Hellas Telecommunications Luxembourg II "Reg S"	15.01.15 / 11,318%	43.700	0,16
100.000	EUR	Hellas Telecommunications Luxembourg V "Reg S"	15.10.12 / 8,818%	53.500	0,20
80.000	EUR	Impress Holdings "Reg S"	15.09.13 / 8,443%	61.200	0,22
170.000	EUR	Lecta "Reg S"	15.02.14 / 6,870%	98.883	0,36
430.000	EUR	Linde Finance	14.07.66 / 7,375%	349.694	1,28
110.000	EUR	Magyar Telecom "Reg S"	01.02.13 / 7,794%	54.450	0,20
80.000	EUR	M-real	15.12.10 / 9,333%	53.920	0,20
460.000	EUR	Nordic Telephone Co Holdings "Reg S"	01.05.16 / 10,294%	312.800	1,15
110.000	EUR	Rexam	29.06.67 / 6,750%	62.547	0,23
230.000	EUR	Rhodia "Reg S"	15.10.13 / 8,068%	126.270	0,46
130.000	EUR	SGL Carbon	15.05.15 / 5,495%	104.650	0,38
240.000	EUR	Societe Generale	29.01.49 / 4,196%	135.204	0,50
50.000	EUR	TUI "Reg S"	10.12.10 / 6,509%	40.266	0,15
200.000	EUR	Unitymedia Hessen "Reg S"	15.04.13 / 7,702%	157.250	0,58
Totale obbligazioni a tasso variabile				<b>2.660.349</b>	<b>9,77</b>

## Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale in una borsa valori

**12.762.705****46,88**

## Valori mobiliari negoziati in un altro mercato regolamentato

## Obbligazioni societarie

38.000	USD	AES - Serie 144A	15.05.13 / 8,750%	26.357	0,10
142.000	USD	Amerigas Partners	20.05.15 / 7,250%	81.133	0,30
80.000	USD	Amkor Technology	01.06.16 / 9,250%	37.042	0,14
200.000	USD	Arch Western Finance	01.07.13 / 6,750%	131.216	0,48
375.000	USD	Bausch & Lomb - Serie 144A	01.11.15 / 9,875%	231.621	0,85
739.000	USD	Biomet	15.10.17 / 11,625%	436.796	1,60
175.000	USD	Bombardier - Serie 144A	01.05.14 / 6,300%	104.815	0,38
80.000	USD	Case	15.01.16 / 7,250%	42.557	0,16
50.000	USD	Case New Holland	01.03.14 / 7,125%	28.637	0,10
240.000	USD	CCH I Holdings/CCH I Holdings Capital	01.10.15 / 11,000%	51.068	0,19
110.000	USD	CCH II / CCH II Capital	01.10.13 / 10,250%	39.877	0,15
100.000	USD	Centennial Cellular Operating /Centennial Communications	15.06.13 / 10,125%	78.119	0,29
290.000	USD	Centennial Communications	01.01.13 / 10,000%	230.830	0,85
75.000	USD	Centennial Communications/Cellular Operating/Puerto Rico Operations	01.02.14 / 8,125%	58.811	0,22
685.000	USD	Ceridian - Serie 144A	15.11.15 / 11,250%	284.762	1,04
575.000	USD	Charter Communications Holdings II Capital	15.09.10 / 10,250%	232.239	0,85
35.000	USD	Chesapeake Energy	15.07.13 / 7,625%	23.550	0,09
203.000	USD	Chesapeake Energy	15.06.14 / 7,500%	124.207	0,46
185.000	USD	Chevy Chase Bank FSB	01.12.13 / 6,875%	109.638	0,40
130.000	USD	Cimarex Energy	01.05.17 / 7,125%	80.424	0,29
190.000	USD	Cinemark	15.03.14 / 0,000%	123.907	0,45
60.000	USD	Colorado Interstate Gas	15.11.15 / 6,800%	39.725	0,14
28.000	USD	Columbus McKinnon	01.11.13 / 8,875%	18.756	0,07
50.000	USD	Cricket Communications	01.11.14 / 9,375%	31.365	0,11
215.000	USD	Crown Americas / Crown Americas Capital	15.11.13 / 7,625%	157.577	0,58
195.000	USD	Dex Media	15.11.13 / 8,000%	21.515	0,08
85.000	USD	Dex Media West / Dex Media Finance Co - Serie B	15.08.10 / 8,500%	41.867	0,15
145.000	USD	DirecTV Holdings /DirecTV Financing	15.05.16 / 7,625%	97.988	0,36
81.000	USD	Echostar DBS	01.10.11 / 6,375%	54.100	0,20
95.000	USD	Echostar DBS	01.10.14 / 6,625%	54.092	0,20
265.000	USD	Echostar DBS	01.02.16 / 7,125%	151.167	0,55
260.000	USD	Edison Mission Energy	15.06.13 / 7,500%	168.557	0,62
100.000	USD	Edison Mission Energy	15.05.17 / 7,000%	59.878	0,22
75.000	USD	Education Management	01.06.14 / 8,750%	43.148	0,16
153.000	USD	Education Management	01.06.16 / 10,250%	84.404	0,31

**WestLB Mellon Compass Fund - Global High Yield Bond Fund**  
**Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in EUR) al 30 novembre 2008**

Quantità / Valore nominale	Valuta di denominazione	Denominazione dei titoli	Scadenza/Cedola	Valore di mercato	% del patrimonio netto
945.000	USD	Energy Future Holdings -144A	01.11.17 / 10,875%	463.598	1,70
140.000	USD	First Data	24.09.15 / 9,875%	63.992	0,23
100.000	USD	Ford Motor Credit	15.12.16 / 8,000%	39.798	0,15
115.000	USD	Gaylord Entertainment	15.11.13 / 8,000%	53.415	0,20
85.000	USD	Georgia-Pacific	15.05.11 / 8,125%	57.609	0,21
191.000	USD	Georgia-Pacific - Serie 144A	15.01.15 / 7,000%	115.151	0,42
65.000	USD	Hanger Orthopedic Group	01.06.14 / 10,250%	43.798	0,16
115.000	USD	Hawker Beechcraft Acquisition / Hawker Beechcraft Notes	01.04.17 / 9,750%	29.908	0,11
54.000	USD	HCA	01.05.12 / 6,950%	34.465	0,13
545.000	USD	HCA	01.10.12 / 6,300%	309.244	1,14
335.000	USD	HCA	15.11.14 / 9,125%	215.387	0,79
210.000	USD	HCA	15.02.16 / 6,500%	91.713	0,34
45.000	USD	HCA	15.11.16 / 9,250%	28.646	0,11
105.000	USD	Host Hotels & Resorts	01.11.13 / 7,125%	60.284	0,22
50.000	USD	Huntsman International	15.11.14 / 7,875%	26.204	0,10
420.000	USD	Intelsat	01.11.13 / 6,500%	160.533	0,59
225.000	USD	Intelsat	15.04.12 / 7,625%	103.732	0,38
475.000	USD	Intelsat Jackson Holdings	15.06.16 / 11,250%	303.213	1,11
150.000	USD	Invista- Serie 144A	01.05.12 / 9,250%	86.886	0,32
65.000	USD	Ipalco Enterprises - Serie 144A	01.04.16 / 7,250%	39.059	0,14
170.000	USD	iPayment	15.05.14 / 9,750%	91.772	0,34
180.000	USD	Isle of Capri Casinos	01.03.14 / 7,000%	63.174	0,23
150.000	USD	Kabel Deutschland	01.07.14 / 10,625%	95.253	0,35
100.000	USD	L-3 Communications - Serie B	15.10.15 / 6,375%	65.608	0,24
200.000	USD	Lamar Media	15.08.15 / 6,625%	112.708	0,41
145.000	USD	Lamar Media - Serie B	15.08.15 / 6,625%	83.419	0,31
75.000	USD	Leucadia National	15.03.17 / 7,125%	49.206	0,18
100.000	USD	Levi Strauss & Co	15.01.15 / 9,750%	47.790	0,18
33.000	USD	Marquee Holdings	15.08.14 / 12,000%	15.086	0,06
420.000	USD	Mediacom / Mediacom Capital	15.01.13 / 9,500%	272.531	1,00
365.000	USD	Mirant North America	31.12.13 / 7,375%	253.882	0,93
65.000	USD	Mueller Water Products	01.06.17 / 7,375%	34.321	0,13
265.000	EUR	Nalco	15.11.11 / 7,750%	221.275	0,81
60.000	USD	Nalco	15.11.11 / 7,750%	42.322	0,16
67.000	USD	Neiman-Marcus Group	15.10.15 / 10,375%	20.065	0,07
289.000	USD	NewPage	01.05.13 / 12,000%	79.715	0,29
175.000	USD	Norampac Industries	01.06.13 / 6,750%	71.026	0,26
185.000	USD	Nordic Telephone Co Holdings - Serie 144A	01.05.16 / 8,875%	106.431	0,39
125.000	USD	Northwest Pipeline	15.06.16 / 7,000%	92.542	0,34
70.000	USD	NRG Energy	01.02.14 / 7,250%	45.335	0,17
150.000	USD	NRG Energy	15.01.17 / 7,375%	99.755	0,37
57.000	USD	Orion Power Holdings	01.05.10 / 12,000%	43.798	0,16
190.000	USD	Peabody Energy - Serie B	15.03.13 / 6,875%	130.853	0,48
70.000	USD	Penn National Gaming	01.12.11 / 6,875%	48.686	0,18
135.000	USD	PetroHawk Energy	15.07.13 / 9,125%	81.921	0,30
100.000	USD	Pinnacle Entertainment	01.10.13 / 8,750%	60.288	0,22
170.000	USD	Plastipak Holdings- Serie 144A	15.12.15 / 8,500%	92.442	0,34
89.000	USD	Pokagon Gaming Authority - Serie 144A	15.06.14 / 10,375%	59.619	0,22
200.000	USD	RBS Global and Rexnord	01.08.14 / 9,500%	111.120	0,41
90.000	USD	RBS Global and Rexnord	01.08.16 / 11,750%	41.493	0,15
50.000	USD	Rockwood Specialties Group	15.11.14 / 7,500%	32.508	0,12
340.000	EUR	Rockwood Specialties Group	15.11.14 / 7,625%	237.998	0,87
7.000	USD	Scientific Games	15.12.12 / 6,250%	4.248	0,02
110.000	USD	Seneca Gaming-Serie B	01.05.12 / 7,250%	58.515	0,21
65.000	USD	Shingle Springs Tribal Gaming Authority - Serie 144A	15.06.15 / 9,375%	23.308	0,09
100.000	USD	Sierra Pacific Resources	15.03.14 / 8,625%	73.447	0,27
98.000	USD	Silgan Holdings	15.11.13 / 6,750%	67.831	0,25
130.000	USD	Smithfield Foods-Serie B	15.05.13 / 7,750%	56.169	0,21
160.000	EUR	Smurfit Kappa Funding	01.04.15 / 7,750%	106.400	0,39
114.000	USD	Smurfit Kappa Funding	01.04.15 / 7,750%	60.643	0,22
150.000	USD	Smurfit-Stone Container Enterprises	01.07.12 / 8,375%	35.168	0,13
165.000	USD	Smurfit-Stone Container Enterprises	15.03.17 / 8,000%	35.434	0,13
165.000	USD	Sonat	15.07.11 / 7,625%	108.173	0,40
80.000	USD	Speedway Motorsports	01.06.13 / 6,750%	57.543	0,21
197.000	USD	Stater Brothers Holdings	15.06.12 / 8,125%	135.075	0,50
125.000	USD	Steel Dynamics	01.04.15 / 6,750%	61.077	0,22

**WestLB Mellon Compass Fund - Global High Yield Bond Fund**  
**Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in EUR) al 30 novembre 2008**

Quantità / Valore nominale	Valuta di denominazione	Denominazione dei titoli	Scadenza/Cedola	Valore di mercato	% del patrimonio netto
75.000	USD	Steel Dynamics - Serie 144A	15.04.16 / 7,750%	36.350	0,13
105.000	USD	Stena	01.11.13 / 7,500%	63.717	0,23
305.000	USD	Sungard Data Systems	15.08.15 / 10,250%	145.267	0,53
105.000	USD	United Components	15.06.13 / 9,375%	43.443	0,16
50.000	EUR	VAC Finanzierung "Reg S"	15.04.16 / 9,250%	23.500	0,09
340.000	USD	Verso Paper Holdings / Verso Paper - Serie B	01.08.16 / 11,375%	100.481	0,37
85.000	USD	WCA Waste	15.06.14 / 9,250%	53.925	0,20
200.000	USD	Westlake Chemical	15.01.16 / 6,625%	107.968	0,40
Totale obbligazioni societarie				<b>10.270.004</b>	<b>37,72</b>
<b>Totale valori mobiliari negoziati su un altro mercato regolamentato</b>				<b>10.270.004</b>	<b>37,72</b>
<b>Altri valori mobiliari</b>					
<i>Obbligazioni societarie</i>					
109.902	USD	CanWest Media Works - Serie 144A	15.09.12 / 8,000%	34.212	0,13
120.000	USD	Chattem	01.03.14 / 7,000%	82.749	0,30
70.000	USD	Clear Channel Communications - Serie 144A	01.08.16 / 10,750%	16.274	0,06
125.000	USD	CSC Holdings - Serie 144A	15.06.15 / 8,500%	80.040	0,29
215.000	USD	Digicel Group - Serie 144A	15.01.15 / 8,875%	88.108	0,32
100.000	USD	Douglas Dynamics - Serie 144A	15.01.12 / 7,750%	51.620	0,19
165.000	USD	HUB International Holdings - Serie 144A	15.06.15 / 10,250%	72.169	0,27
225.000	USD	L-3 Communications - Serie 144A	15.07.13 / 6,125%	151.608	0,56
140.000	USD	LBI Media -Serie 144A	01.08.17 / 8,500%	39.168	0,14
185.000	USD	Nexstar Finance	15.01.14 / 7,000%	72.169	0,27
12.145	USD	UCI Holdco	15.12.13 / 10,300%	3.111	0,01
Totale obbligazioni societarie				<b>691.228</b>	<b>2,54</b>
<b>Totale altri valori mobiliari</b>				<b>691.228</b>	<b>2,54</b>
<b>Totale investimenti</b>				<b>23.723.937</b>	<b>87,14</b>
<b>Depositi vincolati</b>				<b>2.150.000</b>	<b>7,90</b>
<b>Liquidità</b>				<b>1.049.858</b>	<b>3,85</b>
<b>Altro patrimonio netto</b>				<b>302.672</b>	<b>1,11</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>				<b>27.226.467</b>	<b>100,00</b>

\* I tassi variabili considerati sono quelli vigenti al 30 novembre 2008

**Contratti valutari a termine**

I contratti valutari a termine sono valutati sulla base dei tassi di cambio a termine vigenti al 30 novembre 2008, e la conseguente variazione netta delle plusvalenze o minusvalenze non realizzate è riportata nel Conto economico consolidato e nel Prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

Alla data del 30 novembre 2008, i contratti valutari a termine in essere erano i seguenti:

Acquisto	Vendita	Scadenza	Minusvalenz e non realizzate in EUR
12.511.741 EUR	16.179.557 USD	31/12/2008	(243.096)
			<b>(243.096)</b>

WestLB Mellon Compass Fund - Global High Yield Bond Fund  
Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in EUR) al 30 novembre 2008

---

Ripartizione geografica degli investimenti (espressa in percentuale del patrimonio netto)

	%
Stati Uniti d'America	53,22
Lussemburgo	6,38
Paesi Bassi	5,35
Germania	3,59
Francia	3,57
Isole Bermuda	3,39
Canada	2,51
Danimarca	2,47
Sudafrica	1,77
Regno Unito	0,97
Belgio	0,93
Giappone	0,92
Isole Cayman	0,67
Irlanda	0,61
Svezia	0,23
Antille Olandesi	0,20
Finlandia	0,20
Svizzera	0,16
<b>Totale investimenti</b>	<b>87,14</b>
<b>Disponibilità liquide e altri attivi netti</b>	<b>12,86</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**WestLB Mellon Compass Fund - Quandus Euro Bond Fund**  
**Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in EUR) al 30 novembre 2008**

Quantità / Valore nominale	Valuta di denominazione	Denominazione dei titoli	Scadenza/Cedola	Valore di mercato	% del patrimonio netto
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale in una borsa valori</b>					
<i>Titoli di Stato</i>					
5.000.000	EUR	Belgio (Regno del)	28.09.14 / 4,250%	5.177.430	7,44
4.000.000	EUR	Spain Bonos Y Obliga Del Estado	31.01.10 / 4,000%	4.073.576	5,86
2.000.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland	04.07.11 / 5,000%	2.135.592	3,07
3.000.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland	04.01.12 / 5,000%	3.226.080	4,64
3.500.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland	04.07.13 / 3,750%	3.656.503	5,26
2.500.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland	04.07.17 / 4,250%	2.688.290	3,87
5.000.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland	04.01.18 / 4,000%	5.294.240	7,61
6.000.000	EUR	Francia (Governo di)	25.10.12 / 4,750%	6.406.266	9,21
5.800.000	EUR	Francia (Governo di)	25.04.14 / 4,000%	6.042.707	8,69
3.240.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	15.06.10 / 2,750%	3.227.717	4,64
6.700.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	15.03.11 / 3,500%	6.718.772	9,66
4.050.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	01.02.13 / 4,750%	4.182.686	6,01
6.000.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	01.02.18 / 4,500%	6.087.708	8,75
2.500.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	01.08.18 / 4,500%	2.515.053	3,62
4.000.000	EUR	Paesi Bassi (Governo dei)	15.01.10 / 3,000%	4.032.792	5,80
2.000.000	EUR	Paesi Bassi (Governo dei)	15.07.15 / 3,250%	1.993.242	2,87
		Totale titoli di Stato		<b>67.458.654</b>	<b>97,00</b>
		<b>Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale in una borsa valori</b>		<b>67.458.654</b>	<b>97,00</b>
		<b>Totale investimenti</b>		<b>67.458.654</b>	<b>97,00</b>
		<b>Liquidità</b>		<b>1.036.880</b>	<b>1,49</b>
		<b>Altro patrimonio netto</b>		<b>1.049.190</b>	<b>1,51</b>
		<b>Patrimonio netto totale</b>		<b>69.544.724</b>	<b>100,00</b>

**WestLB Mellon Compass Fund - Quandus Euro Bond Fund**  
**Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in EUR) al 30 novembre 2008**
**Ripartizione geografica degli investimenti (espressa in percentuale del patrimonio netto)**

	%
Italia	32,69
Germania	24,45
Francia	17,90
Paesi Bassi	8,66
Belgio	7,44
Spagna	5,86
<b>Totale investimenti</b>	<b>97,00</b>
<b>Disponibilità liquide e altri attivi netti</b>	<b>3,00</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

## WestLB Mellon Compass Fund - Euro Liquidity Fund

## Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in EUR) al 30 novembre 2008

Quantità / Valore nominale	Valuta di denominazione	Denominazione dei titoli	Scadenza/Cedola	Valore di mercato	% del patrimonio netto
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale in una borsa valori</b>					
<i>Obbligazioni societarie</i>					
5.500.000	EUR	Danske Bank	14.04.10 / 4,375%	5.559.257	12,06
		Totale obbligazioni societarie		<b>5.559.257</b>	<b>12,06</b>
<i>Obbligazioni a tasso variabile*</i>					
2.000.000	EUR	Banca Antonveneta	01.12.08 / 5,062%	1.998.953	4,34
2.000.000	EUR	Banca Popolare	12.02.09 / 4,531%	1.995.708	4,33
2.000.000	EUR	Banco Santander Totta	11.05.09 / 4,549%	1.980.150	4,30
3.000.000	EUR	Caisse Centrale du Credit Immobilier de France	03.07.09 / 5,366%	2.985.128	6,48
2.000.000	EUR	Caisse Nationale des Caisses d'Epargne et de Prevoyance	05.02.09 / 4,573%	2.003.100	4,35
1.000.000	EUR	Caterpillar International Finance	26.06.09 / 5,186%	999.294	2,17
2.400.000	EUR	Fidis Retail Financial Services Ireland	11.05.09 / 5,224%	2.387.386	5,18
2.000.000	EUR	Findomestic Banca	14.07.09 / 5,456%	1.977.596	4,29
3.700.000	EUR	KBC Internationale Financieringsmaatschappij	06.04.10 / 5,380%	3.653.972	7,92
2.000.000	EUR	Nomura Europe Finance	27.02.09 / 4,062%	1.993.267	4,32
3.000.000	EUR	SNS Bank	06.10.09 / 5,405%	2.916.156	6,33
2.000.000	EUR	UniCredit	07.07.09 / 5,439%	1.987.090	4,31
		Totale obbligazioni a tasso variabile		<b>26.877.800</b>	<b>58,32</b>
<i>Pronti contro termine attivo</i>					
2.041.773	EUR	Bouygues 15/05/2009 5.875%	29.01.09 / 2,968%	2.041.773	4,43
808.064	EUR	Cie Financement Foncier 04/03/2010 4.320%	10.03.09 / 2,968%	808.064	1,75
504.380	EUR	Cie Financement Foncier 04/03/2010 4.320%	10.03.09 / 2,968%	504.380	1,09
504.620	EUR	Cie Financement Foncier 04/03/2010 4.320%	10.03.09 / 2,968%	504.620	1,09
1.007.520	EUR	Cie Financement Foncier 04/03/2010 4.320%	10.03.09 / 2,968%	1.007.520	2,19
1.296.928	EUR	Emprunts Caisse D'epargne 11/02/2009 FRN	07.01.09 / 2,968%	1.296.928	2,81
2.000.000	EUR	Orsay Banque	03.12.08 / 2,968%	2.000.000	4,34
3.601.069	EUR	Renault 28/05/2010 4.625%	01.12.08 / 2,968%	3.601.069	7,81
3.398.277	EUR	Renault 28/05/2010 4.625%	02.12.08 / 2,968%	3.398.277	7,37
1.847.443	EUR	St George Bank FRN	22.01.09 / 2,968%	1.847.443	4,01
		Totale pronti contro termine attivi		<b>17.010.074</b>	<b>36,89</b>
		<b>Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale in una borsa valori</b>		<b>49.447.131</b>	<b>107,27</b>
		<b>Totale investimenti</b>		<b>49.447.131</b>	<b>107,27</b>
		<b>Liquidità</b>		<b>48.968</b>	<b>0,11</b>
		<b>Altre passività nette</b>		<b>(3.402.913)</b>	<b>(7,38)</b>
		<b>Patrimonio netto totale</b>		<b>46.093.186</b>	<b>100,00</b>

\* I tassi variabili considerati sono quelli vigenti al 30 novembre 2008

WestLB Mellon Compass Fund - Euro Liquidity Fund  
Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in EUR) al 30 novembre 2008

---

Ripartizione geografica degli investimenti (espressa in percentuale del patrimonio netto)

	%
Comunità europea	36,89
Paesi Bassi	18,58
Italia	17,27
Danimarca	12,06
Francia	10,82
Irlanda	7,35
Regno Unito	4,30
<b>Totale investimenti</b>	<b>107,27</b>
<b>Disponibilità di cassa e altre passività nette</b>	<b>(7,27)</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

## WestLB Mellon Compass Fund - Euro Balanced Fund

## Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in EUR) al 30 novembre 2008

Quantità / Valore nominale	Valuta di denominazione	Denominazione dei titoli	Valore di mercato	% del patrimonio netto
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale in una borsa valori</b>				
<i>Azioni</i>				
414	EUR	Acciona	29.373	0,26
1.666	EUR	Accor	50.347	0,44
1.934	EUR	ACS Actividades de Construccion y Servicios	60.128	0,53
697	EUR	Adidas	17.049	0,15
1.027	EUR	Air Liquide	68.655	0,61
863	EUR	Allianz "Registered Shares"	56.276	0,50
683	EUR	Alpha Bank	5.437	0,05
730	EUR	Alstom	30.514	0,27
2.229	EUR	ArcelorMittal	41.771	0,37
4.212	EUR	Assicurazioni Generali	79.860	0,70
3.450	EUR	AXA	51.578	0,45
8.681	EUR	Banco de Valencia	68.146	0,60
32.714	EUR	Banco Santander	210.351	1,85
6.880	EUR	BASF	172.688	1,52
4.100	EUR	Bayer	166.788	1,47
344	EUR	Beiersdorf	14.964	0,13
2.518	EUR	BNP Paribas	109.092	0,96
1.082	EUR	Bouygues	34.862	0,31
2.320	EUR	Brisa-Auto Estradas 'Private'	13.688	0,12
786	EUR	Bureau Veritas	22.047	0,19
2.007	EUR	Cap Gemini	50.727	0,45
803	EUR	Casino Guichard Perrachon	38.407	0,34
293	EUR	Christian Dior	10.577	0,09
1.321	EUR	CNP Assurances	66.777	0,59
1.684	EUR	Commerzbank	12.150	0,11
2.019	EUR	Companie Generale d'Optique Essilor International	63.487	0,56
557	EUR	Corio	19.966	0,18
2.770	EUR	Daimler "Registered Shares"	68.294	0,60
933	EUR	Dassault Systèmes	28.354	0,25
346	EUR	Deutsche Bank "Registered Shares"	9.681	0,09
809	EUR	Deutsche Boerse	45.482	0,40
3.441	EUR	Deutsche Lufthansa	35.563	0,31
540	EUR	Deutsche Postbank	8.667	0,08
8.478	EUR	E.ON	233.399	2,06
1.573	EUR	Elan	7.613	0,07
13.293	EUR	Energias de Portugal	35.399	0,31
4.000	EUR	ENI	70.920	0,63
304	EUR	Erste Group Bank	5.411	0,05
7.503	EUR	Fiat	43.330	0,38
4.982	EUR	Finmeccanica	48.848	0,43
2.442	EUR	Fortum	38.413	0,34
1.033	EUR	Fresenius "Preference Shares"	45.049	0,40
1.737	EUR	Fresenius Medical Care	59.544	0,53
4.665	EUR	GDF Suez	146.738	1,29
927	EUR	GEA Group	11.263	0,10
1.138	EUR	Grifols	15.352	0,14
1.999	EUR	Groupe Danone	90.505	0,80
753	EUR	Hannover Rueckversicherung	13.577	0,12
1.473	EUR	Heineken	31.890	0,28
335	EUR	Hermes International	33.078	0,29
15.396	EUR	Iberdrola	89.605	0,79
3.117	EUR	IFIL - Investments	7.107	0,06
2.338	EUR	InBev	30.137	0,27
26.717	EUR	Intesa Sanpaolo	63.052	0,56
1.883	EUR	KBC Groep	44.439	0,39
1.266	GBP	Kerry Group - A shares	21.028	0,19
1.081	EUR	Klepierre	17.242	0,15

## WestLB Mellon Compass Fund - Euro Balanced Fund

## Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in EUR) al 30 novembre 2008

Quantità / Valore nominale	Valuta di denominazione	Denominazione dei titoli	Scadenza/Cedola	Valore di mercato	% del patrimonio netto
6.801	EUR	Koninklijke Ahold		59.448	0,52
18.930	EUR	Koninklijke KPN		205.163	1,81
360	EUR	Koninklijke Numico		19.764	0,17
866	EUR	Koninklijke Philips Electronics		11.050	0,10
826	EUR	Lafarge		35.687	0,31
197	EUR	Linde		11.314	0,10
1.434	EUR	L'Oréal		91.288	0,80
345	EUR	MAN		12.299	0,11
339	EUR	Merck		22.337	0,20
655	EUR	Muenchener Rueckversicherungs "Registered Shares"		70.059	0,62
931	EUR	National Bank of Greece		13.779	0,12
262	EUR	Nationale A Portefeuille		10.611	0,09
262	EUR	Neopost		14.724	0,13
11.237	EUR	Nokia		124.618	1,10
578	EUR	OMV		11.387	0,10
1.148	EUR	Pernod-Ricard		53.049	0,47
5.015	GRD	Piraeus Bank		38.515	0,34
491	EUR	Porsche Automobil Holding "Preference Shares"		24.854	0,22
1.475	EUR	Qiagen		18.334	0,16
442	EUR	Red Electrica de Espana		15.373	0,14
640	EUR	Repsol YPF		9.728	0,09
910	EUR	Rhoen Klinikum		13.559	0,12
1.696	EUR	RWE		112.072	0,99
3.925	EUR	Saipem		47.728	0,42
234	EUR	Salzgitter		12.716	0,11
7.736	EUR	Sampo - A Shares		112.791	0,99
2.245	EUR	SAP		60.256	0,53
197	EUR	Schneider Electric		9.738	0,09
746	EUR	SCOR		11.451	0,10
5.506	EUR	SES		75.157	0,66
1.852	EUR	Siemens "Registered Shares"		87.174	0,77
2.786	EUR	Snam Rete Gas		11.457	0,10
884	EUR	Societe Generale		29.508	0,26
1.266	EUR	Sodexo		50.058	0,44
169	EUR	Sofina		8.261	0,07
786	EUR	Strabag		10.611	0,09
332	EUR	Technip		7.922	0,07
16.432	EUR	Telefonica		260.940	2,30
3.343	EUR	Tenaris		27.362	0,24
1.393	USD	Thales		40.940	0,36
1.565	EUR	Thyssen Krupp		24.977	0,22
3.003	EUR	Total		123.273	1,09
392	EUR	UBISOFT Entertainment		7.091	0,06
710	EUR	Unibail-Rodamco		74.820	0,66
12.198	EUR	UniCredit		21.822	0,19
1.197	EUR	Unilever - CVA		21.941	0,19
265	EUR	Vallourec		22.116	0,20
2.038	EUR	Vinci		64.360	0,57
599	EUR	Voestalpine		9.884	0,09
309	EUR	Volkswagen		86.622	0,76
525	EUR	Wartsila		9.628	0,08
		<b>Totale azioni</b>		<b>5.294.301</b>	<b>46,68</b>
<i>Titoli di Stato</i>					
100.000	EUR	Belgio (Regno del)	28.09.17 / 5,500%	111.945	0,99
200.000	EUR	Belgio (Regno del)	28.03.18 / 4,000%	199.961	1,76
400.000	EUR	Bundesobligation	09.04.10 / 3,250%	406.272	3,58
650.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland	04.07.13 / 3,750%	679.065	5,99

## WestLB Mellon Compass Fund - Euro Balanced Fund

## Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in EUR) al 30 novembre 2008

Quantità / Valore nominale	Valuta di denominazione	Denominazione dei titoli	Scadenza/Cedola	Valore di mercato	% del patrimonio netto
100.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland	04.01.16 / 3,500%	102.776	0,91
150.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland	04.07.16 / 4,000%	158.517	1,40
500.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland	04.01.17 / 3,750%	519.700	4,58
100.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland	04.01.31 / 5,500%	121.428	1,07
400.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland	04.01.37 / 4,000%	417.981	3,69
200.000	EUR	Buoni Poliennali Del Tesoro	15.04.09 / 3,000%	200.404	1,77
500.000	EUR	Buoni Poliennali Del Tesoro	01.02.12 / 5,000%	518.586	4,57
200.000	EUR	Buoni Poliennali Del Tesoro	01.02.15 / 4,250%	202.577	1,79
100.000	EUR	Francia (Governo di)	25.10.15 / 3,000%	98.271	0,87
400.000	EUR	Francia (Governo di)	25.04.15 / 3,500%	405.886	3,58
100.000	EUR	Francia (Governo di)	25.10.23 / 4,250%	103.804	0,91
550.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	15.06.10 / 2,750%	547.915	4,83
600.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	01.02.20 / 4,500%	600.414	5,29
400.000	EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	01.08.34 / 5,000%	398.563	3,51
Totale titoli di Stato				<b>5.794.065</b>	<b>51,09</b>
<i>Diritti</i>					
2.338	EUR	Anheuser-Busch InBev	09.12.08	22.211	0,20
32.714	EUR	Banco Santander	27.11.08	16.030	0,14
Totale diritti				<b>38.241</b>	<b>0,34</b>
<b>Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale in una borsa valori</b>				<b>11.126.607</b>	<b>98,11</b>
<b>Totale investimenti</b>				<b>11.126.607</b>	<b>98,11</b>
<b>Liquidità</b>				<b>126.828</b>	<b>1,12</b>
<b>Altro patrimonio netto</b>				<b>87.217</b>	<b>0,77</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>				<b>11.340.652</b>	<b>100,00</b>

WestLB Mellon Compass Fund - Euro Balanced Fund

Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in EUR) al 30 novembre 2008

---

Ripartizione geografica degli investimenti (espressa in percentuale del patrimonio netto)

	%
Germania	34,52
Italia	25,24
Francia	19,02
Spagna	6,83
Belgio	3,77
Paesi Bassi	3,42
Finlandia	2,52
Lussemburgo	1,27
Grecia	0,51
Portogallo	0,43
Austria	0,33
Irlanda	0,25
<b>Totale investimenti</b>	<b>98,11</b>
<b>Disponibilità liquide e altri attivi netti</b>	<b>1,89</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

## WestLB Mellon Compass Fund - ABS Fund

## Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in EUR) al 30 novembre 2008

Quantità / Valore nominale	Valuta di denominazione	Denominazione dei titoli	Scadenza/Cedola	Valore di mercato	% del patrimoni o netto
<b>Valori mobiliari negoziati in un altro mercato regolamentato</b>					
<i>Titoli ABS (Asset Backed Securities)</i>					
1.700.000	EUR	Anthracite Euro 2006-1X C	15.02.42 / 4,895%*	476.000	0,49
900.000	EUR	Avoca CLO I VIII-X D	15.10.23 / 7,167%*	180.000	0,19
504.445	EUR	Bluebonnet Finance 2006-1 A	20.12.16 / 5,660%*	472.010	0,49
1.800.000	EUR	Harbourmaster CLO PR3X B1	20.09.23 / 6,741%*	407.160	0,42
1.000.000	EUR	Granite Master Issuer M1	20.12.54 / 5,261%*	616.400	0,64
1.000.000	EUR	Leo-Mesdag 2006-1 D	29.08.19 / 4,411%*	435.300	0,45
1.300.000	EUR	Aeolus CDO /Colonnade III B	22.06.77 / 5,481%*	778.440	0,80
2.700.000	EUR	Aeolus CDO /Colonnade III C	22.06.77 / 5,691%*	1.018.170	1,05
1.600.000	EUR	Aeolus CDO /Colonnade III D	22.06.77 / 6,691%*	483.200	0,50
2.600.000	EUR	Avoca CLO I V - X D	03.08.22 / 6,656%*	1.069.640	1,11
4.500.000	EUR	BBVA RMBS FTA 2007 - 2 B	17.10.50 / 5,264%*	1.103.850	1,14
1.000.000	EUR	Bluebonnet Finance 2006-1 C	20.12.16 / 6,200%*	788.400	0,82
2.100.000	EUR	Boyne Valley 1X T	12.02.22 / 3,967%*	809.550	0,84
1.800.000	EUR	CELF Loan Partners 2005-1X B	18.07.21 / 5,516%*	1.045.656	1,08
1.500.000	EUR	Celtic Residential Irish Mortgage Securitisation 11 BA	14.12.48 / 5,148%*	1.082.400	1,12
3.000.000	EUR	Celtic Residential Irish Mortgage Securitisation 11 CA	14.12.48 / 5,458%*	1.957.800	2,02
2.535.052	EUR	Duchess V-X M	25.05.21 / 0,750%*	637.566	0,66
500.000	EUR	Dutch Mortgage Portfolio Loans IV C	20.11.52 / 4,933%*	349.600	0,36
1.339.163	EUR	European Loan Conduit 21 B	15.08.15 / 4,585%*	1.034.892	1,07
1.200.000	EUR	FAST 2005 05 C	18.04.14 / 4,068%*	1.085.040	1,12
1.000.000	EUR	French Residential Asset 2004-2 D	27.12.43 / 5,969%*	929.700	0,96
3.300.000	EUR	French Residential Asset 2005-2 C	15.12.43 / 5,258%*	3.004.320	3,11
3.700.000	EUR	French Residential Asset 2005-2 D	15.12.43 / 5,558%*	3.275.240	3,39
1.000.000	EUR	Granite Master Issuer 2005-1 M2	20.12.54 / 4,002%*	769.900	0,80
2.000.000	EUR	Granite Master Issuer 2005-2 M2	20.12.54 / 4,022%*	1.537.800	1,59
2.100.000	EUR	Graphite Mortgages 2006-1 C1	10.12.46 / 4,826%*	1.521.030	1,57
1.200.000	EUR	Graphite Mortgages 2006-1 C2	10.12.46 / 4,956%*	869.640	0,90
5.500.000	EUR	Great Hall Mortgages 2007-2 X CB	18.06.39 / 5,499%*	1.909.050	1,98
3.500.000	EUR	Green Park CDO 2006-1X D	18.03.23 / 6,592%*	700.000	0,72
2.000.000	EUR	GSC European CDO 2006-3X C	15.05.22 / 4,959%*	1.439.400	1,49
1.000.000	EUR	Harbourmaster CLO 3 B1	15.07.14 / 7,081%*	300.000	0,31
3.200.000	EUR	Harbourmaster CLO 6X A3	25.10.20 / 5,341%*	1.862.080	1,93
900.000	EUR	Harbourmaster CLO 6X B1	25.10.20 / 6,621%*	246.420	0,26
2.000.000	EUR	Harbourmaster CLO PR3X A4	20.09.23 / 5,771%*	710.200	0,74
740.000	EUR	Harvest CLO II-X C1	21.05.20 / 4,820%*	498.168	0,52
560.000	EUR	Harvest CLO II-X D1	21.05.20 / 5,720%*	337.904	0,35
1.000.000	EUR	Harvest CLO IV D1	29.07.21 / 6,798%*	548.500	0,57
3.600.000	EUR	Highlander Euro CDO 2006 - 2NX D	14.12.22 / 6,716%*	1.165.680	1,21
1.000.000	EUR	Highlander Euro CDO 2007-3X D	01.05.23 / 6,169%*	509.750	0,53
3.200.000	EUR	Hipocat HIPO-8 D	15.03.38 / 5,418%*	1.600.000	1,66
500.000	EUR	Holland Euro-Denominated Mortgage Backed Series 8 B	18.05.38 / 4,623%*	298.750	0,31
400.000	EUR	Holland Euro-Denominated Mortgage Backed Series 9 D	18.05.39 / 4,723%*	197.320	0,20
1.863.082	EUR	Imser Securitisation 2 A1B	18.09.25 / 5,269%*	1.677.333	1,74
3.500.000	EUR	Imser Securitisation 2 B2	18.09.25 / 6,069%*	955.850	0,99
1.000.000	EUR	Jubilee CDO IIX B1	15.07.15 / 6,745%*	837.200	0,87
3.000.000	EUR	Jubilee CDO IV-X A	15.10.19 / 5,757%*	2.504.820	2,59
1.000.000	EUR	Jubilee CDO IV-X C	15.10.19 / 6,767%*	495.140	0,51
500.000	EUR	Leek Finance 12X BC	21.03.36 / 5,791%*	375.000	0,39
500.000	EUR	Leek Finance 14X BC	21.09.36 / 5,591%*	424.600	0,44
1.000.000	EUR	Leek Finance 16X BC	21.09.37 / 5,501%*	567.700	0,59
1.000.000	EUR	Leek Finance 16X CC	21.09.37 / 5,811%*	450.000	0,47
1.500.000	EUR	Leek Finance 16X MC	21.09.37 / 5,291%*	1.101.750	1,14
1.000.000	EUR	Leopard CLO III-X B	21.04.20 / 5,477%*	813.100	0,84
500.000	EUR	Leopard CLO III-X C1	21.04.20 / 5,817%*	369.300	0,38
1.000.000	EUR	Lothian Mortgages Master Issuer 2006-1X A2	24.04.50 / 5,026%*	944.600	0,98
2.019.102	EUR	Mantegna Finance 2 A2	05.11.37 / 5,183%*	1.872.112	1,94
900.000	EUR	Nash Point 2006-X C	25.07.22 / 5,761%*	388.593	0,40

## WestLB Mellon Compass Fund - ABS Fund

## Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in EUR) al 30 novembre 2008

Quantità / Valore nominale	Valuta di denominazione	Denominazione dei titoli	Scadenza/Cedola	Valore di mercato	% del patrimonio netto
2.400.000	EUR	Opera Finance CMH D	15.01.15 / 6,118%*	960.000	0,99
700.000	EUR	Pan - European Industrial Properties 4 C	05.05.13 / 5,033%*	646.520	0,67
1.500.000	EUR	Pan-European Industrial Properties 3 C	05.05.13 / 5,583%*	1.396.500	1,45
500.000	EUR	Pan-European Industrial Properties 4 B	05.05.13 / 4,913%*	477.300	0,49
2.000.000	EUR	Paragon Mortgages 12X C1B	15.11.38 / 4,705%*	905.200	0,94
2.500.000	EUR	Paragon Mortgages 14X CB	15.09.39 / 5,338%*	746.750	0,77
3.000.000	EUR	Paragon Mortgages 7X B1B	15.05.43 / 4,995%*	1.509.900	1,56
884.188	EUR	Paragon Mortgages 9X AB	15.05.41 / 4,425%*	543.422	0,56
900.000	EUR	Paragon Mortgages 9X BB	15.05.41 / 4,535%*	208.260	0,22
1.600.000	EUR	Paragon Mortgages 9X CB	15.05.41 / 4,765%*	192.640	0,20
937.415	EUR	Paris Prime Commercial Real Estate 2006-1C	22.04.14 / 5,450%*	234.354	0,24
1.500.000	EUR	Petrusse European CLO 1X D1	27.12.17 / 7,458%*	1.092.750	1,13
993.649	EUR	RMAC 2005-NS3X B1C	12.06.43 / 5,809%*	331.183	0,34
1.987.296	EUR	RMAC 2005-NS3X M1C	12.06.43 / 5,269%*	1.200.525	1,24
1.375.821	EUR	RMAC 2005-NS3X M2C	12.06.43 / 5,489%*	574.956	0,60
916.802	EUR	RMAC Securities 2006-NS1X B1C	12.06.44 / 5,839%*	278.524	0,29
1.900.000	EUR	RMF Euro CDO III-X IV	11.11.21 / 6,244%*	748.258	0,77
3.800.000	EUR	RMF Euro CDO IV-X IV-A	11.09.22 / 6,724%*	1.361.350	1,41
3.600.000	EUR	RMF Euro CDO V-X IV	18.07.23 / 6,486%*	1.153.260	1,19
1.000.000	EUR	Saecure 5 D	25.02.86 / 4,451%*	596.600	0,62
2.200.000	EUR	Shield 1 C	20.01.14 / 5,480%*	1.566.620	1,62
1.991.171	EUR	Talisman Finance 1 C	21.01.14 / 5,868%*	1.872.895	1,94
1.427.941	EUR	Talisman Finance 3D	22.01.15 / 6,168%*	1.066.814	1,10
1.997.803	EUR	Talisman Finance 6 C	22.10.16 / 5,798%*	965.338	1,00
1.997.803	EUR	Talisman Finance 6 D	22.10.16 / 6,098%*	299.670	0,31
3.900.000	EUR	TDA CAM 8 B	26.02.49 / 4,240%*	2.375.880	2,46
1.300.000	EUR	Valencia Hipotecario 3 B	22.09.44 / 5,311%*	690.820	0,71
1.550.000	EUR	Wood Street CLO I C	22.11.21 / 4,767%*	418.500	0,43
2.000.000	EUR	Wood Street CLO II-X Z	29.03.21 / 0,000%	413.400	0,43
Totale Asset Backed Securities (ABS)				<b>78.667.213</b>	<b>81,42</b>
<b>Totale valori mobiliari negoziati in un altro mercato regolamentato</b>				<b>78.667.213</b>	<b>81,42</b>
<b>Altri valori mobiliari</b>					
<i>Titoli ABS (Asset Backed Securities)</i>					
3.500.000	EUR	Aeolus CDO /Colonnade I B	20.12.66 / 5,503%*	759.150	0,79
2.200.000	EUR	Aeolus CDO /Colonnade I C	20.12.66 / 5,823%*	396.000	0,41
1.676.999	EUR	Factor ABS 2005-1 A1	02.11.70 / 5,064%*	1.198.048	1,24
600.000	EUR	Factor ABS 2005-1 A2E	02.11.94 / 5,214%*	292.380	0,30
2.400.000	EUR	Jubilee CDO V-X C	21.08.21 / 5,757%*	1.071.696	1,11
2.200.000	EUR	Jubilee CDO V-X D1	21.08.21 / 6,557%*	821.216	0,84
Totale Asset Backed Securities (ABS)				<b>4.538.490</b>	<b>4,69</b>
<b>Totale altri valori mobiliari</b>				<b>4.538.490</b>	<b>4,69</b>
<b>Totale investimenti</b>				<b>83.205.703</b>	<b>86,11</b>
<b>Depositi vincolati</b>				<b>12.500.000</b>	<b>12,93</b>
<b>Liquidità</b>				<b>53.369</b>	<b>0,06</b>
<b>Altro patrimonio netto</b>				<b>865.051</b>	<b>0,90</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>				<b>96.624.123</b>	<b>100,00</b>

\* I tassi variabili considerati sono quelli vigenti al 30 novembre 2008

\*\* Gli investimenti del comparto ABS Fund al 30 novembre 2008 sono valutati al *fair value* (valore equo). (Cfr. nota 6)

Il comparto è stato chiuso il 6 agosto 2007 e l'ultimo valore patrimoniale netto è stato calcolato e pubblicato il 3 agosto 2007.

WestLB Mellon Compass Fund - ABS Fund

Prospetto di composizione degli investimenti (espresso in EUR) al 30 novembre 2008

---

Ripartizione geografica degli investimenti (espressa in percentuale del patrimonio netto)

	%
Irlanda	22,28
Paesi Bassi	21,15
Regno Unito	17,91
Lussemburgo	8,16
Spagna	5,97
Italia	4,66
Svizzera	3,55
Francia	1,31
Jersey	1,12
<b>Totale investimenti</b>	<b>86,11</b>
<b>Disponibilità liquide e altri attivi netti</b>	<b>13,89</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**ALLEGATO 1****TOTAL EXPENSE RATIO ("TER") (NON CERTIFICATO)**

L'indice "TER" (Total Expense Ratio) esprime il totale di spese e commissioni costantemente a carico del Patrimonio netto del fondo (spese operative), considerato retroattivamente per gli ultimi 12 mesi come percentuale del Patrimonio Netto. Questo indice è calcolato conformemente alle direttive emesse il 16 giugno 2008 dalla Swiss Funds Association (SFA). I costi di transazione non sono inclusi nel calcolo del TER.

**Indice "TER" al 30 novembre 2008****COMPARTI**

WestLB Mellon Compass Fund - Emerging Asian Fund Classe A	2,0167%
WestLB Mellon Compass Fund - Emerging Asian Fund Classe B e Classe B GBP*	2,0171%
WestLB Mellon Compass Fund - Emerging Asian Fund Classe C	3,0439%
WestLB Mellon Compass Fund - Emerging Asian Fund Classe D	3,0620%
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Equity Fund Classe A	0,8845%
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Equity Fund Classe B	0,8853%
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Equity Fund Classe C	2,0395%
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Equity Fund Classe D	1,9938%
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Small Cap Equity Fund Classe A	1,4266%
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Small Cap Equity Fund Classe B	1,4266%
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Small Cap Equity Fund Classe C	2,2859%
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Small Cap Equity Fund Classe D	2,2723%
WestLB Mellon Compass Fund - European Convergence Fund Classe A	1,4533%
WestLB Mellon Compass Fund - European Convergence Fund Classe B e Classe B GBP*	1,4567%
WestLB Mellon Compass Fund - European Convergence Fund Classe C	2,4821%
WestLB Mellon Compass Fund - European Convergence Fund Classe D	2,4914%
WestLB Mellon Compass Fund - European Select Equity Fund Classe A	1,2059%
WestLB Mellon Compass Fund - European Select Equity Fund Classe B	1,2071%
WestLB Mellon Compass Fund - European Select Equity Fund Classe C	2,2384%
WestLB Mellon Compass Fund - European Select Equity Fund Classe D	2,2413%
WestLB Mellon Compass Fund - Global Emerging Markets Fund Classe A	1,2838%
WestLB Mellon Compass Fund - Global Emerging Markets Fund Classe B e Classe B GBP*	1,2839%
WestLB Mellon Compass Fund - Global Emerging Markets Fund Classe C	2,3119%
WestLB Mellon Compass Fund - Global Emerging Markets Fund Classe D	2,3294%
WestLB Mellon Compass Fund - Japanese Equity Fund Classe A	1,3544%
WestLB Mellon Compass Fund - Japanese Equity Fund Classe B	1,3673%
WestLB Mellon Compass Fund - Japanese Equity Fund Classe C	2,4749%
WestLB Mellon Compass Fund - Japanese Equity Fund Classe D	2,4954%
WestLB Mellon Compass Fund - Latin America Fund Classe A	1,4530%
WestLB Mellon Compass Fund - Latin America Fund Classe B	1,4536%
WestLB Mellon Compass Fund - Latin America Fund Classe C	2,4790%
WestLB Mellon Compass Fund - Latin America Fund Classe D	2,4921%
WestLB Mellon Compass Fund - Alpha/Beta Euro Equity Fund Classe A	1,6471%
WestLB Mellon Compass Fund - Alpha/Beta Euro Equity Fund Classe B	1,6490%
WestLB Mellon Compass Fund - Alpha/Beta Euro Equity Fund Classe C	2,6870%
WestLB Mellon Compass Fund - Alpha/Beta Euro Equity Fund Classe D	2,6825%
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Bond Fund Classe A	0,6039%
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Bond Fund Classe B	0,6015%
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Bond Fund Classe C	1,2673%

\*La Classe B e la Classe B GBP sono state considerate congiuntamente ai fini del calcolo del TER

WestLB Mellon Compass Fund Relazione annuale certificata al 30 novembre 2008

WestLB Mellon Compass Fund - Euro Bond Fund Classe D	1,3307%
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Bond Fund Classe XB	0,1532%
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Corporate Bond Fund Classe A	0,5664%
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Corporate Bond Fund Classe B	0,5658%
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Corporate Bond Fund Classe C	1,2406%
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Corporate Bond Fund Classe D	1,2678%
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Corporate Bond Fund Classe XB	0,0171%
WestLB Mellon Compass Fund - Euro High Yield Bond Fund Classe A	0,8532%
WestLB Mellon Compass Fund - Euro High Yield Bond Fund Classe B	0,8532%
WestLB Mellon Compass Fund - Euro High Yield Bond Fund Classe C	1,5966%
WestLB Mellon Compass Fund - Euro High Yield Bond Fund Classe D	1,6072%
WestLB Mellon Compass Fund - European Convertible Fund Classe A	0,9524%
WestLB Mellon Compass Fund - European Convertible Fund Classe B	0,9579%
WestLB Mellon Compass Fund - European Convertible Fund Classe C	1,6142%
WestLB Mellon Compass Fund - European Convertible Fund Classe D	1,6523%
WestLB Mellon Compass Fund - Global Bond Fund Classe A	0,7706%
WestLB Mellon Compass Fund - Global Bond Fund Classe B	0,7830%
WestLB Mellon Compass Fund - Global Bond Fund Classe C	1,4618%
WestLB Mellon Compass Fund - Global Bond Fund Classe D	1,4991%
WestLB Mellon Compass Fund - Global Emerging Markets Bond Fund Classe A	1,1417%
WestLB Mellon Compass Fund - Global Emerging Markets Bond Fund Classe B	1,1382%
WestLB Mellon Compass Fund - Global Emerging Markets Bond Fund Classe C	1,6158%
WestLB Mellon Compass Fund - Global Emerging Markets Bond Fund Classe D	1,6283%
WestLB Mellon Compass Fund - Global Emerging Markets Bond Fund Classe XB	0,1405%
WestLB Mellon Compass Fund - Global High Yield Bond Fund Classe A	0,8432%
WestLB Mellon Compass Fund - Global High Yield Bond Fund Classe B	0,8511%
WestLB Mellon Compass Fund - Global High Yield Bond Fund Classe B EUR con copertura	0,8448%
WestLB Mellon Compass Fund - Global High Yield Bond Fund Classe C	1,5773%
WestLB Mellon Compass Fund - Global High Yield Bond Fund Classe D	1,5855%
WestLB Mellon Compass Fund - Global High Yield Bond Fund Classe XB	0,1645%
WestLB Mellon Compass Fund - Quandus Euro Bond Fund Classe A	0,6318%
WestLB Mellon Compass Fund - Quandus Euro Bond Fund Classe B	0,5027%
WestLB Mellon Compass Fund - Quandus Euro Bond Fund Classe C	1,3747%
WestLB Mellon Compass Fund - Quandus Euro Bond Fund Classe D	1,3842%
WestLB Mellon Compass Fund - US Dollar Active Income Fund Classe A	0,3211%
WestLB Mellon Compass Fund - US Dollar Active Income Fund Classe B	0,3251%
WestLB Mellon Compass Fund - US Dollar Active Income Fund Classe C	0,6980%
WestLB Mellon Compass Fund - US Dollar Active Income Fund Classe D	0,7028%
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Liquidity Fund Classe A	0,3057%
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Liquidity Fund Classe B	0,3058%
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Liquidity Fund Classe C	0,6113%
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Liquidity Fund Classe D	0,6358%
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Balanced Fund Classe A	0,5784%
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Balanced Fund Classe B	0,5795%
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Balanced Fund Classe C	1,7686%
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Balanced Fund Classe D	1,7568%
WestLB Mellon Compass Fund - ABS Fund Classe A	0,3725%
WestLB Mellon Compass Fund - ABS Fund Classe B	0,3720%
WestLB Mellon Compass Fund - ABS Fund Classe C	0,5011%
WestLB Mellon Compass Fund - ABS Fund Classe D	0,5006%

## Allegato 2

### INDICE DI ROTAZIONE DEL PORTAFOGLIO (NON CERTIFICATO)

#### Indice di Rotazione del Portafoglio al 30 novembre 2008

Denominazione comparti	Indice di rotazione del portafoglio (%)
WestLB Mellon Compass Fund - Emerging Asian Fund	159,38
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Equity Fund	121,11
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Small Cap Equity Fund	221,47
WestLB Mellon Compass Fund - European Convergence Fund	128,54
WestLB Mellon Compass Fund - European Select Equity Fund	172,86
WestLB Mellon Compass Fund - Global Emerging Markets Fund	304,68
WestLB Mellon Compass Fund - Japanese Equity Fund	73,15
WestLB Mellon Compass Fund - Latin America Fund	84,23
WestLB Mellon Compass Fund - Alpha/Beta Euro Equity Fund*	123,34
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Bond Fund	(38,19)
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Corporate Bond Fund	125,82
WestLB Mellon Compass Fund - Euro High Yield Bond Fund	(36,06)
WestLB Mellon Compass Fund - European Convertible Fund	(10,04)
WestLB Mellon Compass Fund - Global Bond Fund	(27,74)
WestLB Mellon Compass Fund - Global Emerging Markets Bond Fund	36,94
WestLB Mellon Compass Fund - Global High Yield Bond Fund	(174,21)
WestLB Mellon Compass Fund - Quandus Euro Bond Fund	(169,03)
WestLB Mellon Compass Fund - US Dollar Active Income Fund	(21,89)
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Liquidity Fund	(320,90)
WestLB Mellon Compass Fund - Euro Balanced Fund	82,18
WestLB Mellon Compass Fund - ABS Fund	(24,24)

\*Sino al 3 aprile 2008, la denominazione del comparto era "Quandas Euro Equity Fund".



**WestLB Mellon Asset Management (Luxembourg) S.A.**

1, rue Jean-Pierre Brasseur

L-1258 Luxembourg

Tel: (+352) 447 41 678

Fax: (+352) 447 41 688

[www.wmam.com](http://www.wmam.com)