

BASE INVESTMENTS SICAV

Società d'Investimento a Capitale Variabile

Relazione Semestrale Non Certificata

al

30 settembre 2014

INDICE

DIRIGENZA E AMMINISTRAZIONE	6
INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI E VALORE NETTO DI INVENTARIO PER AZIONE	7
INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA	7
INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI	9
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	11
PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI	11
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	13
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	14
BONDS VALUE	15
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	15
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	16
DATI STATISTICI	17
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	18
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	19
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	24
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	25
BONDS USD	26
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	26
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	27
DATI STATISTICI	28
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	29
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	30
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	35
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	36
BONDS CHF	37
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	37
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	38
DATI STATISTICI	39
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	40
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	41
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	46
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	47
BONDS MULTICURRENCY	48
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	48
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	49
DATI STATISTICI	50
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	51
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	52
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	56
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	57

INDICE
(segue)

FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	58
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	58
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	59
DATI STATISTICI	60
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	61
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	62
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	68
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	69
EQUITIES U.S.A.	70
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	70
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	71
DATI STATISTICI	72
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	73
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	74
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	79
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	80
EQUITIES SWITZERLAND	81
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	81
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	82
DATI STATISTICI	83
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	84
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	85
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	87
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	88
EQUITIES EUROPE	89
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	89
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	90
DATI STATISTICI	91
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	92
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	93
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	98
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	99
EQUITIES ASIA	100
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	100
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	101
DATI STATISTICI	102
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	103
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	104
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	106
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	107

INDICE
(segue)

I.D.E.A.	108
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	108
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	109
DATI STATISTICI	110
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	111
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	112
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	114
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	115
SHORT TERM	116
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	116
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	117
DATI STATISTICI	118
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	119
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	120
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	126
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	127
LEPTON	128
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	128
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	129
DATI STATISTICI	130
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	131
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	132
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	133
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	134
EURO HEDGING	135
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	135
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	136
DATI STATISTICI	137
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	138
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	139
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	141
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	142
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO D'ESERCIZIO	143

DIRIGENZA E AMMINISTRAZIONE

PROMOTORE

Banca del Sempione SA
Via P. Peri, 5
CH - 6901 Lugano

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Massimo Paolo Gentili
Presidente
Gentili & Partners

Stefano Rogna
Direttore Generale
Banca del Sempione SA

Beat Viktor Meier
Amministratore Delegato
Banca del Sempione (Overseas) Ltd.

Pietro Scibona
Direttore
Banca del Sempione SA

SOCIETA' DI GESTIONE

MDO Management Company S.A.
21st Century Building
19, rue de Bitbourg
L-1273 Lussemburgo

SEDE LEGALE

20, boulevard Emmanuel Servais
L - 2535 Lussemburgo

BANCA DEPOSITARIA, AGENTE PER LA TENUTA DEI REGISTRI E PER I TRASFERIMENTI, AGENTE DOMICILIATARIO, AGENTE AMMINISTRATIVO E AGENTE PER I PAGAMENTI

Edmond de Rothschild (Europe) (già Banque Privée Edmond de Rothschild Europe)
20, boulevard Emmanuel Servais
L - 2535 Lussemburgo

SOCIETÀ DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
400, route d'Esch
L - 1471 Lussemburgo

GESTORE

Banca del Sempione SA
Via P. Peri, 5
CH - 6901 Lugano
Svizzera

SUB-GESTORI

Per il Comparto Equities U.S.A.:

Neuberger Berman L.L.C.
605 Third Avenue
New York 10158
Stati Uniti

Neuberger Berman L.L.C.
190 South Lasalle Street
Chicago, IL 60603
Stati Uniti

CONSULENTI PER GLI INVESTIMENTI

Per il Comparto Equities Europe:

Banca del Sempione (Overseas) Ltd., Nassau
George House
George Street
Nassau, Bahamas

Per il Comparto Equities U.S.A. (dal 1° giugno 2014):

Sempione SIM SpA
Via Gonzaga 2
I-20123 Milano, Italia
Dal 1° giugno 2014

DISTRIBUTORE GLOBALE

Banca del Sempione SA
Via P. Peri, 5
CH - 6901 Lugano
Svizzera

RAPPRESENTANTE E AGENTE PER I PAGAMENTI IN SVIZZERA

Banca del Sempione SA
Via P. Peri, 5
CH - 6901 Lugano
Svizzera

CONSULENTE LEGALE

Arendt & Medernach
14, rue Erasme
L-2082 Lussemburgo

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

Tutte le informazioni attinenti alla SICAV sono pubblicate sui giornali designati dal Consiglio di Amministrazione e, ove prescritto dalle disposizioni di legge, sul *Mémorial*, la gazzetta ufficiale del Lussemburgo, e depositati presso la Cancelleria del Tribunale Distrettuale di Lussemburgo.

Il vigente Statuto della SICAV è depositato presso la Cancelleria del Tribunale Distrettuale di Lussemburgo, dove è possibile richiederne copia.

I prezzi di emissione e di riscatto delle azioni della SICAV sono resi pubblici presso la sede legale della stessa, dove è altresì possibile ottenere copia del prospetto, del KIID, dello Statuto sociale e dei rendiconti finanziari.

Le sottoscrizioni effettuate esclusivamente sulla base dei rendiconti finanziari non potranno essere accettate. Esse sono valide solamente se effettuate sulla base del prospetto informativo vigente accompagnato dall'ultimo rendiconto annuale o dall'ultima relazione semestrale pubblicata.

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA

Banca del Sempione SA è stata autorizzata dalla Autorità Svizzera di Vigilanza sui Mercati Finanziari o "SFAMA" (già Commissione Bancaria Federale) all'offerta e distribuzione di azioni di BASE INVESTMENTS SICAV (la "SICAV") in Svizzera o dalla Svizzera ai sensi della Legge Federale sugli Organismi di Investimento Collettivo del 13 giugno 2006 e successive modificazioni e/o integrazioni.

La stessa Banca è stata altresì nominata Rappresentante e Agente per i pagamenti della SICAV in Svizzera. Presso la sua sede, a Lugano, è possibile ottenere gratuitamente copia del prospetto informativo, dei KIID, dello statuto e dei rendiconti finanziari della SICAV, nonché l'elenco delle variazioni effettuate da quest'ultima nel proprio portafoglio

degli investimenti nel corso dell'esercizio finanziario e i dati indicati nella direttiva SFAMA sulla trasparenza nelle commissioni di gestione.

Banca del Sempione SA è una *société anonyme* costituita nel 1960 in base alla normativa svizzera e avente sede legale a Lugano, Via P. Peri 5.

Il Rappresentante della SICAV in Svizzera opererà di concerto con l'Agente Amministrativo in Lussemburgo.

Si riporta di seguito il *Total Expenses Ratio* (TER) per ciascun comparto al 30 settembre 2014, calcolato in conformità alle raccomandazioni emesse dalla SFAMA e approvate dalla FINMA:

	TER con commissione di performance	TER senza commissione di performance
BONDS VALUE – Classe EUR	1,55	1,38
BONDS VALUE – Classe USD	1,51	1,37
BONDS VALUE – Classe CHF	1,45	1,36
BONDS USD	1,64	1,53
BONDS CHF	1,99	1,49
BONDS MULTICURRENCY – Classe EUR	1,62	1,62
BONDS MULTICURRENCY – Classe CHF	1,62	1,62
BONDS MULTICURRENCY – Classe USD	1,62	1,62
FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe EUR	1,90	1,89
FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe CHF	1,85	1,89
FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe USD	1,89	1,89
EQUITIES U.S.A.	2,76	2,76
EQUITIES SWITZERLAND	3,04	3,04
EQUITIES EUROPE	2,72	2,72
EQUITIES ASIA	4,01	2,58
I.D.E.A. - Classe EUR	2,27	1,98
I.D.E.A. - Classe CHF	2,36	1,99
SHORT TERM - Classe EUR	0,84	0,84
SHORT TERM - Classe USD	0,84	0,84
SHORT TERM - Classe CHF	0,84	0,84
EURO HEDGING	1,91	1,91
LEPTON	1,50	1,50

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA (segue)

Si specifica di seguito il *Portfolio Turnover Rate* (PTR) per ciascun comparto al 30 settembre 2014:

	Portfolio Turnover Rate
- BONDS VALUE	733%
- BONDS USD	88%
- BONDS CHF	87%
- BONDS MULTICURRENCY	732%
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	343%
- EQUITIES U.S.A.	219%
- EQUITIES SWITZERLAND	131%
- EQUITIES EUROPE	105%
- EQUITIES ASIA	155%
- I.D.E.A.	632%
- SHORT TERM	220%
- EURO HEDGING	38%
- LEPTON	(9)%

Si riporta di seguito la performance realizzata dalla SICAV (al netto della distribuzione dei dividendi) nel corso degli ultimi tre esercizi:

Comparti	2011-2012	2012-2013	2013-2014	2014
- BONDS VALUE – Classe EUR	(2,08)	11,85	4,41	4,01
- BONDS VALUE – Classe USD	-	(1,11) (d)	4,41	3,74
- BONDS VALUE – Classe CHF	-	(1,16) (d)	4,20	3,85
- BONDS USD	2,35	5,23	0,55	1,80
- BONDS CHF	1,14	3,95	1,49	1,58
- BONDS MULTICURRENCY – Classe EUR	1,26	2,06	(7,54)	2,38
- BONDS MULTICURRENCY – Classe CHF	(0,34)	1,51	(7,80)	2,17
- BONDS MULTICURRENCY – Classe USD	0,99 (a)	2,23	(7,66)	2,22
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe EUR	(4,31)	7,67	1,55	4,65
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe CHF	(7,11)	7,66	1,18	4,46
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe USD	(2,14) (b)	7,86	1,56	4,49
- EQUITIES U.S.A.	(2,97)	9,73	16,76	0,03
- EQUITIES SWITZERLAND	(15,07)	19,21	13,46	(2,88)
- EQUITIES EUROPE	(18,84)	1,71	21,44	(0,42)
- EQUITIES ASIA	(8,54)	6,75	(7,51)	12,07
- I.D.E.A. – Classe EUR	(1,94) (b)	(2,65)	4,26	(6,25)
- I.D.E.A. – Classe CHF	(2,09) (b)	(2,98)	4,00	(6,45)
- SHORT TERM – Classe EUR	0,96	1,89	1,74	0,67
- SHORT TERM – Classe USD	0,45 (c)	1,94	1,74	0,55
- SHORT TERM – Classe CHF	(0,06) (c)	1,45	1,36	0,42
- EURO HEDGING	-	-	(1,02) (e)	4,60
- LEPTON	-	-	(0,56) (f)	0,00

I dati relativi alla performance si basano su andamenti storici e non sono necessariamente indicativi di risultati futuri; essi non includono eventuali commissioni o spese legate al riscatto o alla sottoscrizione di azioni.

(a) Performance dall'istituzione del comparto, avvenuta il 30 giugno 2011, fino al 31 marzo 2012.

(b) Performance dall'istituzione del comparto, avvenuta il 27 febbraio 2012, fino al 31 marzo 2012.

(c) Performance dalla fusione del comparto, avvenuta il 27 giugno 2011, fino al 31 marzo 2012.

(d) Performance dall'istituzione del comparto, avvenuta il 4 marzo 2013, fino al 31 marzo 2013.

(e) Performance dall'istituzione del comparto, avvenuta il 29 novembre 2013, fino al 31 marzo 2014.

(f) Performance dall'istituzione del comparto, avvenuta il 31 gennaio 2014, fino al 31 marzo 2014.

INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI

Commissioni annuali di gestione**Periodo 01/04/2014 – 30/09/2014****Commissioni di gestione**

A decorrere dal 16 dicembre 2013, la SICAV corrisponde trimestralmente le commissioni di gestione a Banca del Sempione SA per il suo ruolo di Gestore dei Comparti della SICAV stessa. Tali commissioni sono calcolate sulla media dei valori netti di inventario di ciascun comparto durante il trimestre considerato.

Comparti	Classi di azioni	Commissione massima prevista nel prospetto	Commissione effettivamente percepita da Banca del Sempione SA
Base Investments Sicav - Bonds Value	EUR USD CHF	1,00%	1,00%
Base Investments Sicav - Bonds USD	Tutte	1,00%	1,00%
Base Investments Sicav - Bonds CHF	Tutte	1,00%	1,00%
Base Investments Sicav - Bonds Multicurrency	EUR	1,25%	1,25%
	EUR istituzionali	1,00%	N.A.
	CHF	1,25%	1,25%
	USD	1,25%	1,25%
Base Investments Sicav - Flexible Low Risk Exposure	Tutte	1,50%	1,50%
Base Investments Sicav - Equities U.S.A.	Tutte	2,10%	2,10%
Base Investments Sicav - Equities Europe	Tutte	2,10%	2,10%
Base Investments Sicav - Equities Asia	Tutte	1,75%	1,75%
Base Investments Sicav - Equities Switzerland	Tutte	2,10%	2,10%
Base Investments Sicav - I.D.E.A.	EUR	1,50%	1,50%
	EUR istituzionali	0,75%	N.A.
	CHF	1,50%	1,50%
Base Investments Sicav - Short Term	Tutte	0,50%	0,50%
Base Investments Sicav - Euro Hedging *	EUR	1,25%	1,25%
	EUR istituzionali	1,00%	N.A.
Base Investments Sicav - Lepton **	Tutte	1,25%	1,25%

Le classi EUR riservate ad investitori istituzionali dei Comparti Base Investments Sicav – I.D.E.A., Base Investments Sicav – Bonds Multicurrency e Base Investments Sicav – Euro Hedging non sono ancora state costituite.

Compenso del Gestore

Il Sub-Gestore ha diritto a percepire commissioni periodiche di gestione, i cui tassi massimi sono riportati nella tabella sottostante. Tali commissioni non sono corrisposte dalla SICAV ma dal Gestore, BANCA DEL SEMPIONE SA, che, a sua volta, rinuncia a una porzione delle commissioni ricevute dalla SICAV. Esse sono pagabili trimestralmente e vengono calcolate sulla media dei valori netti di inventario di ciascun comparto durante il trimestre considerato.

Gestori	Comparti	Classi di azioni	Commissione massima prevista nel prospetto	Commissione effettivamente percepita
Neuberger Berman L.L.C.	Base Investments Sicav - Equities U.S.A.	Tutte	1%	1% (media)

INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI (segue)**Compenso dei Consulenti per gli Investimenti**

I Consulenti per gli Investimenti hanno diritto a percepire commissioni periodiche di consulenza, i cui tassi massimi sono riportati nella tabella sottostante. Tali commissioni non sono corrisposte dalla SICAV ma dal Gestore BANCA DEL SEMPIONE SA, che, a sua volta, rinuncia a una porzione delle commissioni ricevute dalla SICAV. Esse sono pagabili trimestralmente e vengono calcolate sulla media dei valori netti di inventario di ciascun comparto durante il trimestre considerato.

Consulenti per gli Investimenti	Comparti	Classi di azioni	Commissione massima prevista nel prospetto	Commissione effettivamente percepita
Banca del Sempione (Overseas) Ltd.	Base Investments Sicav - Equities Europe	Tutte	1%	1%
Sempione SIM Spa	Base Investments Sicav - Equities USA	Tutte	0,60%	0,60%

Compenso dei Distributori e Intestatari

Oltre alle eventuali commissioni di sottoscrizione, i Distributori e Intestatari hanno diritto a percepire commissioni periodiche relative ai servizi di assistenza amministrativa forniti agli investitori. Tali commissioni non sono loro versate dalla SICAV ma dal Gestore, BANCA DEL SEMPIONE SA, che rinuncia a una porzione delle commissioni ricevute dalla SICAV. Nello specifico:

	Classi di azioni	Commissione massima standard - Distributori	Commissioni effettivamente percepite (media)	Commissione massima standard - Istituzionali (1)	Commissioni effettivamente percepite (media)
Base Investments Sicav – Bonds Value	EUR	0,70%	0,50%	0,85%	0,85%
	USD	0,70%	0,50%	0,85%	0,85%
	CHF	0,70%	N.A.	0,85%	N.A.
Base Investments Sicav – Bonds USD	Tutte	0,70%	0,48%	0,85%	0,85%
Base Investments Sicav – Bonds CHF	Tutte	0,70%	0,48%	0,85%	0,85%
Base Investments Sicav – Bonds Multicurrency	EUR	0,95%	0,625%	1,0625%	1,0625%
	EUR istituzionali	N.A.	N.A.	0,850%	N.A.
	CHF	0,95%	0,61%	1,0625%	1,0625%
	USD	0,95%	0,625%	1,0625%	1,0625%
Base Investments Sicav – Flexible Low Risk Exposure	Tutte	1,050%	0,75%	1,275%	1,275%
Base Investments Sicav – Equities Europe	Tutte	1,10%	1,04%	1,10%	1,785%
Base Investments Sicav – Equities Asia	Tutte	1,225%	0,84%	1,4875%	1,487%
Base Investments Sicav – Equities Switzerland	Tutte	1,47%	1,04%	1,785%	1,785%
Base Investments Sicav – Equities USA	Tutte	1,10%	1,04%	1,10%	N.A.
Base Investments Sicav – I.D.E.A.	EUR	1,050%	0,80%	1,275%	1,275%
	EUR istituzionali	N.A.	N.A.	0,6375%	N.A.
	CHF	1,050%	N.A.	1,275%	1,275%
Base Investments Sicav – Short Term	EUR	0,30%	0,23%	0,425%	0,425%
	USD	0,30%	0,23%	0,425%	0,425%
	CHF	0,30%	0,18%	0,425%	N.A.
Base Investments Sicav - Euro Hedging *	EUR	0,875%	0,625%	1,0625%	1,0625%
	EUR istituzionali	N.A.	N.A.	0,85%	N.A.
Base Investments Sicav - Lepton **	Tutte	0,875%	N.A.	1,0625%	N.A.

(1) Le percentuali massime sopra riportate sono riservate ad investitori istituzionali che retrocedono la commissione ai propri clienti nell'ambito di un mandato di gestione.

* Il Comparto Base Investments Sicav - Euro Hedging è stato istituito il 29 novembre 2013.

** Il Comparto Sub-Fund Base Investments Sicav - Lepton è stato istituito il 31 gennaio 2014.

I dati ad uso degli investitori svizzeri sono stati calcolati in accordo con la direttiva SFAMA.

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

Il valore netto d'inventario per azione di ciascun comparto e, qualora nel comparto sia presente più di una classe di azioni, il valore netto di inventario per azione relativo ad ogni classe, viene calcolato dall'Agente Amministrativo sotto la responsabilità del Consiglio di Amministrazione della SICAV ogni giorno lavorativo bancario in Lussemburgo ("Data di Valutazione"), nonché l'ultimo giorno dell'esercizio fiscale o del semestre. Il valore netto d'inventario non si calcola il primo giorno lavorativo successivo all'ultimo giorno dell'esercizio fiscale o del semestre.

PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI

La SICAV adotta una procedura di gestione dei rischi che le consente di monitorare e quantificare, in ogni momento, il rischio associato alle posizioni e il loro contributo al profilo di rischio generale di ogni comparto. Inoltre, la SICAV impiega un metodo atto a valutare con precisione ed obiettività il valore degli strumenti derivati OTC. Ciascun comparto è tenuto a fare in modo che la somma degli impegni risultanti dagli strumenti derivati non superi il valore netto del portafoglio. Detti impegni sono calcolati sulla base del valore attuale dell'attivo sottostante, del rischio di controparte, dei movimenti del mercato dei contratti a termine e del tempo necessario per la liquidazione delle posizioni. Conformemente alla legge del 17 dicembre 2010 nonché ai regolamenti e alle circolari in vigore, e in particolare alla circolare 11/512 della CSSF, per ogni comparto viene utilizzata una procedura di gestione dei rischi che consente di valutare l'esposizione sul mercato di ciascuno, i rischi connessi alla liquidità e alle controparti, nonché ogni altro tipo di rischio, ivi inclusi quelli operativi, che per il comparto risultano essere sostanziali.

Commitment approach

Nell'ambito della procedura di gestione dei rischi, alcuni Comparti utilizzano il *commitment approach* per il monitoraggio e la misurazione dell'esposizione globale. Detto metodo calcola l'esposizione totale in relazione agli strumenti finanziari derivati ("SFD") e, se del caso, ad altre tecniche di efficace gestione del portafoglio, considerando gli eventuali effetti di compensazione e copertura, che non dovrebbero superare il valore netto totale del portafoglio del Comparto.

Il calcolo standard basato sul *commitment approach* converte ogni posizione in derivati nel valore di mercato dell'equivalente posizione nel relativo attivo sottostante.

I seguenti Comparti utilizzano il *commitment approach*:

Base Investments Sicav – Bonds Value
Base Investments Sicav – Bonds USD
Base Investments Sicav – Bonds CHF
Base Investments Sicav – Flexible Low Risk Exposure
Base Investments Sicav – Equities U.S.A.
Base Investments Sicav – Equities Europe
Base Investments Sicav – Equities Asia
Base Investments Sicav – Equities Switzerland
Base Investments Sicav – I.D.E.A.
Base Investments Sicav – Short Term
Base Investments Sicav – Euro Hedging
Base Investments Sicav – Lepton

VaR approach

Nell'ambito della procedura di gestione dei rischi, l'esposizione globale di alcuni Comparti è monitorata e misurata mediante il metodo del Valore a Rischio assoluto (*VaR approach*).

Nella matematica finanziaria e nella gestione dei rischi, il *VaR approach* rappresenta un metodo largamente impiegato per calcolare il rischio di perdita in relazione agli attivi finanziari che compongono un portafoglio di investimento. Per un certo portafoglio, con un livello di probabilità e un orizzonte temporale determinati, il *VaR* si definisce come un valore limite in base al quale l'eventualità che la perdita potenziale del valore di mercato del portafoglio di investimento nell'arco del suddetto temporale superi tale limite (in normali condizioni di mercato e in assenza di transazioni riguardanti il portafoglio di investimento) è pari al suddetto livello di probabilità.

Il calcolo del *VaR* si effettua sulla base di un unico intervallo di confidenza pari al 99%, nonché di un periodo di detenzione di 20 giorni.

Il *VaR* del comparto è limitato da un *VaR* assoluto, calcolato sulla base del valore netto di inventario del comparto e senza superare il limite massimo del *VaR*, determinato dal Consiglio di Amministrazione, valutando la politica di investimento e il profilo di rischio del comparto.

PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI
(segue)

Il Comparto Base Investments Sicav – Bonds Multicurrency utilizza il VaR approach.

Per tale Comparto, il valore limite *VaR* durante il periodo è stato il seguente:

VaR Minimo: 0,43%

VaR Massimo: 2,94% VaR

Medio: 1,58%

Il modello *VaR* si basa su una simulazione storica con un periodo di osservazione di un anno. Il periodo di detenzione è pari a un mese (20 giorni). Il limite per il comparto è fissato al 20% dalla vigente normativa. Nel corso dell'esercizio il valore medio della leva relativa al Comparto in questione è stato del 550,95%.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

al 30 settembre 2014
(in EUR)**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	423.175.168,48
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		13.544.231,33
		436.719.399,81
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		40.726.639,39
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		3.418.310,46
- Dividendi maturati e non riscossi		7.903,99
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	12.659,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	1.338.578,09
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.813.068,03
		484.036.558,77

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		1.527.302,74
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		1.922.546,59
- Minusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	692.823,31
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	4.909.844,07
		9.052.516,71

PATRIMONIO NETTO **474.984.042,06**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
 Periodo dal 1° aprile 2014 al 30 settembre 2014
 (in EUR)

PROVENTI

Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti:		428.839,11
- Interessi su titoli obbligazionari netti		4.275.089,49
Proventi diversi		18.496,73
		4.722.425,33

ONERI

Interessi bancari netti		61.542,37
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	2.786.855,86
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	148.659,95
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	383.168,94
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	92.614,57
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	1.728,00
- Spese legali e di revisione		92.968,41
- Spese di stampa e di pubblicazione		46.875,14
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	676.902,47
- Spese amministrative ed altri oneri		308.844,72
		4.600.160,43

RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE 122.264,90

Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	4.932.396,30
- Cambi	(cfr. nota int.)	996.969,24

RISULTATO NETTO REALIZZATO 6.051.630,44

Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	9.637.161,38
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(2.950.131,11)
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	487.510,53

INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE 13.226.171,24

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2014

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	80.484.803,50
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		2.536.947,43
		83.021.750,93
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		5.130.138,83
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		1.333.048,47
- Plusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	864.655,51
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	124.389,85
		90.473.983,59

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		207.261,81
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		275.623,91
- Minusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	614.850,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	939.002,31
		2.036.738,03

PATRIMONIO NETTO 88.437.245,56**CLASSE EUR****NAV per azione 139,98****Azioni in circolazione 570.689,0349****CLASSE USD****NAV per azione 107,11****Azioni in circolazione 42.408,0486****CLASSE CHF****NAV per azione 106,95****Azioni in circolazione 55.953,0000**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2014 al 30 settembre 2014
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		87.248.700,82
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		1.725.979,38
Proventi diversi		7.116,14
		1.733.095,52
ONERI		
Interessi bancari netti		33.581,72
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	451.599,07
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	132,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	62.743,97
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	20.492,75
- Spese legali e di revisione		11.880,86
- Spese di stampa e di pubblicazione		8.352,81
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	346.572,13
- Spese amministrative ed altri oneri		42.782,93
		978.138,24
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		754.957,28
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	3.425.858,56
- Cambi	(cfr. nota int.)	(2.850.633,30)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		1.330.182,54
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	2.510.199,47
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(206.407,08)
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	96.909,73
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		3.730.884,66
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		11.517.098,26
Riscatti di azioni		(14.059.438,18)
		(2.542.339,92)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		88.437.245,56

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2014 al 30 settembre 2014

AZIONI

	Classe EUR	Classe USD	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	604.776,9650	39.724,0933	34.080,0000
Sottoscrizioni di azioni	42.187,3978	13.381,9553	53.110,0000
Riscatti di azioni	(76.275,3279)	(10.698,0000)	(31.237,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	570.689,0349	42.408,0486	55.953,0000
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR	USD	CHF
Massimo	141,32 11.06.14	108,31 11.06.14	107,97 11.06.14
Minimo	134,79 16.04.14	103,34 11.08.14	103,10 16.04.14
Alla fine del periodo	139,98	107,11	106,95

**EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI,
DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO
D'INVENTARIO PER AZIONE**

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.12	Classe EUR	670.394,8497	79.173.716,55	EUR	118,10
*05.03.13	Classe USD	10.015,0000	999.986,21	USD	99,85
*05.03.13	Classe CHF	12.379,0000	1.235.929,71	CHF	99,84
31.03.13	Classe EUR	653.148,8213	86.281.450,18	EUR	132,10
	Classe USD	11.125,0000	1.100.129,20	USD	98,89
	Classe CHF	19.842,0000	1.961.145,88	CHF	98,84
31.03.14	Classe EUR	604.776,9650	81.390.094,75	EUR	134,58
	Classe USD	39.724,0933	4.101.438,76	USD	103,25
	Classe CHF	34.080,0000	3.509.719,70	CHF	102,98
30.09.14	Classe EUR	570.689,0349	79.883.645,17	EUR	139,98
	Classe USD	42.408,0486	4.542.441,76	USD	107,11
	Classe CHF	55.953,0000	5.984.208,52	CHF	106,95

* 1a valutazione

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2014
(in EUR)

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
AUSTRALIA						
200.000	ORIGIN ENERGY FINANCE LTD FRN EMTN 4% 16.09.14- 16.09.74	EUR	199.412,25	98,323	196.646,00	0,22%
	TOTALE AUSTRALIA		199.412,25		196.646,00	0,22%
BRASILE						
3.500.000	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 5,625% 20.05.13- 20.05.43	USD	2.439.181,00	89,435	2.477.911,15	2,80%
	TOTALE BRASILE		2.439.181,00		2.477.911,15	2,80%
BRASILE						
3.000.000	ORANGE FRN - PERPETUAL 5,875% 07.02.14	GBP	3.715.313,81	101,305	3.900.192,86	4,41%
250.000	EDF ELECTRICITE DE FRANCE FRN REG-SHS - PERPETUAL 5,25% 29.01.13	USD	177.108,80	102,012	201.883,79	0,23%
	TOTALE FRANCIA		3.892.422,61		4.102.076,65	4,64%
IRLANDA						
250.000	CLOVERIE PLC FRN 4,5% 11.09.14- 11.09.44	USD	193.159,25	97,130	192.222,21	0,22%
	TOTALE IRLANDA		193.159,25		192.222,21	0,22%
ITALIA						
4.000.000	ASSICURAZIONI GENERALI SPA FRN EMTN 7,75% 12.12.12- 12.12.42	EUR	5.032.015,60	123,790	4.951.600,00	5,60%
500.000	FIAT FINANCE & TRADE LTD SA 4,75% 09.09.14- 15.07.22	EUR	516.367,25	103,084	515.420,00	0,58%
3.840,96	ITALY 0% 20.02.01- 20.02.31	EUR	1.515,32	55,433	2.129,16	0,00%
6.500.000	ITALY BUONI POLIENNALI PRINCIPAL STRIP 0% 01.08.07- 01.08.39	EUR	2.367.986,45	38,457	2.499.705,00	2,83%
	TOTALE ITALIA		7.917.884,62		7.968.854,16	9,01%
KAZAKISTAN						
3.250.000	NATIONAL COMPANY KAZAKHSTAN TEMIR ZHOL JSC 3,638% 20.06.14- 20.06.22	Y CHF	2.663.869,25	101,500	2.732.931,91	3,09%
1.100.000	KAZMUNAIGAZ NATIONAL COMPANY REG-SHS 5,75% 30.04.13- 30.04.43	USD	810.235,84	94,875	826.141,90	0,93%
	TOTALE KAZAKISTAN		3.474.105,09		3.559.073,81	4,02%
PAESI BASSI						
1.000.000	AEGON NV FRN - PERPETUAL 1,528% 15.07.04	EUR	757.512,25	74,325	743.250,00	0,84%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
1.600.000	NN GROUP NV FRN - PERPETUAL 4,5% 15.07.14	EUR	1.565.586,75	96,200	1.539.200,00	1,74%
	TOTALE PAESI BASSI		2.323.099,00		2.282.450,00	2,58%
	PORTOGALLO					
1.200.000	BANCO ESPIRITO SANTO SA 2,625% 08.05.14-08.05.17	EUR	1.118.617,06	88,435	1.061.220,00	1,20%
	TOTALE PORTOGALLO		1.118.617,06		1.061.220,00	1,20%
	QATAR					
500.000	STATE OF QATAR - REG-S 9,75% 29.06.00-15.06.30	USD	573.081,35	160,150	633.880,11	0,72%
	TOTALE QATAR		573.081,35		633.880,11	0,72%
	RUSSIA					
3.500.000	VTB CAPITAL SA LOAN PARTICIPATION NOTES FRN 5% 24.07.14-24.10.24	CHF	2.622.079,04	87,279	2.530.796,43	2,86%
1.750.000	VEB FINANCE PLC LOAN PARTICIPATION NOTES VNESHECONOMBANK - REG-S 4,032% 21.02.13-21.02.23	EUR	1.538.199,00	89,810	1.571.675,00	1,78%
1.000.000	GPN CAPITAL SA - LOAN PART NOTES GAZPROM NEFT OAO - REG-S 6% 27.11.13-27.11.23	USD	751.007,00	94,790	750.365,22	0,85%
8.000.000	ROSNEFT INTERNATIONAL FINANCE LTD REG-SHS - LOAN PARTICIPATION NOTE 4,199% 06.12.12-06.03.22	USD	5.294.303,91	86,320	5.466.528,20	6,18%
4.500.000	VEB FINANCE PLC LOAN PARTICIPATION NOTES VNESHECONOMBANK - REG SHS 5,942% 21.11.13-21.11.23	USD	3.201.599,31	93,240	3.321.428,85	3,76%
	TOTALE RUSSIA		13.407.188,26		13.640.793,70	15,43%
	SPAGNA					
2.600.000	TELEFONICA EUROPE BV FRN PERPETUAL 6,75% 26.11.13	GBP	3.342.025,94	104,190	3.476.428,75	3,93%
	TOTALE SPAGNA		3.342.025,94		3.476.428,75	3,93%
	ORGANISMI SOVRANAZIONALI					
15.000.000	EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 5,75% 30.01.13-03.04.18	TRY	4.727.580,92	89,365	4.652.453,61	5,26%
90.996.000	EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 0% 05.09.07-05.09.22	TRY	15.565.181,05	47,580	15.026.923,38	17,00%
	TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI		20.292.761,97		19.679.376,99	22,26%
	TURCHIA					
2.000.000	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI AS - REG-S 3,375% 30.10.12-01.11.22	USD	1.276.876,34	88,470	1.400.671,20	1,59%
1.200.000	TURK TELEKOMUNIKASYON AS - REG-SHS 4,875% 19.06.14-19.06.24	USD	914.212,83	96,985	921.289,22	1,04%
	TOTALE TURCHIA		2.191.089,17		2.321.960,42	2,63%
	EMIRATI ARABI UNITI					
3.000.000	EMIRATES AIRLINES - REG-SHS 4,5% 06.02.13-28.02.25	USD	2.089.476,43	99,602	2.365.372,20	2,67%
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		2.089.476,43		2.365.372,20	2,67%
	REGNO UNITO					
1.000.000	RL FINANCE BONDS N2 PLC FRN 6,125% 29.11.13-30.11.43	GBP	1.229.320,53	104,915	1.346.392,03	1,51%
600.000	TESCO PERSONAL FINANCE PLC 5,2% 24.02.11-24.08.18	GBP	792.176,59	102,935	792.589,41	0,90%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
500.000	ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC PERPETUAL 7% 01.03.13	USD	382.044,24	106,375	421.036,51	0,48%
	TOTALE REGNO UNITO		2.403.541,36		2.560.017,95	2,89%
	STATI UNITI D'AMERICA					
100.000	GECC GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP EMTN 4,625% 30.01.13- 30.01.43	USD	69.419,10	98,940	78.321,70	0,09%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		69.419,10		78.321,70	0,09%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		65.926.464,46		66.596.605,80	75,31%
	OPZIONI					
	GERMANIA					
(200)	GERMANY BD 10Y C150 DEC. 14	EUR	0,00	0,810	(106.000,00)	(0,12%)
250	GERMANY BD 10Y P141 DEC.14	EUR	0,00	0,010	(27.500,00)	(0,03%)
(500)	GERMANY BD 10Y P143,5 DEC.14	EUR	0,00	0,020	65.000,00	0,07%
(400)	GERMANY BD 10Y P145,5 DEC. 14	EUR	0,00	0,070	84.000,00	0,09%
550	GERMANY BD 10Y P146 DEC.14	EUR	0,00	0,100	(151.000,00)	(0,17%)
(200)	GERMANY BD 10Y P147 DEC14	EUR	0,00	0,200	80.000,00	0,09%
(800)	GERMANY BD 10Y P147,5 NOV. 14	EUR	0,00	0,090	224.000,00	0,25%
(200)	GERMANY BD 10Y P148,5 NOV14/EUX	EUR	0,00	0,240	0,00	0,00%
200	GERMANY BUND 10Y C148 DEC. 14	EUR	0,00	2,070	226.000,00	0,26%
100	GERMANY BUND 10Y C148,5 DEC14	EUR	0,00	1,700	51.000,00	0,06%
400	GERMANY BUND 10Y C149,5 NOV14/EUX	EUR	0,00	0,760	(96.000,00)	(0,11%)
100	GERMANY BUND 10Y C150 NOV14/EUX	EUR	0,00	0,510	(1.000,00)	0,00%
	TOTALE GERMANIA		0,00		348.500,00	0,39%
	STATI UNITI D'AMERICA					
(1.250.000)	EUR/USD C1,21 DEC14/FUT-CME	USD	(60.119,16)	0,056	(55.313,61)	(0,06%)
25.000.000	EUR/USD C1,27 DEC14/FUT-CME	USD	274.696,39	0,012	245.398,48	0,28%
(33.000.000)	EUR/USD C1,3 DEC.14	USD	(114.663,58)	0,004	(94.043,03)	(0,11%)
17.500.000	EUR/USD C1,35 DEC14/FUT-CME	USD	156.070,28	0,001	6.926,57	0,01%
3.125.000	EUR/USD P1,21 DEC14/FUT-CME	USD	5.705,90	0,002	5.937,06	0,01%
25.250.000	EUR/USD P1,22 DEC14/FUT-CME	USD	68.008,84	0,004	69.958,36	0,08%
(27.500.000)	EUR/USD P1,25 DEC14	USD	(105.668,21)	0,010	(219.869,12)	(0,25%)
2.500.000	EUR/USD P1,265 DEC. 14	USD	14.936,77	0,016	32.258,03	0,04%
13.750.000	EUR/USD P1,28 DEC14	USD	130.782,07	0,025	272.115,25	0,31%
15.000.000	EUR/USD P1,29 NOV14/FUT-CME	USD	60.595,57	0,030	350.286,54	0,39%
9.375.000	EUR/USD P1,30 OCT14/FUT-CME	USD	16.350,99	0,037	271.620,50	0,31%
(7.000.000)	US T.BD30Y C141 DEC.14	USD	(42.695,47)	0,609	(33.767,31)	(0,04%)
10.000.000	US T.BD30Y P128 DEC14/FUT-CBT	USD	8.681,28	0,031	2.473,78	0,00%
(20.000.000)	US T.BD30Y P132 DEC14/FUT-CBT	USD	(62.586,17)	0,188	(29.685,30)	(0,03%)
10.000.000	US T.BD30Y P136 DEC.14	USD	110.433,23	0,906	71.739,48	0,08%
(15.000.000)	US T.NT10Y C124,5 DEC14/FUT-CBT	USD	(165.289,48)	0,953	(113.175,80)	(0,13%)
30.000.000	US T.NT10Y C125 DEC.14/FUT-CBT	USD	295.173,93	0,719	170.690,48	0,19%
(25.000.000)	US T.NT10Y C127 DEC.14/FUT-CBT	USD	(101.802,94)	0,172	(34.015,40)	(0,04%)
20.000.000	US T.NT10Y P122 DEC14	USD	41.487,93	0,156	24.737,75	0,03%
(60.000.000)	US T.NT10Y P122,5 DEC.14/FUT-CBT	USD	(181.198,32)	0,219	(103.898,55)	(0,12%)
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		348.899,85		840.374,16	0,95%
	TOTALE OPZIONI		348.899,85		1.188.874,16	1,34%
	OBBLIGAZIONI REVERSE CONVERTIBLE					
	SPAGNA					
1.400.000	BANCO SANTANDER SA FRN - PERPETUAL 6,25% 11.09.14-	EUR	1.373.617,89	95,375	1.335.250,00	1,51%
	TOTALE SPAGNA		1.373.617,89		1.335.250,00	1,51%
	SVIZZERA					
3.500.000	CREDIT SUISSE GROUP AG FRN PERPETUAL 6,25% 18.06.14-	USD	2.617.189,10	97,062	2.689.226,95	3,04%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
6.000.000	UBS SA 5,125% 15.05.14- 15.05.24	USD	4.425.550,34	97,760	4.643.255,88	5,26%
	TOTALE SVIZZERA		7.042.739,44		7.332.482,83	8,30%
	TOTALE OBBLIGAZIONI REVERSE CONVERTIBLE		8.416.357,33		8.667.732,83	9,81%
	PRODOTTI STRUTTURATI					
	MESSICO					
100.000,00	FERMACA ENTERPRISES S DE RL DE CV REG-S 6,375% 12.05.14 - 30.03.38	USD	72.995,94	105,092	83.191,67	0,09%
	TOTALE MESSICO		72.995,94		83.191,67	0,09%
	PRODOTTI STRUTTURATI		72.995,94		83.191,67	0,09%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		74.764.717,58		76.536.404,46	86,55%
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OBBLIGAZIONI					
	ITALIA					
2.000.000,00	ITALY BUONI POLIENNALI PRINCIPAL STRIP 0% 17.03.00 - 01.05.31	EUR	928.274,10	57,718	1.154.360,00	1,31%
	TOTALE ITALIA		928.274,10		1.154.360,00	1,31%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		928.274,10		1.154.360,00	1,31%
	OPZIONI					
	SVIZZERA					
(1.000.000)	EUR/ZAR C13,5 NOV14 OTC	ZAR	(78.331,29)	0,908	(63.652,44)	(0,08%)
(2.000.000)	EUR/ZAR C14,5 DEC14 OTC	ZAR	(41.942,62)	0,312	(43.717,13)	(0,05%)
10.000.000	EUR/ZAR P13,5 NOV14 OTC	ZAR	83.140,66	0,011	7.686,02	0,01%
2.000.000	EUR/ZAR P14 DEC14 OTC	ZAR	22.810,24	0,103	14.487,83	0,02%
	TOTALE SVIZZERA		(14.323,01)		(85.195,72)	(0,10%)
	TOTALE OPZIONI		(14.323,01)		(85.195,72)	(0,10%)
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		913.951,09		1.069.164,28	1,21%
	FONDI D'INVESTIMENTO					
	FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO					
	MONDO					
100.000,000	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV GLOBAL BOND-I-ACC-EUR-H1	EUR	1.584.046,67	17,860	1.786.000,00	2,02%
20.000,000	JPMORGAN FUNDS SICAV EMERGING MKTS CORPORATE BOND ACC-EUR-HEDGE	EUR	1.908.746,67	105,370	2.107.400,00	2,38%
42.447,333	LOMBARD ODIER FUNDS SICAV EURO BBB-BB FUNDAMENTAL -I-	EUR	499.707,49	12,599	534.798,19	0,60%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
60.000,000	LOMBARD ODIER LO FUNDS SICAV CONVERTIBLE BOND -P-	EUR	813.634,00	16,466	987.984,00	1,12%
	TOTALE MONDO		4.806.134,83		5.416.182,19	6,12%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		4.806.134,83		5.416.182,19	6,12%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		4.806.134,83		5.416.182,19	6,12%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		80.484.803,50		83.021.750,93	93,88%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				4.922.877,02	5,57%
	Altre attività/(passività)				492.617,61	0,55%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				88.437.245,56	100,00%

RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE
 al 30 settembre 2014
 (in %)

PAESI	% del patri- monio netto
Organismi Sovranazionali	22,26%
Russia	15,43%
Italia	10,32%
Svizzera	8,20%
Mondo	6,12%
Spagna	5,44%
Francia	4,64%
Kazakistan	4,02%
Regno Unito	2,89%
Brasile	2,80%
Emirati Arabi Uniti	2,67%
Turchia	2,63%
Paesi Bassi	2,58%
Portogallo	1,20%
Stati Uniti d' America	1,04%
Qatar	0,72%
Germania	0,39%
Australia	0,22%
Irlanda	0,22%
Messico	0,09%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	93,88%
Altre attività/passività e attività liquide	6,12%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2014
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patri- monio netto
Organismi europei	22,26%
Holding e società finanziarie	16,13%
Banche e altre istituzioni creditizie	13,77%
Telecomunicazioni	9,38%
Assicurazioni	8,18%
Fondi di investimento	6,12%
Trasporti	5,76%
Titoli di Stato	5,19%
Petrolio	3,11%
Altri settori	1,94%
Tabacco e alcool	1,59%
Energia e servizi pubblici	0,23%
Istituti finanziari e di credito ipotecario (MBA)	0,22%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	93,88%
Altre attività/passività e attività liquide	6,12%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2014
(in USD)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	15.836.725,74
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		275.912,65
		16.112.638,39
 Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		80.439,95
 Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		173.229,11
- Plusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	22.499,80
		16.388.807,25

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		83.182,48
		83.182,48

PATRIMONIO NETTO **16.305.624,77**

AZIONI A CAPITALIZZ.

NAV per azione	124,26
Azioni in circolazione	131.226,4650

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2014 al 30 settembre 2014
(in USD)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		16.149.355,86
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		284.983,51
		284.983,51
ONERI		
Interessi bancari netti		
		231,49
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	87.556,71
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	9.218,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	18.592,22
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	3.858,76
- Spese legali e di revisione		6.220,43
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.833,59
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	3.417,32
- Spese amministrative ed altri oneri		11.830,90
		142.759,42
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		142.224,09
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	59.317,00
- Cambi	(cfr. nota int.)	31.798,98
RISULTATO NETTO REALIZZATO		233.340,07
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	71.740,88
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(3.401,19)
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	(14.609,55)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		287.070,21
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		2.013.059,88
Riscatti di azioni		(2.143.861,18)
		(130.801,30)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		16.305.624,77

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2014 al 30 settembre 2014

AZIONI**Azioni a capitalizzazione**

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	132.313,0000
Sottoscrizioni di azioni	16.190,6400
Riscatti di azioni	(17.277,1750)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	131.226,4650

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

USD

Massimo	125,04 01.09.14
Minimo	122,10 04.04.14
Alla fine del periodo	124,26

**EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI,
DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE
NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.12	Azioni a capitalizzazione	145.808,9834	17.246.133,36	USD	118,28
31.03.13	Azioni a capitalizzazione	156.901,0000	19.529.573,83	USD	124,47
31.03.14	Azioni a capitalizzazione	132.313,0000	16.149.355,86	USD	122,05
30.09.14	Azioni a capitalizzazione	131.226,4650	16.305.624,77	USD	124,26

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL
PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2014
(in USD)

Valore Nomin.	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrim. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO OBBLIGAZIONI						
BERMUDA						
200.000	GOVT OF BERMUDA - REG-SHS 4,854% 06.08.13 - 06.02.24	USD	200.029,47	105,575	211.150,00	1,29%
	TOTALE BERMUDA		200.029,47		211.150,00	1,29%
BRASILE						
200.000	PETROBRAS ARGENTINA SA - REG SHS 5,875% 07.05.07 - 15.05.07	USD	219.228,74	105,880	211.760,00	1,29%
200.000	PETROBRAS INTERNATIONAL FINANCE COMPANY LTD 5,375% 27.01.11 - 27.01.21	USD	222.174,78	101,845	203.690,00	1,25%
200.000	VALE OVERSEAS LTD 4,375% 11.01.12 - 11.01.22	USD	197.641,45	100,765	201.530,00	1,24%
	TOTALE BRASILE		639.044,97		616.980,00	3,78%
ISOLE VERGINI BRITANNICHE						
200.000	CNPC GENERAL CAPITAL LTD - REG-S 1,45% 16.04.13 - 16.04.16	USD	199.825,10	100,070	200.140,00	1,23%
	TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE		199.825,10		200.140,00	1,23%
CANADA						
250.000	PROVINCE OF BRITISH COLUMBIA 2,65% 22.09.11 - 22.09.21	USD	253.985,21	101,565	253.912,50	1,56%
250.000	PROVINCE OF ONTARIO 4,4% 14.04.10 - 14.04.20	USD	258.532,94	111,035	277.587,50	1,70%
250.000	PROVINCE OF QUEBEC 3,5% 29.07.10 - 29.07.20	USD	239.190,32	106,766	266.915,00	1,64%
200.000	THOMSON REUTERS CORP 3,85% 29.09.14 - 29.09.24	USD	198.991,39	99,711	199.422,00	1,22%
	TOTALE CANADA		950.699,86		997.837,00	6,12%
CILE						
400.000	CENCOSUD SA - REG-SHS 4,875% 06.12.12 - 20.01.23	USD	401.583,25	99,400	397.600,00	2,44%
200.000	EMBOTELLADORA ANDINA SA - REG-S 5% 01.10.13 - 01.10.23	USD	199.640,15	105,305	210.610,00	1,29%
	TOTALE CILE		601.223,40		608.210,00	3,73%
CINA						
200.000	CHINA OILFIELD SERVICE FINANCE BVI LTD 3,25% 06.09.12 - 06.09.22	USD	199.099,81	94,570	189.140,00	1,16%
200.000	SINOPEC CAPITAL 2013 LTD - REG-SHS 1,875% 24.04.13 - 24.04.18	USD	199.772,94	97,855	195.710,00	1,20%
	TOTALE CINA		398.872,75		384.850,00	2,36%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Valore Nomin.	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrim. netto
REPUBBLICA CECA						
500.000	CEZ AS - REG-S 4,25% 03.04.12 - 03.04.22	USD	496.514,83	105,256	526.280,00	3,23%
TOTALE REPUBBLICA CECA			496.514,83		526.280,00	3,23%
FRANCIA						
500.000	CADES CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE 3% 26.10.10 - 26.10.20	USD	468.026,07	103,780	518.900,00	3,19%
400.000	CNP ASSURANCES FRN - PERPETUAL 7,5% 18.10.12	USD	452.097,92	111,375	445.500,00	2,73%
500.000	EDF ELECTRICITE DE FRANCE FRN REG-SHS - PERPETUAL 5,25% 29.01.13	USD	500.515,49	102,012	510.060,00	3,13%
TOTALE FRANCIA			1.420.639,48		1.474.460,00	9,05%
GERMANIA						
2.000.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 1,375% 12.05.14 - 12.05.16	CNY	318.032,91	98,423	320.165,89	1,96%
500.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2,75% 08.09.10 - 08.09.20	USD	486.495,77	103,600	518.000,00	3,18%
200.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2,375% 25.08.11 - 25.08.21	USD	200.085,51	100,515	201.030,00	1,23%
250.000	SIEMENS FINANCIERING NV 1,05% 16.02.12 - 16.08.17	USD	237.153,08	98,955	247.387,50	1,52%
TOTALE GERMANIA			1.241.767,27		1.286.583,39	7,89%
HONG KONG						
300.000	HUTCHISON WHAMPOA INTERNATIONAL 12 LTD FRN - PERPETUAL - REG-S 6% 07.05.12	USD	315.929,70	107,280	321.840,00	1,97%
TOTALE HONG KONG			315.929,70		321.840,00	1,97%
INDIA						
200.000	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL NETHERLANDS BV - REG-SHS 5,125% 11.03.13 - 11.03.23	USD	199.258,79	105,235	210.470,00	1,29%
200.000	STATE BANK OF INDIA LONDON BRANCH REG-S 3,622% 17.04.14 - 17.04.19	USD	200.030,75	101,670	203.340,00	1,25%
TOTALE INDIA			399.289,54		413.810,00	2,54%
IRLANDA						
250.000	CLOVERIE PLC FRN 4,5% 11.09.14 - 11.09.44	USD	250.015,85	97,130	242.825,00	1,49%
TOTALE IRLANDA			250.015,85		242.825,00	1,49%
ISRAELE						
200.000	ISRAEL ELECTRIC CORP LTD REG-SHS 5,625% 21.06.13 - 21.06.18	USD	214.216,11	106,455	212.910,00	1,31%
TOTALE ISRAELE			214.216,11		212.910,00	1,31%
MALESIA						
200.000	THE EXPORT-IMPORT BANK OF MALAYSIA 2,874% 19.02.14 - 19.02.19	USD	200.030,38	101,391	202.782,00	1,24%
TOTALE MALESIA			200.030,38		202.782,00	1,24%
MESSICO						
400.000	UNITED MEXICAN STATES 4% 02.10.13 - 02.10.23	USD	397.595,26	103,550	414.200,00	2,54%
TOTALE MESSICO			397.595,26		414.200,00	2,54%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Valore Nomin.	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrim. netto
PAESI BASSI						
500.000	BNG BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV REG-S 4,375% 16.02.11 - 16.02.21	USD	524.077,42	112,090	560.450,00	3,43%
250.000	RABOBANK NEDERLAND NV EMTN 3,95% 09.11.12 - 09.11.22	USD	249.705,92	101,585	253.962,50	1,56%
TOTALE PAESI BASSI			773.783,34		814.412,50	4,99%
NORVEGIA						
250.000	STATOIL ASA 3,15% 23.11.11 - 23.01.22	USD	249.592,49	102,050	255.125,00	1,56%
TOTALE NORVEGIA			249.592,49		255.125,00	1,56%
QATAR						
250.000	QNB FINANCE LTD 2,875% 29.04.13 - 29.04.20	USD	248.069,02	99,838	249.595,00	1,53%
250.000	STATE OF QATAR - REG-S 6,4% 24.11.09 - 20.01.40	USD	316.305,00	124,795	311.987,50	1,91%
TOTALE QATAR			564.374,02		561.582,50	3,44%
RUSSIA						
400.000	GPN CAPITAL SA - LOAN PART NOTES GAZPROM NEFT OAO - REG-S 6% 27.11.13- 27.11.23	USD	403.847,54	94,790	379.160,00	2,32%
200.000	RUSSIA - REG-S 4,5% 04.04.12 - 04.04.22	USD	197.629,60	97,790	195.580,00	1,20%
TOTALE RUSSIA			601.477,14		574.740,00	3,52%
COREA DEL SUD						
200.000	KOREA DEVELOPMENT BANK 1,5% 22.01.13 - 22.01.18	USD	196.629,80	98,465	196.930,00	1,21%
200.000	KOREA FINANCE CORP 2,25% 07.08.12 - 07.08.17	USD	198.839,75	101,320	202.640,00	1,24%
TOTALE COREA DEL SUD			395.469,55		399.570,00	2,45%
SPAGNA						
250.000	HEATHROW FUNDING LTD REG-S 2,5% 25.06.12 - 25.06.15	USD	249.848,23	101,196	252.990,00	1,55%
200.000	TELEFONICA EMISIONES SA 3,729% 26.04.10 - 27.04.15	USD	206.029,12	101,665	203.330,00	1,25%
TOTALE SPAGNA			455.877,35		456.320,00	2,80%
SVEZIA						
250.000	NORDEA BANK AB - REG-S 3,125% 20.03.12 - 20.03.17	USD	249.844,45	104,390	260.975,00	1,60%
TOTALE SVEZIA			249.844,45		260.975,00	1,60%
SVIZZERA						
200.000	NOVARTIS CAPITAL CORP 2,4% 21.09.12 - 21.09.22	USD	200.493,96	96,630	193.260,00	1,19%
TOTALE SVIZZERA			200.493,96		193.260,00	1,19%
TURCHIA						
250.000	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI AS - REG-S 3,375% 30.10.12- 01.11.22	USD	223.890,84	88,470	221.175,00	1,36%
250.000	COLA-COLA ICECEK AS - REG SHS 4,75% 01.10.13 - 01.10.18	USD	264.405,26	105,000	262.500,00	1,61%
TOTALE TURCHIA			488.296,10		483.675,00	2,97%
EMIRATI ARABI UNITI						
300.000	EMIRATES AIRLINES - REG-S 5,125% 08.06.11 - 08.06.16	USD	299.749,21	105,180	315.540,00	1,94%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Valore Nomin.	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrim. netto
200.000	EMIRATES AIRLINES - REG-SHS 4,5% 06.02.13- 28.02.25	USD	197.128,85	99,602	199.204,00	1,22%
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		496.878,06		514.744,00	3,16%
	REGNO UNITO					
300.000	BRITISH GAS INTERNATIONAL FINANCE BV 0% 04.11.91 - 04.11.21	USD	233.730,26	79,660	238.980,00	1,47%
300.000	XSTRATA FINANCE CANADA LTD FRN REG-SHS 4,25% 25.10.12 - 25.10.22	USD	301.590,16	101,300	303.900,00	1,86%
	TOTALE REGNO UNITO		535.320,42		542.880,00	3,33%
	STATI UNITI D'AMERICA					
250.000	AMAZON.COM INC 2,5% 29.11.12 - 29.11.22	USD	243.153,74	94,675	236.687,50	1,45%
200.000	CBS CORP 3,7% 19.08.14 - 15.08.24	USD	199.576,50	99,010	198.020,00	1,21%
200.000	MOODY'S CORP 4,875% 12.08.13 - 15.02.24	USD	196.829,77	107,699	215.398,00	1,32%
200.000	ORACLE CORP 2,25% 08.07.14 - 08.10.19	USD	200.535,20	99,640	199.280,00	1,22%
250.000	SAMSUNG ELECTRONICS AMERICA INC REG-SHS 1,75% 10.04.12 - 10.04.17	USD	249.114,28	100,565	251.412,50	1,55%
200.000	SK TELECOM CO LTD - REG-S 2,125% 01.11.12 - 01.05.18	USD	198.874,94	99,790	199.580,00	1,22%
250.000	VERIZON COMMUNICATIONS INC 4,5% 18.09.13 - 15.09.20	USD	249.704,54	108,145	270.362,50	1,67%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1.537.788,97		1.570.740,50	9,64%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		14.474.889,82		14.742.881,89	90,42%
	OBBLIGAZIONI REVERSE CONVERTIBLE					
	SVIZZERA					
500.000	UBS SA 5,125% 15.05.14- 15.05.24	USD	503.905,49	97,760	488.800,00	3,00%
	TOTALE SVIZZERA		503.905,49		488.800,00	3,00%
	TOTALE OBBLIGAZIONI REVERSE CONVERTIBLE		503.905,49		488.800,00	3,00%
	PRODOTTI STRUTTURATI					
	MESSICO					
200.000,00	FERMACA ENTERPRISES S DE RL DE CV REG-S 6,375% 12.05.14 - 30.03.38	USD	209.930,38	105,092	210.184,00	1,29%
	TOTALE MESSICO		209.930,38		210.184,00	1,29%
	PRODOTTI STRUTTURATI		209.930,38		210.184,00	1,29%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		15.188.725,69		15.441.865,89	94,71%
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OBBLIGAZIONI					
	ISOLE CAYMAN					
200.000	BAIDU INC 2,75% 09.06.14 - 09.06.19	USD	198.670,39	99,425	198.850,00	1,22%
	TOTALE ISOLE CAYMAN		198.670,39		198.850,00	1,22%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
FRANCIA						
150.000	PERNOD RICARD/144A 2,95% 12.01.12 - 15.01.17	USD	152.279,45	103,185	154.777,50	0,95%
TOTALE FRANCIA			152.279,45		154.777,50	0,95%
ITALIA						
300.000	ENI SPA -144A- 4,15% 01.10.10 - 01.10.20	USD	297.050,21	105,715	317.145,00	1,94%
TOTALE ITALIA			297.050,21		317.145,00	1,94%
TOTALE OBBLIGAZIONI			648.000,05		670.772,50	4,11%
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			648.000,05		670.772,50	4,11%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI			15.836.725,74		16.112.638,39	98,82%
Liquidità/(finanziamenti bancari)					80.439,95	0,49%
Altre attività/(passività)					112.546,43	0,69%
PATRIMONIO NETTO TOTALE					16.305.624,77	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2014
(in %)

PAESI	% del patri- monio netto
Francia	10,00%
Stati Uniti d' America	9,64%
Germania	7,89%
Canada	6,12%
Paesi Bassi	4,99%
Svizzera	4,19%
Messico	3,83%
Brasile	3,78%
Cile	3,73%
Russia	3,52%
Qatar	3,44%
Regno Unito	3,33%
Repubblica Ceca	3,23%
Emirati Arabi Uniti	3,16%
Turchia	2,97%
Spagna	2,80%
India	2,54%
Corea del Sud	2,45%
Cina	2,36%
Hong Kong	1,97%
Italia	1,94%
Svezia	1,60%
Norvegia	1,56%
Irlanda	1,49%
Israele	1,31%
Bermuda	1,29%
Malesia	1,24%
Isole Vergini Britanniche	1,23%
Isole Cayman	1,22%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	98,82%
Altre attività/passività e attività liquide	1,18%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2014
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patri- monio netto
Holding e società finanziarie	22,75%
Banche e altre istituzioni creditizie	19,66%
Titoli di Stato	13,08%
Petrolio	7,33%
Energia e servizi pubblici	6,36%
Telecomunicazioni	5,35%
Trasporti	3,16%
Assicurazioni	2,73%
Servizi diversi	2,44%
Servizi internet e software	2,44%
Tabacco e alcool	2,31%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	1,61%
Industria aeronautica ed astronomica	1,55%
Istituti finanziari e di credito ipotecario (MBA)	1,49%
Commercio al dettaglio	1,45%
Elettrotecnica ed elettronica	1,31%
Altri settori	1,29%
Industria dell'imballaggio	1,29%
Grafica ed editoria	1,22%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	98,82%
Altre attività/passività e attività liquide	1,18%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2014

(in CHF)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	17.186.011,76
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		788.095,82
		17.974.107,58

Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		61.858,07

Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		197.217,50
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	351,31
		18.233.534,46

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		168.831,96

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		173.092,00
		341.923,96

PATRIMONIO NETTO		17.891.610,50
-------------------------	--	----------------------

AZIONI A CAPITALIZZ.

NAV per azione		112,05
Azioni in circolazione		159.681,2226

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2014 al 30 settembre 2014
(in CHF)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		21.797.088,66
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		203.799,38
		203.799,38
ONERI		
Interessi bancari netti		83,13
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	102.519,55
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	48.973,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	18.814,43
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	4.400,88
- Spese legali e di revisione		6.346,15
- Spese di stampa e di pubblicazione		2.118,36
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	1.834,04
- Spese amministrative ed altri oneri		11.907,48
		196.997,02
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		6.802,36
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	314.329,98
- Cambi	(cfr. nota int.)	1.719,06
RISULTATO NETTO REALIZZATO		322.851,40
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(3.852,49)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	2.436,79
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		321.435,70
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		268.368,49
Riscatti di azioni		(4.495.282,35)
		(4.226.913,86)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		17.891.610,50

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2014 al 30 settembre 2014

AZIONI**Azioni a capitalizzazione**

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	197.607,7595
Sottoscrizioni di azioni	2.395,4631
Riscatti di azioni	(40.322,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	159.681,2226

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

CHF

Massimo	112,30 02.09.14
Minimo	110,31 03.04.14
Alla fine del periodo	112,05

**EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI,
DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE
NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.12	Azioni a capitalizzazione	212.538,6332	22.676.773,45	CHF	106,69
31.03.13	Azioni a capitalizzazione	217.072,0289	24.076.222,69	CHF	110,91
31.03.14	Azioni a capitalizzazione	197.607,7595	21.797.088,66	CHF	110,30
30.09.14	Azioni a capitalizzazione	159.681,2226	17.891.610,50	CHF	112,05

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**

al 30 settembre 2014

(in CHF)

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
AUSTRALIA						
200.000	BENDIGO AND ADELAIDE BANK LTD EMTN 1,125% 25.03.14 - 25.03.19	CHF	199.904,35	100,817	201.634,00	1,13%
	TOTALE AUSTRALIA		199.904,35		201.634,00	1,13%
AUSTRIA						
255.000	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG FRN 4% 24.05.13 - 24.05.23	CHF	255.049,92	96,842	246.947,10	1,38%
	TOTALE AUSTRIA		255.049,92		246.947,10	1,38%
BRASILE						
250.000	BANCO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO ECONOMICO E SOCIAL 2,75% 15.07.11 - 15.12.16	CHF	261.026,72	103,850	259.625,00	1,46%
200.000	BANCO SAFRA SA 1,85% 27.03.14 - 27.06.17	CHF	200.024,35	100,570	201.140,00	1,12%
	TOTALE BRASILE		461.051,07		460.765,00	2,58%
CANADA						
250.000	PROVINCE OF ONTARIO 2,375% 07.05.10 - 07.05.20	CHF	254.151,15	111,600	279.000,00	1,56%
250.000	PROVINCE OF QUEBEC EMTN 2,875% 17.12.09 - 17.12.21	CHF	260.777,69	116,800	292.000,00	1,63%
	TOTALE CANADA		514.928,84		571.000,00	3,19%
CILE						
200.000	BANCO DE CHILE 1,5% 03.12.13 - 03.12.19	CHF	200.494,42	103,258	206.516,00	1,15%
430.000	EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO SA 2,875% 05.12.13 - 05.12.18	CHF	429.530,08	105,328	452.910,40	2,54%
	TOTALE CILE		630.024,50		659.426,40	3,69%
FRANCIA						
200.000	CREDIT AGRICOLE SA LONDON EMTN 1,25% 17.04.14 - 17.07.20	CHF	199.624,40	102,274	204.548,00	1,14%
250.000	SCOR SE - PERPETUAL 5,375% 02.02.11	CHF	253.151,89	105,185	262.962,50	1,47%
200.000	SCOR SE FRN - PERPETUAL 5% 30.09.13	CHF	200.924,76	107,072	214.144,00	1,20%
500.000	SNCF STE NATIONALE DES CHEMINS DE FER FRANCAIS EMTN 2,25% 25.02.11 - 25.02.21	CHF	500.932,58	111,000	555.000,00	3,11%
330.000	VINCI SA EMTN 2,125% 15.12.11 - 15.12.17	CHF	330.608,90	104,996	346.486,80	1,94%
250.000	VINCI SA EMTN 3% 24.01.12 - 24.01.22	CHF	249.429,29	111,990	279.975,00	1,56%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
200.000	ENERGIE BADEN-WUERTTEMBERG AG FRN EMTN 3,625% 18.03.14 - 02.04.76	EUR	243.555,19	100,290	242.107,49	1,35%
	TOTALE FRANCIA		1.978.227,01		2.105.223,79	11,77%
	GERMANIA					
400.000	ALLIANZ SE - PERPETUAL 3,25% 04.02.14	CHF	405.027,47	103,750	415.000,00	2,31%
500.000	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV EMTN 1,5% 21.02.12 - 21.02.24	CHF	497.686,87	106,946	534.730,00	2,98%
200.000	DEUTSCHE BANK AG FRN 1,4% 30.07.10 - 30.07.15	CHF	201.907,06	99,990	199.980,00	1,12%
300.000	HYPOTHEKENBANK FRANKFURT AG EMTN 3,125% 14.07.06 - 14.07.25	CHF	330.024,18	117,500	352.500,00	1,97%
200.000	ICICI BANK LTD. DUBAI BRANCH EMTN 2,75% 07.01.13 - 07.01.20	CHF	198.674,33	102,900	205.800,00	1,15%
250.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2% 01.04.10 - 01.10.19	CHF	268.317,81	109,300	273.250,00	1,53%
200.000	MFINANCE FRANCE SA EMTN 2,5% 08.10.13 - 08.10.18	CHF	199.816,54	103,906	207.812,00	1,16%
305.000	RWE AG 5,25% 04.11.11 - 04.04.72	CHF	310.312,84	105,200	320.860,00	1,79%
200.000	RWE AG 5% 26.07.12 - 26.07.72	CHF	200.026,72	105,142	210.284,00	1,18%
	TOTALE GERMANIA		2.611.793,82		2.720.216,00	15,19%
	HONG KONG					
250.000	HUTCHISON WHAMPOA EUROPE FINANCE LTD FRN - PERPETUAL 3,75% 10.05.13	EUR	295.255,99	101,920	307.553,03	1,72%
	TOTALE HONG KONG		295.255,99		307.553,03	1,72%
	INDIA					
200.000	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL NETHERLANDS BV 3% 31.03.14 - 31.03.20	CHF	200.240,49	104,310	208.620,00	1,17%
250.000	IDBI BANK LTD EMTN 3,125% 12.04.12 - 10,12,15	CHF	248.776,93	101,312	253.280,00	1,41%
	TOTALE INDIA		449.017,42		461.900,00	2,58%
	ISRAELE					
200.000	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE CO BV 1,5% 25.04.12 - 25.10.18	CHF	199.790,72	103,805	207.610,00	1,16%
	TOTALE ISRAELE		199.790,72		207.610,00	1,16%
	ITALIA					
500.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2,15% INDEX- LINKED TO INFLATION 2,152645% 12.11.13 - 12.11.17	EUR	615.122,04	104,481	630.564,29	3,52%
	TOTALE ITALIA		615.122,04		630.564,29	3,52%
	JERSEY					
200.000	GLENCORE FINANCE EUROPE SA EMTN 2,125% 23.10.13 - 23.12.19	CHF	200.374,65	105,398	210.796,00	1,18%
	TOTALE JERSEY		200.374,65		210.796,00	1,18%
	KAZAKISTAN					
460.000	NATIONAL COMPANY KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY JSC 3,638% 20.06.14 - 20.06.22	CHF	460.024,35	101,500	466.900,00	2,61%
	TOTALE KAZAKISTAN		460.024,35		466.900,00	2,61%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
MESSICO						
250.000	PETROLEOS MEXICANOS PEMEX EMTN 3,5% 13.10.09 - 13.10.14	CHF	255.897,43	100,080	250.200,00	1,40%
TOTALE MESSICO			255.897,43		250.200,00	1,40%
PAESI BASSI						
200.000	ACHMEA BV EMTN 1,5% 19.06.13 - 19.06.19	CHF	199.484,87	102,535	205.070,00	1,15%
250.000	BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV EMTN 2,25% 23.02.11 - 23.02.21	CHF	250.028,74	111,750	279.375,00	1,56%
500.000	NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV EMTN 2,375% 19.08.05 - 19.08.20	CHF	508.217,62	112,141	560.705,00	3,13%
TOTALE PAESI BASSI			957.731,23		1.045.150,00	5,84%
NORVEGIA						
250.000	NORWEGIAN STATE RAILWAYS AS EMTN 2,125% 14.02.11 - 14.02.20	CHF	250.882,05	109,850	274.625,00	1,53%
TOTALE NORVEGIA			250.882,05		274.625,00	1,53%
QATAR						
200.000	QNB FINANCE LTD FRN EMTN 0,55% 13.05.13 - 13.05.16	CHF	200.024,31	100,084	200.168,00	1,12%
TOTALE QATAR			200.024,31		200.168,00	1,12%
SINGAPORE						
250.000	AUSNET SERVICES HOLDINGS PTY LTD EMTN 2,625% 08.03.10 - 08.09.15	CHF	249.989,67	101,930	254.825,00	1,42%
TOTALE SINGAPORE			249.989,67		254.825,00	1,42%
SLOVACCHIA						
250.000	SLOVAKIA 2,75% 25.04.12 - 25.04.22	CHF	249.376,79	113,951	284.877,50	1,59%
TOTALE SLOVACCHIA			249.376,79		284.877,50	1,59%
COREA DEL SUD						
150.000	HYUNDAI CAPITAL SERVICES INC 2,25% 15.10.10 - 15.10.14	CHF	151.229,64	100,050	150.075,00	0,84%
200.000	HYUNDAI CAPITAL SERVICES INC 0,5% 20.10.14 - 20.10.17	CHF	200.132,79	99,620	199.240,00	1,11%
350.000	KOREA DEVELOPMENT BANK EMTN 1% 21.12.12 - 21.12.18	CHF	348.696,10	102,108	357.378,00	2,00%
300.000	KOREA GAS CORP EMTN 1,125% 12.02.13 - 12.02.20	CHF	299.874,74	102,510	307.530,00	1,72%
TOTALE COREA DEL SUD			999.933,27		1.014.223,00	5,67%
SPAGNA						
250.000	BANCO SANTANDER CHILE FRN 1,012% 28.03.13 - 28.03.17	CHF	250.024,75	100,405	251.012,50	1,40%
250.000	HEATHROW FUNDING LIMITED EMTN 2,5% 08.02.12 - 08.02.17	CHF	249.561,98	104,905	262.262,50	1,47%
350.000	TELEFONICA EMISIONES SA EMTN 2,595% 23.10.13 - 23.10.20	CHF	355.299,21	107,307	375.574,50	2,10%
TOTALE SPAGNA			854.885,94		888.849,50	4,97%
ORGANISMI SOVRANAZIONALI						
200.000	CORPORACION ANDINA DE FOMENTO EMTN 1,5% 13.08.13 - 13.08.20	CHF	199.266,68	104,900	209.800,00	1,17%
750.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK 2,375% 11.07.05 - 07.10.20	CHF	766.557,21	112,200	841.500,00	4,71%
TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI			965.823,89		1.051.300,00	5,88%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
SVEZIA						
250.000	PKO FINANCE AB 2,536% 21.09.12 - 21.12.15	CHF	250.267,77	102,260	255.650,00	1,43%
TOTALE SVEZIA			250.267,77		255.650,00	1,43%
SVIZZERA						
300.000	FIDIS FINANCE (SUISSE) SA 1,5% 25.07.14 - 25.07.17	CHF	299.808,05	99,062	297.186,00	1,66%
250.000	NOVARTIS AG 3,625% 26.06.08 - 26.06.15	CHF	276.619,68	102,570	256.425,00	1,43%
350.000	SWISS LIFE AG - PERPETUAL 5,5% 22.10.12	CHF	350.048,40	107,650	376.775,00	2,11%
300.000	ZURICH INSURANCE CO FRN -PERPETUAL 2,75% 16.06.14	CHF	300.024,44	102,391	307.173,00	1,72%
TOTALE SVIZZERA			1.226.500,57		1.237.559,00	6,92%
EMIRATI ARABI UNITI						
250.000	ADCB FINANCE CAYMAN LTD FRN 1,875% 13.06.13 - 13.06.23	CHF	229.899,62	96,800	242.000,00	1,35%
250.000	FIRST GULF BANK EMTN 3% 16.02.11 - 16.02.16	CHF	245.435,22	103,370	258.425,00	1,45%
TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			475.334,84		500.425,00	2,80%
STATI UNITI D'AMERICA						
180.000	GOLDMAN SACHS GROUP INC EMTN 1,625% 06.02.13 - 06.02.20	CHF	180.260,77	103,735	186.723,00	1,04%
250.000	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 1% 18.09.14 - 19.09.22	CHF	250.197,09	100,600	251.500,00	1,41%
300.000	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-I 1,125% 18.06.13 - 18.06.20	CHF	298.272,69	103,263	309.789,00	1,73%
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			728.730,55		748.012,00	4,18%
TOTALE OBBLIGAZIONI			16.535.942,99		17.256.399,61	96,45%
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			16.535.942,99		17.256.399,61	96,45%
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
ORGANISMI SOVRANAZIONALI						
250.000	CORPORACION ANDINA DE FOMENTO EMTN FRN 1,47% 19.06.12 - 19.12.14	CHF	250.026,72	100,270	250.675,00	1,40%
TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI			250.026,72		250.675,00	1,40%
TOTALE OBBLIGAZIONI			250.026,72		250.675,00	1,40%
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			250.026,72		250.675,00	1,40%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
	FONDI D'INVESTIMENTO					
	FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO					
	MONDO					
36.630,037	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV GLOBAL BOND-I-ACC-CHF-H1-	CHF	400.042,05	12,750	467.032,97	2,61%
	TOTALE MONDO		400.042,05		467.032,97	2,61%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		400.042,05		467.032,97	2,61%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		400.042,05		467.032,97	2,61%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		17.186.011,76		17.974.107,58	100,46%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				(106.973,89)	(0,60%)
	Altre attività/(passività)				24.476,81	0,14%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				17.891.610,50	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2014
(in %)

PAESI	% del patri- monio netto
Germania	15,19%
Francia	11,77%
Organismi Sovranazionali	7,28%
Svizzera	6,92%
Paesi Bassi	5,84%
Corea del Sud	5,67%
Spagna	4,97%
Stati Uniti d' America	4,18%
Cile	3,69%
Italia	3,52%
Canada	3,19%
Emirati Arabi Uniti	2,80%
Mondo	2,61%
Kazakistan	2,61%
India	2,58%
Brasile	2,58%
Hong Kong	1,72%
Slovacchia	1,59%
Norvegia	1,53%
Svezia	1,43%
Singapore	1,42%
Messico	1,40%
Austria	1,38%
Jersey	1,18%
Israele	1,16%
Australia	1,13%
Qatar	1,12%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	100,46%
Altre attività/passività e attività liquide	(0,46%)
PATRIMONIO NETTO	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2014 (in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patri- monio netto
Banche e altre istituzioni creditizie	25,99%
Holding e società finanziarie	18,61%
Assicurazioni	8,81%
Titoli di Stato	8,30%
Trasporti	7,25%
Energia e servizi pubblici	6,04%
Organismi europei	4,71%
Petrolio	3,94%
Edilizia e materiali edili	3,50%
Fondi di investimento	2,61%
Industria farmaceutica e cosmetica	2,59%
Organismi sovranazionali	2,57%
Telecomunicazioni	2,10%
Istituti finanziari e di credito ipotecario (MBA)	1,97%
Industria aeronautica ed astronomica	1,47%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	100,46%
Altre attività/passività e attività liquide	(0,46%)
PATRIMONIO NETTO	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2014

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	127.331.749,07
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		3.740.751,67
		131.072.500,74
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		10.395.878,33
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		162.790,02
- Plusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	47.248,70
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.341.539,15
		143.019.956,94

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		523.672,66
- Minusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	31.400,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	3.080.923,15
		3.635.995,81

PATRIMONIO NETTO 139.383.961,13**CLASSE EUR**

NAV per azione 103,16
Azioni in circolazione 1.061.187,0060

CLASSE CHF

NAV per azione 96,91
Azioni in circolazione 306.945,7848

CLASSE USD

NAV per azione 97,44
Azioni in circolazione 68.238,4850

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2014 al 30 settembre 2014
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		143.077.093,39
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		168.920,88
		168.920,88
ONERI		
Interessi bancari netti		
		15.068,98
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	901.480,62
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	493,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	98.976,62
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	34.589,78
- Spese legali e di revisione		16.801,04
- Spese di stampa e di pubblicazione		14.151,84
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	44.864,72
- Spese amministrative ed altri oneri		118.845,84
		1.245.272,44
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(1.076.351,56)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(567.626,68)
- Cambi	(cfr. nota int.)	2.810.142,01
RISULTATO NETTO REALIZZATO		1.166.163,77
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	4.942.090,51
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(2.275.943,65)
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	16.248,70
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		3.848.559,33
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		4.823.376,76
Riscatti di azioni		(12.365.068,35)
		(7.541.691,59)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		139.383.961,13

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2014 al 30 settembre 2014

AZIONI

	Classe EUR	Classe CHF	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	1.141.657,5573	296.372,7848	71.510,9347
Sottoscrizioni di azioni	20.027,0756	29.764,0000	6.204,0383
Riscatti di azioni	(100.497,6269)	(19.191,0000)	(9.476,4880)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	1.061.187,0060	306.945,7848	68.238,4850

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	CHF	USD
Massimo	103,66	97,44	97,95
	08.09.14	08.09.14	08.09.14
Minimo	99,85	93,89	94,37
	02.07.14	02.07.14	02.07.14
Alla fine del periodo	103,16	96,91	97,44

**EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI,
DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO
D'INVENTARIO PER AZIONE**

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.12	Classe EUR	1.134.430,8113	121.141.319,06	EUR	106,79
	Classe CHF	220.954,7848	22.392.692,94	CHF	101,35
	Classe USD	52.092,2252	5.260.679,65	USD	100,99
31.03.13	Classe EUR	1.307.162,7750	142.462.448,83	EUR	108,99
	Classe CHF	331.568,8432	34.111.811,99	CHF	102,88
	Classe USD	73.625,8517	7.600.943,26	USD	103,24
31.03.14	Classe EUR	1.141.657,5573	115.039.945,17	EUR	100,77
	Classe CHF	296.372,7848	28.112.976,73	CHF	94,86
	Classe USD	71.510,9347	6.816.821,45	USD	95,33
30.09.14	Classe EUR	1.061.187,0060	109.475.770,26	EUR	103,16
	Classe CHF	306.945,7848	29.746.802,06	CHF	96,91
	Classe USD	68.238,4850	6.649.388,37	USD	97,44

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL
PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2014
(in EUR)

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
FRANCIA						
10.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 07.08.14 - 06.11.14	EUR	9.999.845,35	100,005	10.000.500,00	7,17%
8.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 24.04.14 - 02.10.14	EUR	7.999.736,04	100,000	8.000.000,00	5,74%
	TOTALE FRANCIA		17.999.581,39		18.000.500,00	12,91%
GERMANIA						
24.000.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 1,375% 12.05.14 - 12.05.16	CNY	2.950.313,87	98,423	3.041.350,54	2,18%
	TOTALE GERMANIA		2.950.313,87		3.041.350,54	2,18%
ISLANDA						
197.000.000	ISLANDE 4,5% 27.03.13 - 08.04.15	ISK	1.266.137,37	99,732	1.286.532,32	0,92%
	TOTALE ISLANDA		1.266.137,37		1.286.532,32	0,92%
ITALIA						
8.000.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO SERIES 0% 30.04.14 - 31.10.14	EUR	7.999.284,98	100,000	8.000.000,00	5,74%
10.000.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO SERIES 12 MESI 0% 14.11.13 - 14.11.14	EUR	9.998.717,25	99,991	9.999.074,00	7,18%
10.000.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO SERIES 12 MONTH 0% 14.10.13 - 14.10.14	EUR	9.997.071,25	100,000	10.000.000,00	7,18%
10.000.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO SERIES 6 MESI 0% 30.05.14 - 28.11.14	EUR	9.998.755,25	99,990	9.999.000,00	7,17%
	TOTALE ITALIA		37.993.828,73		37.998.074,00	27,27%
SPAGNA						
15.000.000	SPAIN 0% 22.11.13 - 21.11.14	EUR	15.000.160,17	99,989	14.998.284,00	10,76%
8.000.000	SPAIN LETRAS DEL TESORO 12MO 0% 24.01.14 - 23.01.15	EUR	7.998.129,36	99,970	7.997.600,00	5,74%
10.000.000	SPAIN LETRAS DEL TESORO 12MO 0% 13.12.13 - 12.12.14	EUR	9.999.428,95	99,982	9.998.200,00	7,17%
5.000.000	SPAIN LETRAS DEL TESORO 12MO 0% 18.10.13 - 17.10.14	EUR	4.999.659,75	99,998	4.999.900,00	3,59%
	TOTALE SPAGNA		37.997.378,23		37.993.984,00	27,26%
ORGANISMI SOVRANAZIONALI						
42.000.000	INTERNATIONAL FINANCE CORP -IFC- 2% 11.03.14 - 18.01.17	CNY	4.966.206,79	99,266	5.367.949,87	3,85%
32.000.000.000	EBRD EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCT DEVELOPMENT 7,25% 08.02.11 - 08.02.16	IDR	1.992.385,58	98,935	2.056.581,63	1,48%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
50.000.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK 0% 01.09.05 - 01.09.15	MXN	2.656.506,79	97,390	2.870.185,56	2,06%
32.000.000	EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 0% 05.09.07 - 05.09.22	TRY	5.572.467,18	47,580	5.284.425,12	3,79%
	TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI		15.187.566,34		15.579.142,18	11,18%
	STATI UNITI D'AMERICA					
18.000.000	US TREASURY BILLS 0% 14.11.13 - 13.11.14	USD	13.640.236,82	99,998	14.248.687,52	10,22%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		13.640.236,82		14.248.687,52	10,22%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		127.035.042,75		128.148.270,56	91,94%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		127.035.042,75		128.148.270,56	91,94%
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OPZIONI					
	SVIZZERA					
10.000.000	AUD/NZD C1,13 OCT14	AUD	22.782,36	0,002	16.139,84	0,01%
(1.000.000)	AUD/NZD P1,15 OCT14	AUD	(23.269,15)	0,025	(17.331,28)	(0,01%)
(2.000.000)	CAD/MXN C12,08 OCT. 14	CAD	(8.743,47)	0,005	(6.800,08)	0,00%
(5.000.000)	USD/CAD C1,11 OCT. 14	CAD	(29.929,21)	0,014	(49.406,85)	(0,04%)
(5.000.000)	USD/CAD P1,099 OCT. 14	CAD	(17.948,55)	0,002	(7.791,76)	(0,01%)
(1.000.000)	EUR/CHF C1,209 OCT14 OTC	CHF	(3.968,07)	0,001	(1.168,15)	0,00%
10.000.000	EUR/CHF C1,21 OCT14 OTC	CHF	31.526,49	0,002	15.741,03	0,01%
3.000.000	EUR/CHF C1,219 DEC14 OTC	CHF	14.321,31	0,002	6.163,85	0,00%
5.000.000	EUR/CHF C1,22 OCT.14 OTC	CHF	8.098,37	0,000	0,00	0,00%
3.000.000	EUR/CHF C1,225 OCT14 OTC	CHF	5.219,76	0,000	0,00	0,00%
25.000.000	EUR/CHF C1,23 NOV14 OTC	CHF	37.969,54	0,001	11.805,77	0,01%
40.000.000	EUR/CHF C1,245 NOV.14 OTC	CHF	36.549,36	0,000	3.645,29	0,00%
40.000.000	EUR/CHF P1,1980 OCT.14	CHF	41.347,40	0,000	14.249,77	0,01%
(3.000.000)	EUR/CHF P1,205 DEC14 OTC	CHF	(14.241,31)	0,005	(12.601,10)	(0,01%)
(1.000.000)	EUR/CHF P1,209 OCT14 OTC	CHF	(4.298,63)	0,004	(2.965,94)	0,00%
(3.000.000)	EUR/CHF P1,21 OCT14 OTC	CHF	(5.139,76)	0,004	(9.320,34)	(0,01%)
(500.000)	EUR/CHF P1,238 OCT.14 OTC	CHF	(9.128,45)	0,031	(12.903,50)	(0,01%)
(1.000.000)	EUR/CHF P1,245 OCT14 OTC	CHF	(31.819,36)	0,038	(31.672,60)	(0,02%)
(1.300.000)	EUR/CHF P1,25 NOV.14 OTC	CHF	(37.288,35)	0,043	(46.624,09)	(0,03%)
7.400.000	USD/CHF C0,9215 NOV14 OTC	CHF	41.952,14	0,035	216.536,85	0,16%
2.000.000	USD/CHF C0,9510 NOV14 OTC	CHF	10.112,38	0,013	21.904,88	0,02%
(3.000.000)	USD/CHF P0,901 NOV14 OTC	CHF	(14.869,05)	0,000	(795,34)	0,00%
(2.000.000)	USD/CHF P0,927 NOV14 OTC	CHF	(9.619,57)	0,002	(3.413,32)	0,00%
1.500.000	EUR/MXN P17 OCT14 OTC	EUR	6.640,00	0,009	13.755,00	0,01%
(2.000.000)	EUR/TRY C2,90 OCT.14	EUR	(39.160,00)	0,009	(17.060,00)	(0,01%)
4.100.000	EUR/USD P1,34 OCT.14	EUR	29.344,82	0,061	249.403,00	0,18%
(500.000)	EUR/ZAR C14,18 OCT.14	EUR	(9.219,00)	0,012	(6.130,00)	0,00%
500.000	EUR/ZAR C14,2 OCT14	EUR	2.713,50	0,009	4.265,00	0,00%
2.000.000	EUR/ZAR P13,85 OCT.14	EUR	7.439,20	0,000	0,00	0,00%
3.000.000	EUR/ZAR P14,15 OCT.14 OTC	EUR	8.785,00	0,005	13.800,00	0,01%
(3.000.000)	EUR/ZAR P14,15 OCT.14 OTC	EUR	(5.915,00)	0,003	(9.900,00)	(0,01%)
5.000.000	USD/JPY C105 OCT. 14	JPY	26.199,04	4,688	169.138,20	0,12%
7.000.000	USD/JPY C106 NOV.14	JPY	29.549,90	3,950	199.549,22	0,14%
(10.000.000)	USD/JPY C106,5 OCT. 14	JPY	(15.946,07)	3,188	(230.082,48)	(0,17%)
3.150.000	USD/JPY C107 OCT14 OTC	JPY	4.553,74	2,859	64.985,86	0,05%
(500.000)	EUR/MXN C17,04 OCT. 14	MXN	(4.539,40)	0,123	(3.630,83)	0,00%
(1.500.000)	EUR/MXN C17,35 NOV14 OTC	MXN	(14.959,50)	0,165	(14.581,98)	(0,01%)
(5.000.000)	EUR/MXN C17,36 NOV14 OTC	MXN	(45.689,48)	0,162	(47.831,51)	(0,03%)
1.500.000	EUR/MXN P16,78 NOV14/OTC	MXN	13.109,74	0,148	13.047,13	0,01%
5.000.000	EUR/MXN P16,80 NOV14/OTC	MXN	43.722,76	0,155	45.815,69	0,03%
(500.000)	EUR/MXN P17,04 OCT. 14	MXN	(2.954,22)	0,179	(5.268,83)	0,00%
(4.000.000)	EUR/NOK C8,245 OCT. 14	NOK	(12.687,15)	0,010	(5.102,58)	0,00%
(2.000.000)	EUR/NOK C8,25 OCT. 14	NOK	(3.685,12)	0,005	(1.205,39)	0,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
2.000.000	EUR/NOK P8,12 OCT. 14	NOK	3.765,12	0,039	9.544,53	0,01%
4.000.000	EUR/NOK P8,1215 OCT. 14	NOK	11.445,48	0,047	23.008,43	0,02%
1.100.000.000,00	AUD/NZD C1,105 OCT. 14	NZD	28.095,34	0,019	128.006,76	0,09%
6.000.000	AUD/NZD C1,11 DEC. 14	NZD	36.266,60	0,023	86.000,11	0,06%
(3.000.000)	AUD/NZD C1,1165 OCT14 OTC	NZD	(5.084,13)	0,007	(13.068,46)	(0,01%)
12.000.000	AUD/NZD C1,12 DEC14 OTC	NZD	70.986,93	0,017	126.316,13	0,09%
6.000.000	AUD/NZD C1,12 NOV14 OTC	NZD	31.235,45	0,013	49.904,50	0,04%
6.000.000	AUD/NZD C1,12 OCT14 OTC	NZD	8.838,32	0,004	14.142,08	0,01%
6.000.000	AUD/NZD C1,131 OCT. 14	NZD	13.519,81	0,001	3.146,80	0,00%
2.000.000	AUD/NZD C1,1335 OCT14	NZD	6.288,82	0,002	2.887,65	0,00%
5.000.000	AUD/NZD P1,105 OCT14 OTC	NZD	15.412,39	0,000	493,62	0,00%
(6.000.000)	AUD/NZD P1,106 OCT. 14	NZD	(10.857,76)	0,000	(703,40)	0,00%
(2.000.000)	AUD/NZD P1,113 OCT14	NZD	(5.734,06)	0,003	(3.146,80)	0,00%
(1.000.000)	AUD/NZD P1,155 DEC. 14	NZD	(36.186,60)	0,035	(21.811,62)	(0,02%)
(1.000.000)	AUD/NZD P1,16 NOV14 OTC	NZD	(31.508,80)	0,037	(23.076,51)	(0,02%)
(2.000.000)	AUD/NZD P1,162 DEC14 OTC	NZD	(70.906,94)	0,041	(50.607,90)	(0,04%)
7.000.000	EUR/SEK P9,12 OCT14 OTC	SEK	38.766,42	0,059	45.708,21	0,03%
30.000.000	NOK/SEK C1,11 OCT14 OTC	SEK	32.336,95	0,013	43.059,42	0,03%
35.000.000	NOK/SEK C1,118 SEPT15 OTC	SEK	78.546,78	0,023	88.364,60	0,06%
50.000.000	NOK/SEK C1,12 NOV14 OTC	SEK	42.678,00	0,009	51.120,02	0,04%
10.000.000	NOK/SEK C1,1295 OCT14	SEK	3.965,66	0,002	2.130,46	0,00%
70.000.000	NOK/SEK C1,13 OCT. 14	SEK	35.255,88	0,003	24.061,00	0,02%
120.000.000	NOK/SEK C1,13 OCT14 OTC	SEK	58.094,73	0,004	50.208,53	0,04%
12.000.000	NOK/SEK C1,133 DEC. 14	SEK	10.755,03	0,006	8.526,23	0,01%
(40.000.000)	NOK/SEK P1,098 SEPT15 OTC	SEK	(85.390,98)	0,021	(90.313,86)	(0,06%)
(12.000.000)	NOK/SEK P1,1125 DEC. 14	SEK	(11.576,67)	0,008	(11.003,71)	(0,01%)
(50.000.000)	NOK/SEK P1,114 OCT. 14	SEK	(15.095,54)	0,003	(15.813,71)	(0,01%)
(10.000.000)	NOK/SEK P1,15 NOV14 OTC	SEK	(42.598,00)	0,030	(32.780,51)	(0,02%)
(20.000.000)	NOK/SEK P1,15 OCT14 OTC	SEK	(60.116,84)	0,029	(63.013,25)	(0,05%)
(600.000)	EUR/TRY C2,81 DEC. 14	TRY	(28.492,48)	0,139	(29.004,36)	(0,02%)
(2.000.000)	EUR/TRY C2,93 NOV14 OTC	TRY	(33.693,41)	0,046	(31.694,89)	(0,02%)
(850.000)	EUR/TRY C2,95 JAN. 15	TRY	(22.708,27)	0,084	(24.716,25)	(0,02%)
5.000.000	EUR/TRY P2,815 DEC. 14	TRY	28.572,48	0,011	18.689,99	0,01%
2.000.000	EUR/TRY P2,86 NOV14 OTC	TRY	11.330,65	0,018	12.793,18	0,01%
1.500.000	USD/TRY C2,29 OCT.14 OTC	TRY	13.336,92	0,023	11.979,29	0,01%
(1.500.000)	USD/TRY C2,32 OCT.14 OTC	TRY	(7.312,41)	0,013	(6.622,19)	0,00%
(1.000.000)	EUR/USD C1,25 OCT14 OTC	USD	(36.233,24)	0,016	(12.942,79)	(0,01%)
5.000.000	EUR/USD C1,275 OCT. 14	USD	34.530,80	0,004	16.148,80	0,01%
5.000.000	EUR/USD C1,277 OCT. 14	USD	18.813,97	0,001	3.878,88	0,00%
(1.000.000)	EUR/USD C1,28 OCT14 OTC	USD	(32.136,04)	0,003	(2.477,73)	0,00%
(10.000.000)	EUR/USD C1,29 DEC. 14	USD	(119.725,03)	0,007	(54.462,63)	(0,04%)
(1.500.000)	EUR/USD C1,295 DEC.14 OTC	USD	(8.891,73)	0,006	(6.566,39)	0,00%
5.000.000	EUR/USD C1,295 SEP14	USD	26.337,43	0,000	0,00	0,00%
(1.500.000)	EUR/USD C1,30 JAN.15	USD	(63.261,42)	0,007	(8.596,86)	(0,01%)
10.000.000	EUR/USD C1,31 DEC. 14	USD	62.644,44	0,003	24.223,20	0,02%
(10.000.000)	EUR/USD C1,317 DEC14 OTC	USD	(71.360,79)	0,002	(13.457,34)	(0,01%)
(2.500.000)	EUR/USD C1,32 NOV14 OTC	USD	(11.405,80)	0,000	(930,14)	0,00%
(500.000)	EUR/USD C1,32 OCT14 OTC	USD	(15.583,85)	0,000	0,00	0,00%
600.000	EUR/USD C1,42 FEB15 OTC	USD	677,44	0,000	71,24	0,00%
(600.000)	EUR/USD C1,42 FEB15	USD	(6.465,00)	0,000	(61,75)	0,00%
(10.000.000)	EUR/USD P1,238 DEC. 14	USD	(32.623,19)	0,008	(63.407,80)	(0,05%)
(1.500.000)	EUR/USD P1,26 DEC. 14	USD	(7.981,38)	0,015	(18.036,79)	(0,01%)
(2.000.000)	EUR/USD P1,2665 OCT. 14	USD	(7.830,17)	0,008	(13.045,70)	(0,01%)
10.000.000	EUR/USD P1,267 DEC14	USD	73.262,64	0,017	138.056,44	0,10%
10.000.000	EUR/USD P1,27 DEC. 14	USD	89.941,53	0,020	160.379,78	0,12%
1.500.000	EUR/USD P1,278 NOV14 OTC	USD	10.434,02	0,021	24.757,54	0,02%
5.000.000	EUR/USD P1,28 DEC. 14	USD	47.521,85	0,024	95.903,31	0,07%
1.500.000	EUR/USD P1,28 DEC. 14	USD	15.024,87	0,026	30.943,96	0,02%
9.000.000	EUR/USD P1,28 DEC14 OTC	USD	32.215,28	0,025	177.826,82	0,13%
2.000.000	EUR/USD P1,28 OCT. 14	USD	10.937,47	0,020	31.284,35	0,02%
2.000.000	EUR/USD P1,285 OCT14	USD	6.352,73	0,022	35.226,56	0,03%
(500.000)	EUR/USD P1,295 JAN. 15	USD	(4.988,18)	0,040	(15.800,50)	(0,01%)
10.500.000	EUR/USD P1,30 JAN.15	USD	62.786,72	0,043	358.657,79	0,25%
9.000.000	EUR/USD P1,31 OCT.14	USD	25.805,92	0,047	334.778,94	0,24%
3.850.000	EUR/USD P1,317 JAN.15	USD	34.573,27	0,057	173.779,33	0,12%
1.550.000	EUR/USD P1,325 JAN. 15	USD	19.134,79	0,064	78.895,61	0,06%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
6.000.000	EUR/USD P1,3303 OCT. 14	USD	40.809,56	0,067	319.176,35	0,23%
(600.000)	EUR/USD P1,332 FEB15 OTC	USD	(13.027,72)	0,071	(33.779,50)	(0,02%)
600.000	EUR/USD P1,332 FEB15	USD	6.545,00	0,071	33.736,75	0,02%
6.000.000	EUR/USD P1,335 OCT.14	USD	39.937,19	0,072	340.834,74	0,23%
2.000.000	EUR/USD P1,3530 OCT14 OTC	USD	15.663,84	0,090	142.410,28	0,10%
(500.000)	USD/CHF C0,948 OCT.14 OTC	USD	(3.452,11)	0,012	(4.670,49)	0,00%
(500.000)	USD/CHF P0,948 OCT.14 OTC	USD	(3.569,82)	0,005	(2.018,60)	0,00%
(2.000.000)	USD/CNY C6 DEC.14/OTC	USD	(43.108,23)	0,028	(44.235,06)	(0,03%)
(3.000.000)	USD/CNY C6,30 MAY15/OTC	USD	(8.090,19)	0,004	(10.544,22)	(0,01%)
3.000.000	USD/CNY P6,125 MAY15/OTC	USD	5.144,72	0,002	4.773,40	0,00%
44.000.000	USD/CNY P6,14 DEC.14/OTC	USD	43.561,23	0,001	51.897,82	0,04%
(2.000.000)	USD/MXN C13,48 OCT14 OTC	USD	(14.873,37)	0,008	(12.681,56)	(0,01%)
2.000.000	USD/MXN C13,60 OCT14 OTC	USD	10.236,84	0,005	8.106,07	0,01%
1.500.000	USD/MXN P13,38 OCT14 OTC	USD	6.417,94	0,006	7.670,68	0,01%
(1.000.000)	USD/TRY C2,23 OCT.14	USD	(23.034,68)	0,031	(24.603,18)	(0,02%)
(1.000.000)	USD/ZAR C11 OCT.14	USD	(25.875,76)	0,033	(26.447,62)	(0,02%)
(900.000)	EUR/ZAR C13 DEC14 OTC	ZAR	(86.569,01)	1,474	(92.960,14)	(0,07%)
(1.000.000)	EUR/ZAR C13,8 JAN.15 OTC	ZAR	(57.499,02)	0,844	(59.137,52)	(0,04%)
(1.000.000)	EUR/ZAR C14,25 OCT14	ZAR	(6.206,34)	0,163	(11.388,20)	(0,01%)
(1.000.000)	EUR/ZAR C14,33 OCT.14	ZAR	(9.829,99)	0,130	(9.126,54)	(0,01%)
(5.000.000)	EUR/ZAR C14,65 FEB,15 OTC	ZAR	(162.098,90)	0,395	(138.204,74)	(0,10%)
(2.000.000)	EUR/ZAR C14,80 DEC. 14	ZAR	(63.748,19)	0,209	(29.272,74)	(0,02%)
(700.000)	EUR/ZAR C15 DEC14 OTC	ZAR	(8.826,10)	0,165	(8.082,09)	(0,01%)
3.000.000	EUR/ZAR C15,20 FEB,15 OTC	ZAR	64.600,76	0,231	48.646,84	0,03%
18.000.000	EUR/ZAR P13,5 DEC14 OTC	ZAR	69.964,04	0,020	25.614,00	0,02%
9.000.000	EUR/ZAR P13,8 JAN.15 OTC	ZAR	52.632,29	0,078	49.449,77	0,04%
1.000.000	EUR/ZAR P13,85 OCT14	ZAR	5.340,75	0,010	716,05	0,00%
750.000	EUR/ZAR P14 DEC14 OTC	ZAR	8.663,75	0,104	5.455,53	0,00%
7.000.000	EUR/ZAR P14 FEB,15 OTC	ZAR	84.199,82	0,134	65.499,33	0,05%
9.750.000	EUR/ZAR P14 NOV.14	ZAR	65.480,56	0,071	48.208,06	0,03%
(2.800.000)	USD/ZAR C10,75 OCT.14	ZAR	(45.686,13)	0,586	(114.911,97)	(0,08%)
6.000.000	USD/ZAR P10,55 SEP14 OTC	ZAR	31.344,43	0,000	0,00	0,00%
	TOTALE SVIZZERA		296.706,32		2.924.230,18	2,10%
	TOTALE OPZIONI		296.706,32		2.924.230,18	2,10%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		296.706,32		2.924.230,18	2,10%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		127.331.749,07		131.072.500,74	94,04%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				10.395.878,33	7,46%
	Altre attività/(passività)				(2.084.417,94)	(1,50%)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				139.383.961,13	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO
TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2014
(in %)

PAESI	% del patri- monio netto
Italia	27,27%
Spagna	27,26%
Francia	12,91%
Organismi Sovranazionali	11,18%
Stati Uniti d'America	10,22%
Germania	2,18%
Svizzera	2,10%
Islanda	0,92%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	94,04%
Altre attività/passività e attività liquide	5,96%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2014
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patri- monio netto
Titoli di Stato	78,58%
Organismi europei	7,33%
Banche e altre istituzioni creditizie	4,28%
Organismi sovranazionali	3,85%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	94,04%
Altre attività/passività e attività liquide	5,96%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2014

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	45.253.468,42
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		2.479.077,67
		47.732.546,09
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		6.143.707,77
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		614.076,68
- Plusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	243.902,86
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	78.961,70
		54.813.195,10

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		545.733,53
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		226.907,20
- Minusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	22.984,85
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	426.555,52
		1.222.181,10

PATRIMONIO NETTO 53.591.014,00**CLASSE EUR**

NAV per azione	111,31
Azioni in circolazione	330.747,6378

CLASSE CHF

NAV per azione	105,95
Azioni in circolazione	142.769,0000

CLASSE USD

NAV per azione	112,01
Azioni in circolazione	47.867,0007

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2014 al 30 settembre 2014
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		50.363.234,99
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti:		12.159,06
- Interessi su titoli obbligazionari netti		743.275,51
Proventi diversi		4.659,82
		760.094,39
ONERI		
Interessi bancari netti		1.400,06
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	391.316,43
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	36.444,66
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	12.023,97
- Spese legali e di revisione		8.545,46
- Spese di stampa e di pubblicazione		4.928,50
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	42.760,55
- Spese amministrative ed altri oneri		29.145,88
		526.565,51
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		233.528,88
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	1.287.877,02
- Cambi	(cfr. nota int.)	(385.236,98)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		1.136.168,92
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	1.717.899,97
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(297.008,59)
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	130.737,46
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		2.687.797,76
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		8.369.824,23
Riscatti di azioni		(7.829.842,98)
		539.981,25
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		53.591.014,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2014 al 30 settembre 2014

AZIONI

	Classe EUR	Classe CHF	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	341.805,5606	130.932,0000	39.877,0007
Sottoscrizioni di azioni	39.178,1754	38.540,0000	9.560,0000
Riscatti di azioni	(50.236,0982)	(26.703,0000)	(1.570,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	330.747,6378	142.769,0000	47.867,0007
	EUR	CHF	USD
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE			
Massimo	111,47	106,14	112,20
	09.09.14	09.09.14	09.09.14
Minimo	106,30	101,40	107,13
	14.04.14	14.04.14	14.04.14
Alla fine del periodo	111,31	105,95	112,01

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI,
DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO
D'INVENTARIO PER AZIONE**

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.12	Classe EUR	321.642,4223	31.287.077,66	EUR	97,27
	Classe CHF	70.238,0000	6.539.799,72	CHF	93,11
	Classe USD	17.651,2624	1.727.360,51	USD	97,86
31.03.13	Classe EUR	363.100,1066	38.028.343,62	EUR	104,73
	Classe CHF	119.694,0000	11.998.763,86	CHF	100,25
	Classe USD	30.962,0007	3.268.200,84	USD	105,56
31.03.14	Classe EUR	341.805,5606	36.353.998,13	EUR	106,36
	Classe CHF	130.932,0000	13.279.742,50	CHF	101,42
	Classe USD	39.877,0007	4.274.860,22	USD	107,20
30.09.14	Classe EUR	330.747,6378	36.814.630,15	EUR	111,31
	Classe CHF	142.769,0000	15.126.512,10	CHF	105,95
	Classe USD	47.867,0007	5.361.803,75	USD	112,01

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**

al 30 settembre 2014

(in EUR)

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
AUSTRALIA						
500.000	ORIGIN ENERGY LTD FRN EMTN 7,875% 16.06.11 - 16.06.71	EUR	539.272,25	111,459	557.295,00	1,04%
	TOTALE AUSTRALIA		539.272,25		557.295,00	1,04%
BERMUDA						
500.000	FIDELITY INTERNATIONAL LTD EMTN 6,75% 19.10.10 - 19.10.20	GBP	645.812,28	115,425	740.634,32	1,38%
	TOTALE BERMUDA		645.812,28		740.634,32	1,38%
BRASILE						
1.800.000	PETROBRAS INTERNATIONAL FINANCE COMPANY LTD 5,375% 27.01.11 - 27.01.21	USD	1.447.550,31	101,845	1.451.183,70	2,71%
	TOTALE BRASILE		1.447.550,31		1.451.183,70	2,71%
CANADA						
300.000	THOMSON REUTERS CORP 3,85% 29.09.14 - 29.09.24	USD	232.312,57	99,711	236.796,08	0,44%
	TOTALE CANADA		232.312,57		236.796,08	0,44%
CILE						
800.000	CENCOSUD SA - REG-SHS 4,875% 06.12.12- 20.01.23	USD	621.957,95	99,400	629.486,68	1,17%
1.000.000	CORPORACION NACIONAL DEL COBRE DE CHILE - REG-S 3,875% 03.11.11 - 03.11.21	USD	735.872,32	102,780	813.614,70	1,52%
	TOTALE CILE		1.357.830,27		1.443.101,38	2,69%
FRANCIA						
1.000.000	CNP ASSURANCES FRN 4,25% 05.06.14 - 05.06.45	EUR	1.006.754,75	102,760	1.027.600,00	1,92%
1.000.000	ORANGE FRN - PERPETUAL 5% 01.10.14	EUR	999.824,50	100,115	1.001.150,00	1,87%
800.000	ORANGE FRN - PERPETUAL 5,875% 07.02.14	GBP	974.463,60	101,305	1.040.051,43	1,93%
1.000.000	EDF ELECTRICITE DE FRANCE FRN REG-SHS - PERPETUAL 5,25% 29.01.13	USD	729.773,30	102,012	807.535,15	1,51%
	TOTALE FRANCIA		3.710.816,15		3.876.336,58	7,23%
GERMANIA						
5.000.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 1,375% 12.05.14 - 12.05.16	CNY	584.637,44	98,423	633.614,70	1,18%
	TOTALE GERMANIA		584.637,44		633.614,70	1,18%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
HONG KONG						
800.000	HUTCHISON WHAMPOA EUROPE FINANCE LTD FRN - PERPETUAL 3,75% 10.05.13	EUR	772.744,50	101,920	815.360,00	1,52%
TOTALE HONG KONG			772.744,50		815.360,00	1,52%
INDIA						
1.300.000	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL NETHERLANDS BV - REG-SHS 5,125% 11.03.13 - 11.03.23	USD	949.231,82	105,235	1.082.963,28	2,02%
TOTALE INDIA			949.231,82		1.082.963,28	2,02%
ISRAELE						
400.000	ISRAEL ELECTRIC CORP LTD REG SHS 6,875% 21.06.13 - 21.06.23	USD	310.237,61	114,625	362.952,27	0,68%
TOTALE ISRAELE			310.237,61		362.952,27	0,68%
ITALIA						
100.000	ASSICURAZIONI GENERALI SPA EMTN 4,125% 02.05.14 - 04.05.26	EUR	102.382,18	104,005	104.005,00	0,19%
1.500.000	ASSICURAZIONI GENERALI SPA FRN EMTN 7,75% 12.12.12 - 12.12.42	EUR	1.884.571,30	123,790	1.856.850,00	3,47%
1.400.000	DAVIDE CAMPARI MILANO SPA 4,5% 25.10.12 - 25.10.19	EUR	1.440.744,50	112,763	1.578.682,00	2,96%
500.000	FIAT FINANCE & TRADE LTD SA 4,75% 09.09.14 - 15.07.22	EUR	516.367,25	103,084	515.420,00	0,96%
800.000	FINMECCANICA FINANCE SA EMTN 4,5% 05.12.13 - 01.19.21	EUR	828.116,92	106,065	848.520,00	1,58%
300.000	INTESA SANPAOLO SPA FRN EMTN 3,75% 02.03.05 - 02.03.20	EUR	282.492,25	98,880	296.640,00	0,55%
2.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2,15% INDEX- LINKED TO INFLATION 2,152645% 12.11.13 - 12.11.17	EUR	2.001.185,28	104,481	2.089.627,00	3,91%
1.500.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO SERIES 0% 30.04.14 - 31.10.14	EUR	1.499.857,89	100,000	1.500.000,00	2,80%
1.000.000	PRADA SPA 2,75% 01.08.13 - 01.08.18	EUR	1.022.522,25	105,712	1.057.120,00	1,97%
200.000	UNIPOLSAI SPA FRN EMTN - PERPETUAL 5,75% 18.06.14	EUR	200.022,25	97,350	194.700,00	0,36%
TOTALE ITALIA			9.778.262,07		10.041.564,00	18,75%
JERSEY						
1.500.000	EURO-DM SECURITIES LTD -B- 0% 03.04.86 - 03.04.16	DEM	699.336,16	99,560	763.563,30	1,42%
TOTALE JERSEY			699.336,16		763.563,30	1,42%
KAZAKISTAN						
1.890.000	NATIONAL COMPANY KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY JSC 3,638% 20.06.14 - 20.06.22	CHF	1.548.118,51	101,500	1.589.305,02	2,97%
TOTALE KAZAKISTAN			1.548.118,51		1.589.305,02	2,97%
LUSSEMBURGO						
500.000	INVESTCORP SA 4,75% 12.06.14 - 12.06.19	CHF	409.683,07	101,000	418.379,88	0,78%
TOTALE LUSSEMBURGO			409.683,07		418.379,88	0,78%
MALESIA						
1.000.000	IMDB GLOBAL INVESTMENTS LTD 4,4% 19.03.13 - 09.03.23	USD	705.272,77	100,875	798.534,57	1,49%
TOTALE MALESIA			705.272,77		798.534,57	1,49%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
MESSICO						
1.000.000	UNITED MEXICAN STATES EMTN 2,375% 09.04.14 - 09.04.21	EUR	1.011.022,25	104,400	1.044.000,00	1,95%
TOTALE MESSICO			1.011.022,25		1.044.000,00	1,95%
PAESI BASSI						
1.050.000	NN GROUP NV FRN - PERPETUAL 4,5% 15.07.14	EUR	1.035.879,50	96,200	1.010.100,00	1,88%
700.000	RABOBANK NEDERLAND NV FRN 2,5% 25.05.14 - 25.05.26	EUR	695.044,50	100,915	706.405,00	1,32%
TOTALE PAESI BASSI			1.730.924,00		1.716.505,00	3,20%
NORVEGIA						
625.000	EKSPORTFINANS ASA EMTN 2,25% 11.02.11 - 11.02.21	CHF	487.826,64	97,595	505.343,86	0,94%
TOTALE NORVEGIA			487.826,64		505.343,86	0,94%
QATAR						
500.000	STATE OF QATAR - REG-S 6,4% 24.11.09 - 20.01.40	USD	445.158,69	124,795	493.943,60	0,92%
TOTALE QATAR			445.158,69		493.943,60	0,92%
RUSSIA						
1.000.000	VTB CAPITAL SA LOAN PARTICIPATION NOTES FRN 5% 24.07.14- 24.10.24	CHF	792.161,74	87,279	723.084,70	1,35%
250.000	VEB FINANCE PLC LOAN PARTICIPATION NOTES VNESHECONOMBANK - REG-S 4,032% 21.02.13- 21.02.23	EUR	226.292,25	89,810	224.525,00	0,42%
1.500.000	ROSNEFT INTERNATIONAL FINANCE LTD REG-SHS - LOAN PARTICIPATION NOTE 4,199% 06.12.12- 06.03.22	USD	977.816,51	86,320	1.024.974,04	1,91%
TOTALE RUSSIA			1.996.270,50		1.972.583,74	3,68%
SPAGNA						
1.000.000	SPAIN 3,8% 29.01.14 - 30.04.24	EUR	1.020.544,50	115,210	1.152.100,00	2,15%
TOTALE SPAGNA			1.020.544,50		1.152.100,00	2,15%
ORGANISMI SOVRANAZIONALI						
1.000.000	BIRD 0% 19.12.85 - 20.12.15	DEM	458.034,47	99,965	511.112,93	0,95%
6.000.000	EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 0% 05.09.07 - 05.09.22	TRY	1.038.459,25	47,580	990.829,71	1,85%
1.800.000	EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 7,25% 25.01.11 - 25.01.16	TRY	801.903,54	97,435	608.710,55	1,14%
TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI			2.298.397,26		2.110.653,19	3,94%
EMIRATI ARABI UNITI						
800.000	EMIRATES AIRLINES - REG-S 5,125% 08.06.11 - 08.06.16	USD	619.359,61	105,180	666.090,64	1,24%
1.000.000	EMIRATES AIRLINES - REG-SHS 4,5% 06.02.13- 28.02.25	USD	694.118,59	99,602	788.457,40	1,47%
TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			1.313.478,20		1.454.548,04	2,71%
REGNO UNITO						
400.000	INTERMEDIATE CAPITAL GROUP PLC EMTN 4,282% 10.03.14 - 10.03.19	EUR	405.222,25	102,302	409.208,00	0,76%
700.000	RL FINANCE BONDS N2 PLC FRN 6,125% 29.11.13- 30.11.43	GBP	849.264,21	104,915	942.474,42	1,76%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
430.000	BRITISH GAS INTERNATIONAL FINANCE BV 0% 04.11.91 - 04.11.21	USD	186.706,75	79,660	271.155,82	0,51%
	TOTALE REGNO UNITO		1.441.193,21		1.622.838,24	3,03%
	STATI UNITI D'AMERICA					
5.000.000	CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES CORP EMTN 3,25% 26.06.13 - 26.06.15	CNY	612.178,78	100,186	644.964,31	1,20%
250.000	MORGAN STANLEY FRN EMTN 4,4% 23.09.10 - 23.09.19	EUR	266.272,25	110,750	276.875,00	0,52%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		878.451,03		921.839,31	1,72%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		36.314.384,06		37.805.939,06	70,54%
	AZIONI					
	AUSTRIA					
82.000	IMMOFINANZ AG	EUR	238.825,01	2,247	184.254,00	0,34%
	TOTALE AUSTRIA		238.825,01		184.254,00	0,34%
	FRANCIA					
5.300	AIRBUS GROUP NV	EUR	251.090,41	49,820	264.046,00	0,49%
	TOTALE FRANCIA		251.090,41		264.046,00	0,49%
	PAESI BASSI					
23.700	ING GROEP NV - CERTIF ACT	EUR	250.951,76	11,310	268.047,00	0,50%
	TOTALE PAESI BASSI		250.951,76		268.047,00	0,50%
	SVIZZERA					
4.100	SWISS RE AG REG SHS	CHF	221.652,85	76,150	258.662,32	0,48%
620	THE SWATCH GROUP SA	CHF	248.592,19	454,100	233.250,51	0,44%
	TOTALE SVIZZERA		470.245,04		491.912,83	0,92%
	STATI UNITI D'AMERICA					
6.250	CITIGROUP INC	USD	252.328,13	51,820	256.382,04	0,48%
7.000	JPMORGAN CHASE & CO	USD	254.894,36	60,240	333.805,26	0,63%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		507.222,49		590.187,30	1,11%
	TOTALE AZIONI		1.718.334,71		1.798.447,13	3,36%
	OPZIONI					
	GERMANIA					
(250)	DAX P9000 NOV14/EUX	EUR	(22.437,50)	81,900	(20.475,00)	(0,04%)
125	DAX P9400 NOV14/EUX	EUR	24.956,25	184,400	23.050,00	0,04%
	TOTALE GERMANIA		2.518,75		2.575,00	0,00%
	STATI UNITI D'AMERICA					
(1.250.000)	EUR/USD C1,31 DEC.14	USD	(42.688,92)	0,002	(2.275,87)	0,00%
(8.750.000)	EUR/USD P1,25 DEC14	USD	(33.643,19)	0,010	(69.958,36)	(0,13%)
4.375.000	EUR/USD P1,28 DEC14	USD	41.601,73	0,025	86.582,13	0,16%
8.125.000	EUR/USD P1,31 DEC.14	USD	42.876,09	0,049	313.872,57	0,59%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		8.145,71		328.220,47	0,62%
	TOTALE OPZIONI		10.664,46		330.795,47	0,62%
	OBBLIGAZIONI REVERSE CONVERTIBLE					
	SPAGNA					
800.000	BANCO SANTANDER SA FRN - PERPETUAL 6,25% 11.09.14-	EUR	800.042,25	95,375	763.000,00	1,42%
	TOTALE SPAGNA		800.042,25		763.000,00	1,42%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
SVIZZERA						
1.000.000	UBS SA 5,125% 15.05.14- 15.05.24	USD	730.184,92	97,760	773.875,98	1,45%
	TOTALE SVIZZERA		730.184,92		773.875,98	1,45%
	TOTALE OBBLIGAZIONI REVERSE CONVERTIBLE		1.530.227,17		1.536.875,98	2,87%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO T		39.573.610,40		41.472.057,64	77,39%
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
FRANCIA						
700.000	EDF ELECTRICITE DE FRANCE FRN REG SHS - PERPETUAL 5,625% 22.01.14	USD	512.128,85	103,790	575.126,96	1,07%
	TOTALE FRANCIA		512.128,85		575.126,96	1,07%
ITALIA						
800.000	ENI SPA -144A- 4,15% 01.10.10 - 01.10.20	USD	655.725,89	105,715	669.478,72	1,25%
	TOTALE ITALIA		655.725,89		669.478,72	1,25%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		1.167.854,74		1.244.605,68	2,32%
OPZIONI						
SVIZZERA						
(500.000)	EUR/ZAR C13,5 NOV14 OTC	ZAR	(39.145,64)	0,908	(31.826,22)	(0,06%)
5.000.000	EUR/ZAR P13,5 NOV14 OTC	ZAR	41.590,33	0,011	3.843,01	0,01%
	TOTALE SVIZZERA		2.444,69		(27.983,21)	(0,05%)
	TOTALE OPZIONI		2.444,69		(27.983,21)	(0,05%)
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		1.170.299,43		1.216.622,47	2,27%
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
ASIA						
5.112,475	CHINA STHERN DRAGON DYNAM FD SICAV NEW BALANCE OPPORTUNITY -V-EUR-	EUR	550.035,06	97,080	496.319,07	0,93%
	TOTALE ASIA		550.035,06		496.319,07	0,93%
INDIA						
10.000,000	ACPI GLOBAL UCITS FUNDS PLC INDIA FIXED INCOME -B3-	EUR	804.355,00	91,480	914.800,00	1,71%
	TOTALE INDIA		804.355,00		914.800,00	1,71%
MONDO						
60.606,061	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV GLOBAL BOND-I-ACC-EUR-HI	EUR	1.000.035,00	17,860	1.082.424,25	2,02%
84.973,666	LOMBARD ODIER FUNDS SICAV EURO BBB-BB FUNDAMENTAL -I-	EUR	993.355,50	12,599	1.070.591,72	2,00%
2.445,7053	PHARUS SICAV TOTAL RETURN - CLASS A	EUR	250.035,00	102,270	250.122,28	0,47%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
11.500,000	JPMORGAN FUNDS SICAV EMERGING MARKETS CORPORATE BOND -A USD	USD	911.743,03	135,070	1.229.608,66	2,28%
	TOTALE MONDO		3.155.168,53		3.632.746,91	6,77%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		4.509.558,59		5.043.865,98	9,41%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		4.509.558,59		5.043.865,98	9,41%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		45.253.468,42		47.732.546,09	89,07%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				5.597.974,24	10,45%
	Altre attività/(passività)				260.493,67	0,48%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				53.591.014,00	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE
 al 30 settembre 2014
 (in %)

PAESI	% del patri- monio netto
Italia	20,00%
Francia	8,79%
Mondo	6,77%
Organismi Sovranazionali	3,94%
India	3,73%
Paesi Bassi	3,70%
Russia	3,68%
Spagna	3,57%
Stati Uniti d' America	3,45%
Regno Unito	3,03%
Kazakistan	2,97%
Emirati Arabi Uniti	2,71%
Brasile	2,71%
Cile	2,69%
Svizzera	2,32%
Messico	1,95%
Hong Kong	1,52%
Malesia	1,49%
Jersey	1,42%
Bermuda	1,38%
Germania	1,18%
Australia	1,04%
Norvegia	0,94%
Asia	0,93%
Qatar	0,92%
Lussemburgo	0,78%
Israele	0,68%
Canada	0,44%
Austria	0,34%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	89,07%
Altre attività/passività e attività liquide	10,93%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2014
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patri- monio netto
Holding e società finanziarie	16,21%
Titoli di Stato	11,73%
Banche e altre istituzioni creditizie	9,77%
Fondi di investimento	9,41%
Assicurazioni	8,30%
Trasporti	5,68%
Petrolio	5,00%
Telecomunicazioni	3,80%
Organismi europei	2,99%
Tabacco e alcool	2,96%
Altri settori	2,64%
Energia e servizi pubblici	2,58%
Tessile e abbigliamento	1,97%
Industria mineraria	1,52%
Servizi diversi	1,17%
Organismi sovranazionali	0,95%
Elettrotecnica ed elettronica	0,68%
Industria aeronautica ed astronomica	0,49%
Industria orologiera	0,44%
Grafica ed editoria	0,44%
Società immobiliari	0,34%
 TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	 89,07%
Altre attività/passività e attività liquide	10,93%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2014
(in USD)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	9.553.589,72
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		1.982.138,34
		11.535.728,06
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		778.410,35
Altre attività:		
- Dividendi maturati e non riscossi		1.717,61
		12.315.856,02

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		254.565,18
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		91.020,91
- Minusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	1.375,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	16.921,31
		363.882,40

PATRIMONIO NETTO **11.951.973,62**

AZIONI A CAPITALIZZ.

NAV per azione	163,26
Azioni in circolazione	73.209,0000

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2014 al 30 settembre 2014
(in USD)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		12.619.182,34
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti:		51.414,91
- Interessi su titoli obbligazionari netti		40,76
		51.455,67
ONERI		
Interessi bancari netti		1.643,28
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	136.601,90
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	18.390,69
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	3.021,43
- Spese legali e di revisione		5.839,03
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.456,13
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	26.516,41
- Spese amministrative ed altri oneri		6.432,68
		199.901,55
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(148.445,88)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	682.755,59
- Cambi	(cfr. nota int.)	1.663,77
RISULTATO NETTO REALIZZATO		535.973,48
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(512.266,81)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(16.921,31)
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	(3.235,02)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		3.550,34
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		587.358,20
Riscatti di azioni		(1.258.117,26)
		(670.759,06)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		11.951.973,62

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2014 al 30 settembre 2014

AZIONI**Azioni a capitalizzazione**

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	77.322,0000
Sottoscrizioni di azioni	3.530,0000
Riscatti di azioni	(7.643,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	73.209,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

USD

Massimo	169,02 04.07.14
Minimo	156,41 14.04.14
Alla fine del periodo	163,26

**EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI,
DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO
D'INVENTARIO PER AZIONE**

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.12	Azioni a capitalizzazione	150.777,0000	19.205.524,88	USD	127,38
31.03.13	Azioni a capitalizzazione	122.791,0000	17.163.102,06	USD	139,77
31.03.14	Azioni a capitalizzazione	77.322,0000	12.619.182,34	USD	163,20
30.09.14	Azioni a capitalizzazione	73.209,0000	11.951.973,62	USD	163,26

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**

al 30 settembre 2014

(in USD)

Quantità	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
CANADA						
7.100	CENOVUS ENERGY INC (USD)	USD	201.539,02	26,880	190.848,00	1,60%
	TOTALE CANADA		201.539,02		190.848,00	1,60%
CURAÇAO						
242	SCHLUMBERGER LTD CURACAO	USD	27.933,29	101,690	24.608,98	0,21%
	TOTALE CURAÇAO		27.933,29		24.608,98	0,21%
FRANCIA						
2.400	SANOFI - ADR REPR.1/2 SHS	USD	114.984,64	56,430	135.432,00	1,13%
	TOTALE FRANCIA		114.984,64		135.432,00	1,13%
IRLANDA						
351	ACCENTURE PLC -A-	USD	28.007,20	81,320	28.543,32	0,24%
140	ACTAVIS PLC	USD	30.235,19	241,280	33.779,20	0,28%
450	ALKERMES PLC	USD	20.253,09	42,870	19.291,50	0,16%
1.400	EATON CORP PLC	USD	106.579,28	63,370	88.718,00	0,74%
500	ENDO INTERNATIONAL PLC	USD	34.529,91	68,340	34.170,00	0,29%
500	ICON PLC	USD	24.680,26	57,230	28.615,00	0,24%
250	MALLINCKRODT PLC	USD	21.502,86	90,150	22.537,50	0,19%
	TOTALE IRLANDA		265.787,79		255.654,52	2,14%
ISRAELE						
1.350	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	USD	89.335,14	69,240	93.474,00	0,78%
	TOTALE ISRAELE		89.335,14		93.474,00	0,78%
PAESI BASSI						
282	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV -A-	USD	28.019,63	108,660	30.642,12	0,26%
950	NXP SEMICONDUCTORS NV (USD)	USD	46.708,74	68,430	65.008,50	0,54%
4.900	ROYAL PHILIPS ELECTRONICS NV - ADR REPR. 1 SH S USD	USD	143.963,10	31,710	155.379,00	1,30%
	TOTALE PAESI BASSI		218.691,47		251.029,62	2,10%
SINGAPORE						
1.000	AVAGO TECHNOLOGIES LTD	USD	34.504,13	87,000	87.000,00	0,73%
	TOTALE SINGAPORE		34.504,13		87.000,00	0,73%
SVIZZERA						
1.900	NOVARTIS AG - ADR	USD	110.751,22	94,130	178.847,00	1,50%
4.300	ROCHE HOLDING AG - ADR	USD	91.758,16	36,990	159.057,00	1,33%
	TOTALE SVIZZERA		202.509,38		337.904,00	2,83%
REGNO UNITO						
1.050	AON PLC	USD	90.986,08	87,670	92.053,50	0,77%
	TOTALE REGNO UNITO		90.986,08		92.053,50	0,77%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
STATI UNITI D'AMERICA						
682	ABBOTT LABORATORIES	USD	28.025,69	41,590	28.364,38	0,24%
522	ABBVIE INC	USD	27.825,67	57,760	30.150,72	0,25%
1.200	ACADIA HEALTHCARE CO INC	USD	58.092,84	48,500	58.200,00	0,49%
2.050	ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	43.072,48	20,790	42.619,50	0,36%
350	ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	38.276,47	130,300	45.605,00	0,38%
350	ADVISORY BOARD CO	USD	13.737,18	46,590	16.306,50	0,14%
700	AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	38.704,41	59,800	41.860,00	0,35%
1.400	AKORN INC	USD	34.324,82	36,270	50.778,00	0,42%
1.050	ALASKA AIR GROUP INC	USD	36.830,81	43,540	45.717,00	0,38%
176	ALLERGAN INC	USD	30.288,35	178,190	31.361,44	0,26%
250	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	27.904,51	248,270	62.067,50	0,52%
670	ALTRIA GROUP INC	USD	28.009,15	45,940	30.779,80	0,26%
79	AMAZON.COM INC	USD	27.965,49	322,440	25.472,76	0,21%
1.996	AMERICAN EXPRESS CO	USD	113.934,26	87,540	174.729,84	1,46%
3.509	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	138.733,62	54,020	189.556,18	1,59%
1.250	AMETEK INC	USD	25.433,19	50,210	62.762,50	0,53%
238	AMGEN INC	USD	27.831,79	140,460	33.429,48	0,28%
450	AMPHENOL CORPORATION -A-	USD	36.728,41	99,860	44.937,00	0,38%
249	ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	27.938,05	101,440	25.258,56	0,21%
3.600	ANTERO RESOURCES CORP	USD	199.338,53	54,890	197.604,00	1,64%
295	APPLE INC	USD	28.086,85	100,750	29.721,25	0,25%
1.400	ARRIS GROUP INC	USD	41.211,61	28,355	39.697,00	0,33%
768	AT&T INC	USD	28.005,25	35,240	27.064,32	0,23%
500	AUTODESK INC	USD	28.267,56	55,100	27.550,00	0,23%
1.805	BANK OF AMERICA CORP	USD	27.949,38	17,050	30.775,25	0,26%
1.800	BED BATH & BEYOND INC	USD	125.847,13	65,830	118.494,00	0,99%
219	BERKSHIRE HATAWAY INC -B-	USD	28.071,10	138,140	30.252,66	0,25%
92	BIOMERIE INC	USD	28.091,65	330,810	30.434,52	0,25%
950	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	56.505,16	72,160	68.552,00	0,57%
436	BLACKROCK INC	USD	81.141,34	328,320	143.147,52	1,20%
720	BOEING CO	USD	59.489,02	127,380	91.713,60	0,77%
574	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	USD	28.006,32	51,180	29.377,32	0,25%
300	BUFFALO WILD WINGS INC	USD	24.588,95	134,270	40.281,00	0,34%
700	CABELA'S INC	USD	35.949,78	58,900	41.230,00	0,34%
1.000	CABOT OIL & GAS CORP	USD	12.614,15	32,690	32.690,00	0,27%
332	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	27.929,72	81,620	27.097,84	0,23%
500	CARTER'S INC	USD	38.150,23	77,520	38.760,00	0,32%
251	CATERPILLAR INC	USD	27.635,95	99,030	24.856,53	0,21%
750	CAVIUM INC	USD	36.218,98	49,730	37.297,50	0,31%
600	CBOE HOLDINGS INC	USD	32.324,46	53,525	32.115,00	0,27%
1.450	CDW CORP	USD	29.348,72	31,050	45.022,50	0,38%
325	CELGENE CORP	USD	27.990,30	94,780	30.803,50	0,26%
150	CHARTER COMMUNICATIONS INC -A-	USD	24.175,87	151,370	22.705,50	0,19%
214	CHEVRON CORP	USD	28.045,53	119,320	25.534,48	0,21%
4.278	CISCO SYSTEMS INC	USD	94.457,70	25,170	107.677,26	0,90%
562	CITIGROUP INC	USD	28.032,03	51,820	29.122,84	0,24%
665	COCA COLA CO	USD	27.960,10	42,660	28.368,90	0,24%
403	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	28.038,40	65,220	26.283,66	0,22%
509	COMCAST CORP -A-	USD	28.047,65	53,780	27.374,02	0,23%
450	CONCHO RESOURCES INC	USD	30.816,89	125,390	56.425,50	0,47%
323	CONOCOPHILLIPS	USD	27.847,43	76,520	24.715,96	0,21%
250	COOPER COMPANIES INC	USD	32.438,77	155,750	38.937,50	0,33%
7.400	CORNING INC	USD	125.054,63	19,340	143.116,00	1,20%
238	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	27.979,35	125,320	29.826,16	0,25%
650	CUBIST PHARMACEUTICALS INC	USD	42.512,40	66,340	43.121,00	0,36%
363	CVS HEALTH CORP	USD	27.852,22	79,590	28.891,17	0,24%
357	DANAHER CORP	USD	27.078,52	75,980	27.124,86	0,23%
2.100	DEERE & CO	USD	183.606,63	81,990	172.179,00	1,44%
500	DEMANDWARE INC	USD	24.612,00	50,920	25.460,00	0,21%
500	DOVER CORP	USD	45.455,69	80,330	40.165,00	0,34%
538	DOW CHEMICAL CO	USD	27.848,51	52,440	28.212,72	0,24%
387	DUKE ENERGY CORP	USD	27.952,75	74,770	28.935,99	0,24%
552	EBAY INC	USD	28.472,53	56,630	31.259,76	0,26%
431	E.I. DU PONT DE NEMOURS & CO	USD	28.047,81	71,760	30.928,56	0,26%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
1.000	ELECTRONIC ARTS	USD	18.969,88	35,610	35.610,00	0,30%
446	ELI LILLY & CO	USD	27.870,45	64,850	28.923,10	0,24%
1.037	EMC CORP	USD	27.935,54	29,260	30.342,62	0,25%
412	EMERSON ELECTRIC CO	USD	27.752,27	62,580	25.782,96	0,22%
1.400	ENVISION HEALTHCARE HOLDINGS INC	USD	41.002,64	34,680	48.552,00	0,41%
239	EOG RESOURCES INC	USD	28.290,67	99,020	23.665,78	0,20%
2.025	EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO (USD)	USD	131.075,57	70,630	143.025,75	1,20%
1.770	EXXON MOBIL CORP	USD	163.537,31	94,050	166.468,50	1,39%
414	FACEBOOK INC -A-	USD	27.953,65	79,040	32.722,56	0,27%
550	FASTENAL CO	USD	12.352,28	44,900	24.695,00	0,21%
204	FEDEX CORP	USD	30.138,02	161,450	32.935,80	0,28%
350	FISERV INC	USD	21.017,48	64,635	22.622,25	0,19%
300	FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	USD	36.345,28	142,120	42.636,00	0,36%
3.000	FOOT LOCKER INC	USD	104.944,83	55,650	166.950,00	1,40%
1.573	FORD MOTOR CO	USD	28.120,97	14,790	23.264,67	0,19%
1.650	FORTUNE BRANDS HOME & SECURITY INC	USD	24.388,49	41,110	67.831,50	0,57%
3.100	FRANKLIN RESOURCES INC	USD	116.597,23	54,610	169.291,00	1,42%
350	F5 NETWORKS INC	USD	37.859,11	118,740	41.559,00	0,35%
1.700	GAP INC	USD	70.533,75	41,690	70.873,00	0,59%
1.036	GENERAL ELECTRIC CO	USD	27.841,29	25,620	26.542,32	0,22%
747	GENERAL MOTORS CO	USD	28.025,20	31,940	23.859,18	0,20%
322	GILEAD SCIENCES INC	USD	28.173,76	106,450	34.276,90	0,29%
164	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	27.774,89	183,570	30.105,48	0,25%
222	GOOGLE INC -A-	USD	62.208,18	588,410	130.627,02	1,09%
175	GOOGLE INC -C-	USD	34.561,76	577,360	101.038,00	0,85%
390	HALLIBURTON CO (HOLDING COMPANY)	USD	27.916,45	64,510	25.158,90	0,21%
900	HANESBRANDS INC	USD	41.643,77	107,440	96.696,00	0,81%
1.250	HEALTHSOUTH CORP	USD	42.828,19	36,900	46.125,00	0,39%
804	HEWLETT-PACKARD CO	USD	27.777,68	35,470	28.517,88	0,24%
351	HOME DEPOT INC	USD	27.940,90	91,740	32.200,74	0,27%
700	HOMEAWAY INC	USD	26.281,09	35,500	24.850,00	0,21%
1.190	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	82.044,38	93,120	110.812,80	0,93%
146	IBM CORP	USD	28.217,83	189,830	27.715,18	0,23%
300	ILLUMINA INC	USD	15.923,08	163,920	49.176,00	0,41%
250	INCYTE CORP	USD	13.274,03	49,050	12.262,50	0,10%
808	INTEL CORP	USD	27.635,17	34,820	28.134,56	0,24%
350	IPC THE HOSPITALIST CO INC	USD	15.986,72	44,790	15.676,50	0,13%
500	J,B HUNT TRANSPORT SERVICES INC	USD	38.120,06	74,050	37.025,00	0,31%
1.874	JOHNSON & JOHNSON INC	USD	130.008,81	106,590	199.749,66	1,66%
300	JONES LANG LASALLE INC	USD	19.581,32	126,340	37.902,00	0,32%
3.677	JPMORGAN CHASE & CO	USD	200.667,25	60,240	221.502,48	1,84%
1.250	KATE SPADE & CO	USD	21.527,31	26,230	32.787,50	0,27%
600	LAM RESEARCH CORP	USD	40.970,74	74,700	44.820,00	0,38%
500	LITHIA MOTORS INC -A-	USD	39.169,63	75,690	37.845,00	0,32%
1.850	LKQ CORP	USD	41.623,76	26,590	49.191,50	0,41%
173	LOCKHEED MARTIN CORP	USD	28.098,27	182,780	31.620,94	0,26%
587	LOWE'S COMPANIES INC	USD	28.026,47	52,920	31.064,04	0,26%
358	MASTERCARD INC -A-	USD	27.840,59	73,920	26.463,36	0,22%
282	MC DONALD'S CORP (USD)	USD	27.903,19	94,810	26.736,42	0,22%
445	MEDTRONIC INC	USD	27.853,65	61,950	27.567,75	0,23%
482	MERCK & CO INC	USD	27.919,29	59,280	28.572,96	0,24%
500	METLIFE INC	USD	28.011,05	53,720	26.860,00	0,22%
2.000	MGM RESORTS INTERNATIONAL	USD	43.412,11	22,780	45.560,00	0,38%
1.150	MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	42.427,92	47,230	54.314,50	0,45%
2.135	MICROSOFT CORP	USD	71.522,15	46,360	98.978,60	0,83%
734	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	27.875,99	34,265	25.150,51	0,21%
900	MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	USD	31.224,74	44,050	39.645,00	0,33%
233	MONSANTO CO (NEW)	USD	27.954,13	112,510	26.214,83	0,22%
862	MORGAN STANLEY INC	USD	28.461,57	34,570	29.799,34	0,25%
800	MYLAN INC	USD	31.347,03	45,490	36.392,00	0,30%
1.100	NEWELL RUBBERMAID INC	USD	35.003,68	34,410	37.851,00	0,32%
364	NIKE INC -B-	USD	27.888,77	89,200	32.468,80	0,27%
400	O REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	22.918,95	150,360	60.144,00	0,50%
700	OASIS PETROLEUM INC	USD	23.902,64	41,810	29.267,00	0,24%
1.275	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	116.017,40	96,150	122.591,25	1,03%
600	OCEANEERING INTERNATIONAL INC	USD	32.276,57	65,170	39.102,00	0,33%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
700	OLD DOMINION FREIGHT LINES INC	USD	43.594,44	70,640	49.448,00	0,41%
450	OMNICARE INC	USD	27.981,44	62,260	28.017,00	0,23%
700	ON ASSIGNMENT INC	USD	26.821,77	26,850	18.795,00	0,16%
695	ORACLE CORP	USD	28.023,80	38,280	26.604,60	0,22%
900	PACKAGING CORP OF AMERICA	USD	34.953,84	63,820	57.438,00	0,48%
600	PALL CORP	USD	39.010,16	83,700	50.220,00	0,42%
500	PALO ALTO NETWORKS INC	USD	38.071,63	98,100	49.050,00	0,41%
1.150	PANDORA MEDIA INC	USD	25.338,18	24,160	27.784,00	0,23%
309	PEPSICO INC	USD	27.906,40	93,090	28.764,81	0,24%
904	PFIZER INC	USD	27.848,05	29,570	26.731,28	0,22%
331	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	28.115,54	83,400	27.605,40	0,23%
346	PHILLIPS 66 - WHEN ISSUED	USD	27.847,69	81,310	28.133,26	0,24%
329	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	27.735,40	85,580	28.155,82	0,24%
350	POLARIS INDUSTRIES INC	USD	49.432,42	149,790	52.426,50	0,44%
1.000	POLYONE CORP	USD	35.169,95	35,580	35.580,00	0,30%
950	PORTFOLIO RECOVERY ASSOCIATES INC	USD	55.327,13	52,230	49.618,50	0,42%
23	PRICELINE GROUP INC	USD	28.076,01	1.158,580	26.647,34	0,22%
500	PRICESMART INC	USD	30.131,52	85,640	42.820,00	0,36%
346	PROCTER & GAMBLE CO	USD	28.013,77	83,740	28.974,04	0,24%
100	PUMA BIOTECHNOLOGY INC	USD	26.836,45	238,570	23.857,00	0,20%
352	QUALCOMM INC	USD	27.886,56	74,770	26.319,04	0,22%
2.200	RANGE RESOURCES CORP	USD	102.358,65	67,810	149.182,00	1,25%
1.050	RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	USD	36.387,83	53,580	56.259,00	0,47%
250	SALIX PHARMACEUTICALS LTD	USD	34.457,57	156,240	39.060,00	0,33%
1.500	SANDISK CORP	USD	116.046,16	97,950	146.925,00	1,23%
900	SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	31.698,97	110,900	99.810,00	0,84%
500	SERVICENOW INC	USD	31.080,69	58,780	29.390,00	0,25%
250	SIGNET JEWELERS LTD	USD	26.147,16	113,910	28.477,50	0,24%
164	SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	28.082,57	164,420	26.964,88	0,23%
450	SPLUNK INC	USD	18.423,39	55,360	24.912,00	0,21%
356	STARBUCKS CORP	USD	27.814,49	75,460	26.863,76	0,22%
600	STERICYCLE INC	USD	36.327,03	116,560	69.936,00	0,59%
350	SVB FINANCIAL GROUP	USD	31.268,52	112,090	39.231,50	0,33%
1.000	SYNCHRONOS TECHNOLOGIES INC	USD	36.114,49	45,780	45.780,00	0,38%
571	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	27.886,64	47,690	27.230,99	0,23%
1.450	THE WHITEWAVE FOODS COMPANY	USD	26.526,40	36,330	52.678,50	0,44%
235	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	28.123,50	121,700	28.599,50	0,24%
337	TIME WARNER INC	USD	28.442,30	75,210	25.345,77	0,21%
800	TRACTOR SUPPLY CO	USD	23.788,86	61,510	49.208,00	0,41%
450	TREEHOUSE FOODS INC	USD	34.617,71	80,500	36.225,00	0,30%
1.150	TUESDAY MORNING CORP	USD	18.353,71	19,405	22.315,75	0,19%
250	ULTIMATE SOFTWARE GROUP INC	USD	23.780,82	141,510	35.377,50	0,30%
1.000	UNDER ARMOUR INC -A-	USD	28.602,77	69,100	69.100,00	0,58%
275	UNION PACIFIC CORP	USD	27.950,18	108,420	29.815,50	0,25%
268	UNITED PARCEL SERVICE INC -B-	USD	27.863,09	98,290	26.341,72	0,22%
600	UNITED RENTALS INC	USD	24.067,27	111,100	66.660,00	0,56%
245	UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	27.926,60	105,600	25.872,00	0,22%
100	UNITED THERAPEUTICS CORP	USD	12.569,10	128,650	12.865,00	0,11%
334	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	28.156,15	86,250	28.807,50	0,24%
550	UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC -B-	USD	49.067,09	104,500	57.475,00	0,48%
658	US BANCORP	USD	27.765,01	41,830	27.524,14	0,23%
700	VALMONT INDUSTRIES INC	USD	60.096,04	134,930	94.451,00	0,79%
1.150	VERISK ANALYTICS INC -A-	USD	29.699,48	60,890	70.023,50	0,59%
549	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	27.900,82	49,990	27.444,51	0,23%
126	VISA INC -A-	USD	27.918,99	213,370	26.884,62	0,22%
500	WAGeworks INC	USD	24.067,11	45,530	22.765,00	0,19%
392	WALGREEN CO	USD	27.897,73	59,270	23.233,84	0,19%
364	WAL-MART STORES INC	USD	27.906,97	76,470	27.835,08	0,23%
328	WALT DISNEY HOLDING CO	USD	28.156,67	89,030	29.201,84	0,24%
500	WELLCARE HEALTH PLANS INC	USD	33.901,50	60,340	30.170,00	0,25%
4.147	WELLS FARGO & CO	USD	154.066,68	51,870	215.104,89	1,79%
400	WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOLOGIES CORP	USD	33.815,59	81,040	32.416,00	0,27%
750	WILLIAMS-SONOMA INC	USD	34.589,88	66,570	49.927,50	0,42%
300	WORKDAY INC -A-	USD	24.537,89	82,500	24.750,00	0,21%
1.400	WRIGHT MEDICAL GROUP INC	USD	39.026,35	30,300	42.420,00	0,35%
450	ZEBRA TECHNOLOGIES CORP -A-	USD	30.676,14	70,970	31.936,50	0,27%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
848	21ST CENTURY FOX INC -A-	USD	28.128,77	34,290	29.077,92	0,24%
192	3M CO	USD	27.928,45	141,680	27.202,56	0,23%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		8.041.179,50		9.791.641,06	81,92%
	TOTALE AZIONI		9.287.450,44		11.259.645,68	94,21%
	OPZIONI					
	STATI UNITI D'AMERICA					
350	S&P500 E-MINI P1900 DEC. 14	USD	15.064,70	32,250	11.287,50	0,09%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		15.064,70		11.287,50	0,09%
	TOTALE OPZIONI		15.064,70		11.287,50	0,09%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		9.302.515,14		11.270.933,18	94,30%
	FONDI D'INVESTIMENTO					
	FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO					
	STATI UNITI D'AMERICA					
1.344	SPDR S&P500 ETF TRUST -SERIES-1-	USD	251.074,58	197,020	264.794,88	2,22%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		251.074,58		264.794,88	2,22%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		251.074,58		264.794,88	2,22%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		251.074,58		264.794,88	2,22%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		9.553.589,72		11.535.728,06	96,52%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				523.845,17	4,38%
	Altre attività/(passività)				(107.599,61)	(0,90%)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				11.951.973,62	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2014
(in %)

PAESI	% del patri- monio netto
Stati Uniti d'America	84,23%
Svizzera	2,83%
Irlanda	2,14%
Paesi Bassi	2,10%
Canada	1,60%
Francia	1,13%
Israele	0,78%
Regno Unito	0,77%
Singapore	0,73%
Curaçao	0,21%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	96,52%
Altre attività/passività e attività liquide	3,48%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2014
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patri- monio netto
Industria farmaceutica e cosmetica	10,54%
Banche e altre istituzioni creditizie	9,34%
Petrolio	9,00%
Servizi internet e software	8,81%
Commercio al dettaglio	7,79%
Holding e società finanziarie	6,01%
Elettronica e semiconduttori	5,40%
Produzione di macchinari ed apparecchiature	3,91%
Materiale per ufficio e computer	3,48%
Telecomunicazioni	3,24%
Assicurazioni	2,58%
Servizi sanitari, educativi e sociali	2,39%
Biotecnologia	2,22%
Fondi di investimento	2,22%
Industria aeronautica ed astronomica	2,18%
Trasporti	2,09%
Servizi diversi	1,79%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	1,77%
Altri settori	1,69%
Veicoli stradali	1,56%
Tessile e abbigliamento	1,35%
Beni di consumo diversi	1,12%
Chimica	1,02%
Gastronomia, alberghi e tempo libero	0,82%
Elettrotecnica ed elettronica	0,75%
Grafica ed editoria	0,68%
Ambiente e riciclaggio	0,59%
Edilizia e materiali edili	0,57%
Società immobiliari	0,55%
Tabacco e alcool	0,49%
Industria dell'imballaggio	0,48%
Indici borsistici	0,09%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	96,52%
Altre attività/passività e attività liquide	3,48%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2014

(in CHF)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	6.050.250,29
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		596.791,50
		6.647.041,79
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		236.318,39
Altre attività:		
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	2.465,57
		6.885.825,75

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		375,50
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		57.464,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	4.620,09
		62.459,59

PATRIMONIO NETTO 6.823.366,16**AZIONI A CAPITALIZZ.**

NAV per azione	89,05
Azioni in circolazione	76.626,8128

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2014 al 30 settembre 2014
(in CHF)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		7.491.430,68
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti:		34.945,90
		34.945,90
ONERI		
Interessi bancari netti		98,04
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	80.193,87
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	16.596,12
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	1.730,71
- Spese legali e di revisione		5.408,01
- Spese di stampa e di pubblicazione		799,09
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	17.948,80
- Spese amministrative ed altri oneri		7.481,69
		130.256,33
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(95.310,43)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	405.672,05
- Cambi	(cfr. nota int.)	286,80
RISULTATO NETTO REALIZZATO		310.648,42
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(516.358,32)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(46,32)
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	11.350,00
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(194.406,22)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		281.738,55
Riscatti di azioni		(755.396,85)
		(473.658,30)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		6.823.366,16

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2014 al 30 settembre 2014

AZIONI**Azioni a capitalizzazione**

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	81.703,8128
Sottoscrizioni di azioni	3.085,0000
Riscatti di azioni	(8.162,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	76.626,8128

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

CHF

Massimo	95,48 11.06.14
Minimo	86,74 11.08.14
Alla fine del periodo	89,05

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI,
DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO
D'INVENTARIO PER AZIONE**

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.12	Azioni a capitalizzazione	84.715,0000	5.742.896,65	CHF	67,79
31.03.13	Azioni a capitalizzazione	90.021,3898	7.275.192,02	CHF	80,82
31.03.14	Azioni a capitalizzazione	81.703,8128	7.491.430,68	CHF	91,69
30.09.14	Azioni a capitalizzazione	76.626,8128	6.823.366,16	CHF	89,05

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2014
(in CHF)

Quantità	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
LUSSEMBURGO						
523	DUFREY AG - REG SHS	CHF	66.029,65	145,600	76.148,80	1,12%
	TOTALE LUSSEMBURGO		66.029,65		76.148,80	1,12%
PAESI BASSI						
2.072	BRAVOFLY RUMBO GROUP NV	CHF	74.341,57	21,000	43.512,00	0,64%
	TOTALE PAESI BASSI		74.341,57		43.512,00	0,64%
SVIZZERA						
14.500	ABB LTD - REG SHS	CHF	269.772,49	21,480	311.460,00	4,56%
4.400	ADECCO SA - REG SHS	CHF	266.699,46	64,850	285.340,00	4,18%
1.450	BASILEA PHARMACEUTICA AG - REG SHS	CHF	116.384,49	95,900	139.055,00	2,04%
35	BELIMO HOLDING SA - REG SHS	CHF	74.351,08	2.380,000	83.300,00	1,22%
300	BUCHER INDUSTRIES AG - REG SHS	CHF	75.789,83	245,800	73.740,00	1,08%
2.400	CIE FINANCIERE RICHEMONT SA - REG	CHF	194.852,72	78,350	188.040,00	2,76%
14.500	CLARIANT AG - REG SHS	CHF	220.892,04	16,360	237.220,00	3,48%
7.612	CREDIT SUISSE GROUP - REG SHS	CHF	216.942,66	26,470	201.489,64	2,95%
700	DAETWYLER HOLDING AG	CHF	75.787,06	125,900	88.130,00	1,29%
200	FLUGHAFEN ZUERICH AG - REG SHS	CHF	110.165,70	599,500	119.900,00	1,76%
90	GALENICA AG - REG SHS (CHF)	CHF	76.425,72	841,000	75.690,00	1,11%
4.000	GAM HOLDING AG - REG SHS	CHF	69.085,57	16,500	66.000,00	0,97%
200	GEORG FISCHER AG - REG SHS	CHF	122.721,64	562,500	112.500,00	1,65%
50	GIVAUDAN SA - REG SHS	CHF	52.355,91	1.528,000	76.400,00	1,12%
159	GURIT HOLDING AG	CHF	74.881,42	418,750	66.581,25	0,98%
3.700	HOLCIM LTD - REG SHS	CHF	263.860,48	69,650	257.705,00	3,78%
1.000	HUBER & SUHNER AG - REG SHS	CHF	47.524,76	46,500	46.500,00	0,68%
4.000	KUDELSKI SA	CHF	52.467,87	12,450	49.800,00	0,73%
300	KUONI REISEN HOLDING AG -B- REG SHS	CHF	108.786,47	258,500	77.550,00	1,14%
700	LONZA GROUP AG - REG SHS	CHF	52.044,12	115,400	80.780,00	1,18%
5.700	NESTLE SA - REG SHS (CHF)	CHF	342.080,91	70,250	400.425,00	5,87%
5.000	NOVARTIS AG - REG SHS	CHF	278.317,06	90,150	450.750,00	6,60%
7.000	OC OERLIKON CORPORATION AG REG SHS	CHF	98.109,14	11,900	83.300,00	1,22%
450	RIETER HOLDING AG - REG	CHF	92.787,00	193,000	86.850,00	1,27%
1.800	ROCHE HOLDING AG -BJ-	CHF	371.839,18	283,100	509.580,00	7,46%
1.250	SCHINDLER HOLDING AG - CERT	CHF	158.401,81	129,600	162.000,00	2,37%
30	SIKA AG	CHF	103.446,87	3.312,000	99.360,00	1,46%
62	SOCIETE GENERALE DE SURVEILLANCE HOLDING SA - REG SHS	CHF	109.581,05	1.981,000	122.822,00	1,80%
950	SWISS LIFE HOLDING - REG SHS	CHF	198.878,14	228,200	216.790,00	3,18%
4.100	SWISS RE AG REG SHS	CHF	233.173,77	76,150	312.215,00	4,58%
780	SYNGENTA AG - REG SHS	CHF	231.462,04	304,300	237.354,00	3,48%
850	THE SWATCH GROUP SA	CHF	372.668,38	454,100	385.985,00	5,66%
26.000	UBS AG - REG SHS	CHF	416.627,46	16,660	433.160,00	6,34%
600	ZURICH INSURANCE GROUP AG - REG SHS	CHF	134.889,15	284,800	170.880,00	2,50%
	TOTALE SVIZZERA		5.684.053,45		6.308.651,89	92,45%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
STATI UNITI D'AMERICA						
1.400	CEMBRA MONEY BANK SA - REG SHS	CHF	78.217,54	54,500	76.300,00	1,12%
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			78.217,54		76.300,00	1,12%
TOTALE AZIONI			5.902.642,21		6.504.612,69	95,33%
OPZIONI						
SVIZZERA						
6.500	ABB LTD C23 OCT14/EUX	CHF	715,00	0,010	65,00	0,00%
(6.500)	ABB LTD P21 OCT14/EUX	CHF	(975,00)	0,110	(715,00)	(0,01%)
(120)	SMI C9050 DEC14/EUX	CHF	(5.573,40)	80,600	(9.672,00)	(0,14%)
(60)	SMI P7500 DEC14/EUX	CHF	(1.412,70)	10,800	(648,00)	(0,01%)
120	SMI P8000 DEC14/EUX	CHF	7.650,60	26,800	3.216,00	0,05%
(2.500)	SWISS RE AG P74 OCT. 14	CHF	(1.700,00)	0,220	(550,00)	(0,01%)
TOTALE SVIZZERA			(1.295,50)		(8.304,00)	(0,12%)
TOTALE OPZIONI			(1.295,50)		(8.304,00)	(0,12%)
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			5.901.346,71		6.496.308,69	95,21%
ALTRI VALORI MOBILIARI						
PRODOTTI STRUTTURATI AZIONARI						
SVIZZERA						
140	UBP CERT LKD TO A BASKET OF SHARES 0% 16.01.14 -	CHF	148.903,58	1.076,665	150.733,10	2,21%
TOTALE SVIZZERA			148.903,58		150.733,10	2,21%
TOTALE PRODOTTI STRUTTURATI AZIONARI			148.903,58		150.733,10	2,21%
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			148.903,58		150.733,10	2,21%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI			6.050.250,29		6.647.041,79	97,42%
Liquidità/(finanziamenti bancari)					235.942,89	3,46%
Altre attività/(passività)					(59.618,52)	(0,88%)
PATRIMONIO NETTO TOTALE					6.823.366,16	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2014
(in %)

PAESI	% del patri- monio netto
Svizzera	94,54%
Lussemburgo	1,12%
Stati Uniti d'America	1,12%
Paesi Bassi	0,64%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	97,42%
Altre attività/passività e attività liquide	2,58%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2014
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patri- monio netto
Industria farmaceutica e cosmetica	17,21%
Banche e altre istituzioni creditizie	13,59%
Chimica	11,70%
Assicurazioni	10,25%
Elettrotecnica ed elettronica	6,45%
Servizi diversi	5,98%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	5,87%
Industria orologiera	5,66%
Produzione di macchinari ed apparecchiature	5,29%
Holding e società finanziarie	4,69%
Edilizia e materiali edili	3,78%
Trasporti	2,90%
Elettronica e semiconduttori	1,95%
Commercio al dettaglio	1,12%
Veicoli stradali	1,08%
Indici borsistici	(0,10%)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	97,42%
Altre attività/passività e attività liquide	2,58%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2014

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	7.220.121,51
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		263.656,50
		7.483.778,01
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		599.724,76
Altre attività:		
- Plusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	2.200,00
		8.085.702,77

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		58.879,35
		58.879,35

PATRIMONIO NETTO 8.026.823,42**AZIONI A CAPITALIZZ.**

NAV per azione	102,51
Azioni in circolazione	78.301,5284

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2014 al 30 settembre 2014
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		8.165.153,84
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti:		113.641,79
- Interessi su titoli obbligazionari netti		7.904,36
Proventi diversi		2.583,00
		124.129,15
ONERI		
Interessi bancari netti		375,56
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	89.847,61
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	13.499,63
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	1.647,45
- Spese legali e di revisione		4.775,04
- Spese di stampa e di pubblicazione		867,49
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	32.553,05
- Spese amministrative ed altri oneri		1.580,43
		145.146,26
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(21.017,11)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(143.299,67)
- Cambi	(cfr. nota int.)	7.777,62
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(156.539,16)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	71.473,18
- Contratti <i>future</i>		53.975,00
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(31.090,98)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		502.057,05
Riscatti di azioni		(609.296,49)
		(107.239,44)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		8.026.823,42

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2014 al 30 settembre 2014

AZIONI**Azioni a capitalizzazione**

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	79.320,5284
Sottoscrizioni di azioni	4.925,0000
Riscatti di azioni	(5.944,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	78.301,5284

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

EUR

Massimo	107,78 11.06.14
Minimo	96,31 11.08.14
Alla fine del periodo	102,51

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI,
DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO
D'INVENTARIO PER AZIONE**

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.12	Azioni a capitalizzazione	103.853,2531	8.655.053,08	EUR	83,34
31.03.13	Azioni a capitalizzazione	92.769,2531	7.863.707,51	EUR	84,77
31.03.14	Azioni a capitalizzazione	79.320,5284	8.165.153,84	EUR	102,94
30.09.14	Azioni a capitalizzazione	78.301,5284	8.026.823,42	EUR	102,51

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2014
(in EUR)

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
AUSTRIA						
1.500	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	EUR	36.841,75	17,220	25.830,00	0,32%
	TOTALE AUSTRIA		36.841,75		25.830,00	0,32%
BELGIO						
200	AGEAS NV (B) - STRIP VVPR	EUR	20,00	0,001	0,20	0,00%
	TOTALE BELGIO		20,00		0,20	0,00%
FRANCIA						
440	AIR LIQUIDE SA	EUR	39.173,66	96,570	42.490,80	0,53%
1.000	ALSTOM	EUR	26.773,35	27,080	27.080,00	0,34%
6.500	AXA SA	EUR	102.092,38	19,510	126.815,00	1,58%
3.000	BNP PARIBAS SA	EUR	158.238,16	52,520	157.560,00	1,96%
3.000	CARREFOUR SA	EUR	82.403,86	24,460	73.380,00	0,91%
2.000	CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	59.384,08	36,235	72.470,00	0,90%
2.000	DANONE	EUR	93.194,12	53,000	106.000,00	1,32%
4.000	GDF SUEZ	EUR	118.272,14	19,860	79.440,00	0,99%
1.100	LOUIS VUITTON MOET HENESSY SA	EUR	139.278,75	128,700	141.570,00	1,76%
1.000	ORANGE	EUR	18.846,20	11,905	11.905,00	0,15%
2.000	SANOFI	EUR	157.708,66	89,560	179.120,00	2,23%
3.400	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	171.176,64	60,800	206.720,00	2,58%
2.740	SOCIETE GENERALE SA -A-	EUR	164.534,76	40,420	110.750,80	1,38%
6.000	TOTAL SA	EUR	258.618,25	51,450	308.700,00	3,84%
1.000	VINCI SA	EUR	41.149,73	46,005	46.005,00	0,57%
2.500	VIVENDI SA	EUR	45.114,98	19,120	47.800,00	0,60%
	TOTALE FRANCIA		1.675.959,72		1.737.806,60	21,64%
GERMANIA						
4.000	AIXTRON SE - REG SHS	EUR	44.126,49	12,045	48.180,00	0,60%
1.100	ALLIANZ SE - REG SHS	EUR	96.400,05	128,350	141.185,00	1,76%
2.000	AURUBIS AG	EUR	80.444,00	39,160	78.320,00	0,98%
2.000	BASF SE REG	EUR	88.108,45	72,630	145.260,00	1,81%
2.300	BAYER AG - REG SHS	EUR	141.605,60	110,900	255.070,00	3,18%
2.200	DAIMLER AG - REG SHS	EUR	90.396,01	60,730	133.606,00	1,66%
10.580	DEUTSCHE BANK AG - REG SHS	EUR	355.918,87	27,775	293.859,50	3,66%
6.000	DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	EUR	55.374,77	12,000	72.000,00	0,90%
4.000	E.ON SE	EUR	95.341,66	14,495	57.980,00	0,72%
2.500	GILDEMEISTER AG	EUR	56.814,38	22,385	55.962,50	0,70%
2.500	SAP SE	EUR	123.920,69	57,100	142.750,00	1,78%
2.400	SIEMENS AG - REG SHS	EUR	186.449,39	94,370	226.488,00	2,82%
14.354	WESTGRUND AG	EUR	53.349,39	3,546	50.899,28	0,63%
	TOTALE GERMANIA		1.468.249,75		1.701.560,28	21,20%
GRECIA						
3.500	ALAPIS HLDG IND AND COMM SA OF PHARMA & CHEM PROD-SUSPENDED QUOT	EUR	57.332,24	0,041	143,50	0,00%
952	ELASTRON SA STEEL PRODUCTS	EUR	6.565,79	0,665	633,08	0,01%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
12.852	NATIONAL BANK OF GREECE SA	EUR	48.068,91	2,320	29.816,64	0,37%
13.333	SPRIDER STORES SA SUSPENDED QUOTATION	EUR	32.243,20	0,031	413,32	0,01%
	TOTALE GRECIA		144.210,14		31.006,54	0,39%
	ITALIA					
7.000	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	141.246,21	16,660	116.620,00	1,45%
1.000	BANCO POPOLARE SOCIETA COOPERATIVA	EUR	14.169,00	11,630	11.630,00	0,14%
3.000	BUZZI UNICEM SPA	EUR	39.180,09	10,810	32.430,00	0,40%
4.000	CNH INDUSTRIAL NV	EUR	31.910,38	6,300	25.200,00	0,31%
8.500	ENI SPA	EUR	154.863,54	18,870	160.395,00	2,01%
25.000	ENTE NAZIONALE PER L'ENERGIA ELETTRICA SPA	EUR	81.203,38	4,202	105.050,00	1,31%
41.796	IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZIONE SPA	EUR	54.884,57	0,665	27.794,34	0,35%
30.000	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	38.944,94	2,406	72.180,00	0,90%
20.000	RCS MEDIAGROUP SPA	EUR	34.119,00	1,071	21.420,00	0,27%
100.000	TELECOM ITALIA SPA	EUR	86.761,30	0,908	90.750,00	1,13%
20.000	UNICREDIT SPA	EUR	76.058,05	6,260	125.200,00	1,56%
	TOTALE ITALIA		753.340,46		788.669,34	9,83%
	LUSSEMBURGO					
3.500	ARCELORMITTAL SA - NEW REG	EUR	46.916,69	10,900	38.150,00	0,47%
2.500	PRYSMIAN SPA	EUR	46.996,32	14,710	36.775,00	0,46%
	TOTALE LUSSEMBURGO		93.913,01		74.925,00	0,93%
	PAESI BASSI					
13.000	ING GROEP NV - CERTIF ACT	EUR	113.207,51	11,310	147.030,00	1,82%
2.000	KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	47.098,67	25,265	50.530,00	0,63%
15.000	STMICROELECTRONICS NV	EUR	102.607,61	6,135	92.025,00	1,15%
2.000	UNILEVER NV - CERT OF SHS	EUR	59.667,01	31,530	63.060,00	0,79%
	TOTALE PAESI BASSI		322.580,80		352.645,00	4,39%
	RUSSIA					
8.000	GAZPROM OAO - ADR REPR.2 SHS	EUR	60.319,84	5,515	44.120,00	0,55%
6.000	SURGUTNEFTEGAZ OJSC / ADR	USD	33.363,06	6,670	31.680,15	0,39%
	TOTALE RUSSIA		93.682,90		75.800,15	0,94%
	SPAGNA					
20.000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA - REG SHS	EUR	188.244,51	9,551	191.020,00	2,38%
20.425	BANCO SANTANDER SA - REG SHS	EUR	171.103,20	7,611	155.454,68	1,94%
20.000	DAT BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 14-13.10.14 - TYPE AMER	EUR	10,00	0,079	1.580,00	0,02%
11.000	TELEFONICA SA	EUR	185.469,49	12,255	134.805,00	1,68%
	TOTALE SPAGNA		544.827,20		482.859,68	6,02%
	SVIZZERA					
404	CLARIANT AG - REG SHS	CHF	5.386,63	16,360	5.475,76	0,07%
5.000	MICRONAS SEMICONDUCTOR HOLDING AG - REG SHS	CHF	30.293,18	7,190	29.783,68	0,37%
3.000	UBS AG - REG SHS	CHF	40.847,28	16,660	41.407,18	0,52%
	TOTALE SVIZZERA		76.527,09		76.666,62	0,96%
	REGNO UNITO					
1.800	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	44.499,74	13,840	31.969,99	0,40%
10.000	BARCLAYS PLC	GBP	30.442,83	2,275	29.189,05	0,36%
500	RIO TINTO PLC	GBP	20.849,24	30,315	19.451,88	0,24%
	TOTALE REGNO UNITO		95.791,81		80.610,92	1,00%
	STATI UNITI D'AMERICA					
10.000	ARRAY BIOPHARMA INC	USD	36.117,41	3,570	28.260,41	0,35%
1.000	COACH INC	USD	29.609,08	35,610	28.189,16	0,35%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
4.000	PULTEGROUP INC	USD	58.516,54	17,660	55.919,19	0,70%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		124.243,03		112.368,76	1,40%
	TOTALE AZIONI		5.430.187,66		5.540.749,09	69,02%
	OPZIONI					
	BELGIO					
(2.000)	ABINBEV SA P70 DEC.14	EUR	(8.700,00)	0,200	(400,00)	0,00%
	TOTALE BELGIO		(8.700,00)		(400,00)	0,00%
	FRANCIA					
(2.000)	AIRBUS GROUP NV P56 DEC. 14	EUR	(13.960,00)	6,590	(13.180,00)	(0,16%)
3.000	AXA SA C18 DEC14	EUR	2.986,50	1,770	5.310,00	0,07%
3.000	AXA SA C19 DEC14/MONEP	EUR	2.160,00	1,050	3.150,00	0,04%
(1.500)	AXA SA P18 DEC14	EUR	(1.671,75)	0,260	(390,00)	0,00%
(2.000)	AXA SA P19 DEC14/MONEP	EUR	(4.160,00)	0,540	(1.080,00)	(0,01%)
(1.500)	BNPP SA P50 DEC. 14	EUR	(1.470,00)	1,410	(2.115,00)	(0,03%)
(2.000)	LAFARGE P60 DEC. 14	EUR	(4.760,00)	4,220	(8.440,00)	(0,11%)
(5.000)	TOTAL SA P40 DEC14/T100-MNP	EUR	(9.200,00)	0,110	(550,00)	(0,01%)
1.000	VALLOUREC C44 DEC. 14	EUR	1.720,00	0,220	220,00	0,00%
(1.000)	VALLOUREC P44 DEC14	EUR	(6.780,00)	7,810	(7.810,00)	(0,10%)
	TOTALE FRANCIA		(35.135,25)		(24.885,00)	(0,31%)
	GERMANIA					
(1.000)	ADIDAS AG P70 DEC.14	EUR	(2.984,50)	11,250	(11.250,00)	(0,15%)
(2.000)	ALLIANZ SE P105 DEC14	EUR	(7.229,00)	0,200	(400,00)	0,00%
1.000	ALLIANZ SE P115 DEC14	EUR	7.775,50	0,660	660,00	0,01%
(1.500)	BASF SE P74 DEC14	EUR	(2.601,75)	3,540	(5.310,00)	(0,07%)
(3.000)	E.ON AG C16 DEC14	EUR	(1.093,50)	0,130	(390,00)	0,00%
(3.000)	E.ON AG P14 DEC14	EUR	(1.093,50)	0,360	(1.080,00)	(0,01%)
(100)	EUROSTOXX50 C3200 DEC.14	EUR	(5.980,00)	110,900	(11.090,00)	(0,15%)
(200)	EUROSTOXX50 P2650 DECEMBER 14	EUR	(19.460,00)	8,300	(1.660,00)	(0,02%)
(200)	EUROSTOXX50 P2800 DECEMBER 14	EUR	(7.000,00)	15,300	(3.060,00)	(0,04%)
100	EUROSTOXX50 P3000 DEC14/EUX	EUR	7.220,00	36,200	3.620,00	0,05%
(1.500)	HEIDELBERGCEMENT AG P52 DEC.14/EUX	EUR	(2.601,75)	2,340	(3.510,00)	(0,04%)
2.000	METRO AG C34 DEC14/EUX	EUR	2.411,00	0,060	120,00	0,00%
(2.000)	METRO AG P26 DEC14	EUR	(2.349,00)	1,250	(2.500,00)	(0,03%)
(1.000)	SAP AG P52 DEC.14	EUR	(2.484,50)	0,610	(610,00)	(0,01%)
	TOTALE GERMANIA		(37.471,00)		(36.460,00)	(0,46%)
	ITALIA					
(5.000)	ASSICUR GENL SPA P15,5 DEC14	EUR	(1.262,50)	0,184	(918,50)	(0,01%)
(12.500)	ENEL SPA P4 DEC. 14	EUR	(2.181,25)	0,104	(1.295,00)	(0,02%)
(1.000)	ENI SPA C18 DEC14	EUR	(494,50)	1,202	(1.201,50)	(0,01%)
(5.000)	ENI SPA P15 DEC.14	EUR	(4.622,50)	0,034	(170,00)	0,00%
(5.000)	ENI SPA P18 DEC. 14	EUR	(2.472,50)	0,331	(1.657,00)	(0,03%)
(8)	FTSE MIB P18000 DEC.14	EUR	(4.491,00)	139,000	(1.042,50)	(0,01%)
(30.000)	INTESA SANPAOLO P2 DEC14	EUR	(2.617,50)	0,023	(702,00)	(0,01%)
	TOTALE ITALIA		(18.141,75)		(6.986,50)	(0,09%)
	PAESI BASSI					
(7.500)	AEGON NV P6 DEC14	EUR	(2.460,00)	0,080	(600,00)	(0,01%)
2.000	PHILIPS ELCTRO NV C24 DEC14/EOE	EUR	2.124,00	1,760	3.520,00	0,05%
(2.000)	PHILIPS ELCTRO NV C26 DEC14	EUR	(956,00)	0,610	(1.220,00)	(0,02%)
(2.000)	PHILIPS ELCTRO NV P23 DEC14/EOE	EUR	(2.316,00)	0,250	(500,00)	(0,01%)
4.000	UNILEVER NV C30 DEC. 14	EUR	2.888,00	1,800	7.200,00	0,10%
(5.000)	UNILEVER NV C32 DEC14	EUR	(4.415,00)	0,590	(2.950,00)	(0,04%)
(4.000)	UNILEVER NV P30 DEC. 14	EUR	(8.012,00)	0,440	(1.760,00)	(0,02%)
	TOTALE PAESI BASSI		(13.147,00)		3.690,00	0,05%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
SPAGNA						
(5.000)	INDITEX SA P19,91 DEC.14	EUR	(0,05)	0,280	(1.400,00)	(0,02%)
	TOTALE SPAGNA		(0,05)		(1.400,00)	(0,02%)
	TOTALE OPZIONI		(112.595,05)		(66.441,50)	(0,83%)
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		5.317.592,61		5.474.307,59	68,19%
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	AZIONI					
	ITALIA					
41.796	DTS IGD SPA ST0,504 14-17.10.14 TYPE AMER - EN COURS DE REC IN	EUR	10,00	0,170	7.084,42	0,09%
	TOTALE ITALIA		10,00		7.084,42	0,09%
	TOTALE AZIONI		10,00		7.084,42	0,09%
	OBBLIGAZIONI REVERSE CONVERTIBLE					
	SVIZZERA					
200.000	LEONTEQ SECURITIES AG GUERNSEY BRANCH 14,64% 03.07.14 - 03.07.15	EUR	200.022,25	89,010	178.020,00	2,22%
	TOTALE SVIZZERA		200.022,25		178.020,00	2,22%
	TOTALE OBBLIGAZIONI REVERSE CONVERTIBLE		200.022,25		178.020,00	2,22%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		200.032,25		185.104,42	2,31%
	FONDI D'INVESTIMENTO					
	FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO					
	UNIONE EUROPEA					
1.000,00000	ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPORTUNITIES -R-	EUR	176.315,00	197,130	197.130,00	2,46%
400.000	DIGITAL FUNDS SICAV STARS EUROPE ACC-	EUR	218.434,00	586,730	234.692,00	2,92%
15,000.00	INVESCO FUNDS SICAV PAN EUROPEAN FOCUS EQUITY FUND -A-	EUR	207,035,00	15,610	234,150,00	2,92%
15,000.00	INVESCO FUNDS SICAV PAN EUROPEAN STRUCTURED EQUITY-C-EUR	EUR	237,325,00	15,850	237,750,00	2,96%
10,000.000	JPMORGAN FUNDS SICAV EUROPE DYNAMIC JP M-A-	EUR	174,135,00	19,760	197,600,00	2,46%
20,000.000	JPMORGAN FUNDS SICAV EUROPE EQUITY PLUS - JPM A-EUR	EUR	243,770,00	13,390	267,800,00	3,34%
4,000.00	SCHRODER INTL SELECTION FUND SICAV EUROPEAN EQUITY ALPHA -A-	EUR	192,595,00	51,990	207,960,00	2,59%
	TOTALE UNIONE EUROPEA		1,449,609,00		1,577,082,00	19,65%
	UNIONE MONETARIA EUROPEA					
1,200.0000	ROTHSCHILD ET CIE GESTION R CONVICTION EUR) FCP -C-	EUR	198,706,00	162,520	195,024,00	2,43%
	TOTALE UNIONE MONETARIA EUROPEA		198,706,00		195,024,00	2,43%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
	RUSSIA					
2.000	LYXOR UCITS ETF RUSSIA (DOW JONES RUSSIA GDR) FCP-C-EUR	EUR	54.181,65	26,130	52.260,00	0,65%
	TOTALE RUSSIA		54.181,65		52.260,00	0,65%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		1.702.496,65		1.824.366,00	22,73%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		1.702.496,65		1.824.366,00	22,73%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		7.220.121,51		7.483.778,01	93,23%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				599.724,76	7,47%
	Altre attività/(passività)				(56.679,35)	(0,70%)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				8.026.823,42	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2014
(in %)

PAESI	% del patri- monio netto
Francia	21,33%
Germania	20,74%
Unione Europea	19,65%
Italia	9,83%
Spagna	6,00%
Paesi Bassi	4,44%
Svizzera	3,18%
Unione Monetaria Europea	2,43%
Russia	1,59%
Stati Uniti d' America	1,40%
Regno Unito	1,00%
Lussemburgo	0,93%
Grecia	0,39%
Austria	0,32%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	93,23%
Altre attività/passività e attività liquide	6,77%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2014
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patri- monio netto
Fondi di investimento	22,73%
Banche e altre istituzioni creditizie	17,29%
Petrolio	6,74%
Elettrotecnica ed elettronica	5,74%
Chimica	5,52%
Assicurazioni	4,88%
Telecomunicazioni	4,32%
Energia e servizi pubblici	2,99%
Elettronica e semiconduttori	2,77%
Edilizia e materiali edili	2,46%
Industria farmaceutica e cosmetica	2,23%
Holding e società finanziarie	2,18%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	2,15%
Tessile e abbigliamento	1,95%
Servizi internet e software	1,77%
Veicoli stradali	1,63%
Metalli non ferrosi	1,62%
Società immobiliari	1,07%
Commercio al dettaglio	0,91%
Grafica ed editoria	0,87%
Produzione di macchinari ed apparecchiature	0,60%
Industria mineraria	0,48%
Biotecnologia	0,35%
Altri settori	0,31%
Altri settori	(0,33%)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	93,23%
Altre attività/passività e attività liquide	6,77%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2014

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	5.415.974,07
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		131.277,36
		5.547.251,43
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		1.504.099,82
Altre attività:		
- Dividendi maturati e non riscossi		6.544,32
- Plusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	126.360,00
		7.184.255,57

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		148.820,23
		148.820,23

PATRIMONIO NETTO	7.035.435,34
-------------------------	---------------------

AZIONI A CAPITALIZZ.

NAV per azione	86,30
Azioni in circolazione	81.524,0000

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2014 al 30 settembre 2014
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		6.541.303,51
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti:		97.375,82
Proventi diversi		2.308,47
		99.684,29
ONERI		
Interessi bancari netti		17,18
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	67.129,93
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	100.133,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	14.892,94
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	1.414,58
- Spese legali e di revisione		4.378,96
- Spese di stampa e di pubblicazione		785,52
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	25.721,59
- Spese amministrative ed altri oneri		7.462,79
		221.936,49
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(122.252,20)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	793.049,54
- Cambi	(cfr. nota int.)	62.760,28
RISULTATO NETTO REALIZZATO		733.557,62
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(43.633,06)
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	115.712,35
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		805.636,91
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		858.563,26
Riscatti di azioni		(1.170.068,34)
		(311.505,08)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		7.035.435,34

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2014 al 30 settembre 2014

AZIONI**Azioni a capitalizzazione**

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	84.950,0000
Sottoscrizioni di azioni	10.633,0000
Riscatti di azioni	(14.059,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	81.524,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

EUR

Massimo	87,77 09.09.14
Minimo	75,36 07.05.14
Alla fine del periodo	86,30

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI,
DEL PATRIMONIO NETTO
E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.12	Azioni a capitalizzazione	97.748,0000	7.623.597,20	EUR	77,99
31.03.13	Azioni a capitalizzazione	101.484,0000	8.449.166,79	EUR	83,26
31.03.14	Azioni a capitalizzazione	84.950,0000	6.541.303,51	EUR	77,00
30.09.14	Azioni a capitalizzazione	81.524,0000	7.035.435,34	EUR	86,30

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL
PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2014
(in EUR)

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
	VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
	OBBLIGAZIONI					
	GERMANIA					
400.000,00	GERMANY TREASURY BILLS 0% 14.05.14 - 12.11.14	EUR	400.081,33	100,01	400.048,00	5,69%
	TOTALE GERMANIA		400.081,33		400.048,00	5,69%
	STATI UNITI D'AMERICA					
1.500.000	US TREASURY BILLS 0% 01.05.14 - 30.10.14	USD	1.179.178,19	100,00	1.187.397,63	16,88%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1.179.178,19		1.187.397,63	16,88%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		1.579.259,52		1.587.445,63	22,57%
	AZIONI					
	CINA					
85.000	BEIJING ENTERPRISES WATER GROUP LTD	HKD	18.822,59	5,25	45.492,66	0,65%
	TOTALE CINA		18.822,59		45.492,66	0,65%
	INDIA					
3.600	ICICI BANK LTD / ADR	USD	104.298,10	49,10	139.924,63	1,99%
3.000	RELIANCE INDUSTRIES LTD GDR -144A-	USD	80.810,41	30,50	72.432,13	1,03%
	TOTALE INDIA		185.108,51		212.356,76	3,02%
	SINGAPORE					
14.000	OVERSEA-CHINESE BANKING CORPORATION LTD	SGD	70.384,73	9,74	84.641,79	1,20%
	TOTALE SINGAPORE		70.384,73		84.641,79	1,20%
	TAIWAN					
49.280	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD	TWD	96.475,84	96,00	123.111,88	1,75%
40.000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	TWD	91.814,85	120,00	124.910,59	1,77%
	TOTALE TAIWAN		188.290,69		248.022,47	3,52%
	TOTALE AZIONI		462.606,52		590.513,68	8,39%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		2.041.866,04		2.177.959,31	30,96%
	FONDI D'INVESTIMENTO					
	FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO					
	ASIA					
200.0000	METHOD INVESTMENTS SICAV XINGTAI CHINA CONSUMER -I-	USD	153.176,60	915,70	144.974,58	2,06%
	TOTALE ASIA		153.176,60		144.974,58	2,06%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
CINA						
11.000	LYXOR UCITS ETF CHINA ENTERPRISE HSCEI FCP-C	EUR	1.272.453,75	112,38	1.236.180,00	17,57%
300.000	DB X-TRACKERS SICAV CSI300-2D-INDEX HKD ETF	HKD	167.597,11	5,54	169.431,48	2,41%
TOTALE CINA			1.440.050,86		1.405.611,48	19,98%
HONG KONG						
55.000	LYXOR UCITS ETF HONG KONG (HSI) FCP D-EUR-	EUR	1.303.850,78	22,73	1.250.150,00	17,77%
TOTALE HONG KONG			1.303.850,78		1.250.150,00	17,77%
INDIA						
32.000	DB X-TRACKERS SICAV MSCI INDIA INDEX UCITS ETF -IC-USD	USD	199.391,22	10,42	263.953,77	3,75%
TOTALE INDIA			199.391,22		263.953,77	3,75%
MONDO						
18.000,000	LOMBARD ODIER FUNDS SICAV ASIA CONSUMER - M-	USD	127.905,73	10,19	145.148,29	2,06%
15.000,000	LOMBARD ODIER FUNDS SICAV EMERGING CONSUMER -I-USD-	USD	149.732,84	13,43	159.454,00	2,27%
TOTALE MONDO			277.638,57		304.602,29	4,33%
TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO			3.374.108,03		3.369.292,12	47,89%
TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO			3.374.108,03		3.369.292,12	47,89%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI			5.415.974,07		5.547.251,43	78,85%
Liquidità/(finanziamenti bancari)					1.504.099,82	21,38%
Altre attività/(passività)					(15.915,91)	(0,23%)
PATRIMONIO NETTO TOTALE					7.035.435,34	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2014
(in %)

PAESI	% del patri- monio netto
Cina	20,63%
Hong Kong	17,77%
Stati Uniti d'America	16,88%
India	6,77%
Germania	5,69%
Mondo	4,33%
Taiwan	3,52%
Asia	2,06%
Singapore	1,20%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	78,85%
Altre attività/passività e attività liquide	21,15%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2014
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patri- monio netto
Fondi di investimento	47,89%
Titoli di Stato	22,57%
Elettronica e semiconduttori	3,52%
Banche e altre istituzioni creditizie	3,19%
Chimica	1,03%
Produzione di macchinari ed apparecchiature	0,65%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	78,85%
Altre attività/passività e attività liquide	21,15%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2014
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	11.592.070,97
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		174.869,81
		11.766.940,78
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		2.206.177,56
Altre attività:		
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	2.886,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	36.400,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	30.544,43
		14.042.948,77

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		12.353,30
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		78.509,24
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	30.656,39
		121.518,93

PATRIMONIO NETTO **13.921.429,84**

CLASSE EUR

NAV per azione **93,31**
Azioni in circolazione **129.283,3919**

CLASSE CHF

NAV per azione **92,42**
Azioni in circolazione **24.275,0000**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2014 al 30 settembre 2014
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		19.270.422,64
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti:		136.010,18
		136.010,18
ONERI		
Interessi bancari netti		469,17
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	136.120,72
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	32,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	14.509,61
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	3.835,77
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	576,00
- Spese legali e di revisione		5.219,57
- Spese di stampa e di pubblicazione		2.021,36
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	133.982,24
- Spese amministrative ed altri oneri		13.551,41
		310.317,85
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(174.307,67)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(497.773,53)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(33.331,44)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(705.412,64)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(455.720,12)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(4.803,03)
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	36.400,00
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(1.129.535,79)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		328.673,77
Riscatti di azioni		(4.548.130,78)
		(4.219.457,01)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		13.921.429,84

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2014 al 30 settembre 2014

AZIONI

	Classe EUR	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	168.675,3534	30.600,0000
Sottoscrizioni di azioni	3.210,0000	150,0000
Riscatti di azioni	(42.601,9615)	(6.475,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	129.283,3919	24.275,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	CHF
Massimo	100,49 07.04.14	99,76 07.04.14
Minimo	92,35 11.08.14	91,51 11.08.14
Alla fine del periodo	93,31	92,42

**EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI,
DEL PATRIMONIO NETTO
E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.12	Classe EUR	149.344,1867	14.644.443,55	EUR	98,06
	Classe CHF	58.729,0000	5.750.156,96	CHF	97,91
31.03.13	Classe EUR	219.845,5416	20.986.685,91	EUR	95,46
	Classe CHF	67.462,0000	6.408.393,25	CHF	94,99
31.03.14	Classe EUR	168.675,3534	16.787.421,94	EUR	99,53
	Classe CHF	30.600,0000	3.022.999,01	CHF	98,79
30.09.14	Classe EUR	129.283,3919	12.062.846,64	EUR	93,31
	Classe CHF	24.275,0000	2.243.378,74	CHF	92,42

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2014
(in EUR)

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
FRANCIA						
1.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 19.12.13 - 11.12.14	EUR	999.762,25	100,007	1.000.070,00	7,18%
1.500.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 21.11.13- 13.11.14	EUR	1.499.179,50	100,006	1.500.090,00	10,78%
	TOTALE FRANCIA		2.498.941,75		2.500.160,00	17,96%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		2.498.941,75		2.500.160,00	17,96%
AZIONI						
ITALIA						
13.600	MC-LINK SPA	EUR	104.069,26	5,585	75.956,00	0,55%
21.400	WTC MC-LINK SPA	EUR	0,00	0,209	4.476,88	0,03%
	TOTALE ITALIA		104.069,26		80.432,88	0,58%
	TOTALE AZIONI		104.069,26		80.432,88	0,58%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		2.603.011,01		2.580.592,88	18,54%
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
UNIONE EUROPEA						
4.600	DB X-TRACKERS SICAV STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE UCITS ETF-1C-	EUR	472.063,55	112,550	517.730,00	3,72%
28.800	ISHARES STOXX EUROPE 600 BANKS UCITS ETF	EUR	558.397,75	20,298	584.582,40	4,20%
7.200	ISHARES STOXX EUROPE 600 BASIC RESOURCES UCITS ETF	EUR	317.739,38	41,090	295.848,00	2,13%
7.200	ISHARES STOXX EUROPE 600 CONSTRUCT MATERIALS UCITS ETF	EUR	237.131,92	32,550	234.360,00	1,68%
7.500	ISHARES STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE UCITS ETF	EUR	493.510,89	71,540	536.550,00	3,85%
11.800	ISHARES STOXX EUROPE 600 INDUSTRIAL GOODS AND SERVICES UCITS ETF	EUR	472.518,00	40,520	478.136,00	3,43%
23.500	ISHARES STOXX EUROPE 600 INSURANCE UCITS ETF	EUR	549.790,20	24,460	574.810,00	4,13%
10.000	ISHARES STOXX EUROPE 600 OIL & GAS UCITS ETF (DE)	EUR	352.698,30	35,630	356.300,00	2,56%
10.000	ISHARES STOXX EUROPE 600 REAL ESTATE UCITS ETF	EUR	158.383,00	15,530	155.300,00	1,12%
6.200	LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 AUTOMOBILES & PARTS FCP	EUR	316.760,39	49,350	305.970,00	2,20%
4.100	LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 FINANCIAL SERVICES FCP	EUR	158.678,39	38,820	159.162,00	1,14%
8.500	LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 PERSONAL & HOUSEHOLD GOODS FCP	EUR	546.006,20	64,410	547.485,00	3,93%
7.700	SOURCE MARKETS PLC STOXX EUROPE 600 OPTIMISED BANKS UCITS ETF	EUR	552.225,63	76,190	586.663,00	4,21%
4.100	SOURCE MARKETS PLC STOXX EUROPE 600 OPTIMISED TELECOMMUNICATIONS UCITS	EUR	392.808,37	99,960	409.836,00	2,94%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
2.500	SOURCE MARKETS PLC STOXX EUROPE 600 OPTIMISED UTILITIES UCITS -EUR-	EUR	418.177,59	169,810	424.525,00	3,05%
	TOTALE UNIONE EUROPEA		5.996.889,56		6.167.257,40	44,29%
	MONDO					
5.000	LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 CHEMICALS FCP	EUR	397.745,50	80,980	404.900,00	2,91%
6.400	LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 FOOD AND BEVERAGE FCP	EUR	355.767,39	56,870	363.968,00	2,61%
10.500	LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 TECHNOLOGY FCP	EUR	316.644,55	31,085	326.392,50	2,34%
7.800	LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 TRAVEL&LEISURE FCP	EUR	158.515,00	21,195	165.321,00	1,19%
1.250	SOURCE MARKETS PLC STOXX EUROPE 600 OPTIMISED FOOD & BEVERAGE UCITS	EUR	353.286,39	289,720	362.150,00	2,60%
3.000	SOURCE MARKETS PLC STOXX EUROPE 600 OPTIMISED INDUS GOODS&SERV UCITS	EUR	494.686,10	163,340	490.020,00	3,53%
2.800	SOURCE MARKETS PLC STOXX EUROPE 600 OPTIMISED MEDIA UCITS ETF	EUR	240.217,93	87,150	244.020,00	1,75%
2.100	SOURCE MARKETS PLC STOXX EUROPE 600 OPTIMISED OIL & GAS UCITS ETF	EUR	359.126,72	170,770	358.617,00	2,58%
2.100	SOURCE MARKETS PLC STOXX EUROPE 600 OPTIMISED RETAIL UCITS ETF	EUR	316.180,82	144,620	303.702,00	2,18%
	TOTALE MONDO		2.992.170,40		3.019.090,50	21,69%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		8.989.059,96		9.186.347,90	65,98%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		8.989.059,96		9.186.347,90	65,98%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		11.592.070,97		11.766.940,78	84,52%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				2.193.824,26	15,76%
	Altre attività/(passività)				(39.335,20)	(0,28%)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				13.921.429,84	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2014
(in %)

PAESI	% del patri- monio netto
Unione Europea	44,29%
Mondo	21,69%
Francia	17,96%
Italia	0,58%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	84,52%
Altre attività/passività e attività liquide	15,48%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2014
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patri- monio netto
Fondi di investimento	65,98%
Titoli di Stato	17,96%
Telecomunicazioni	0,58%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	84,52%
Altre attività/passività e attività liquide	15,48%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2014
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	73.095.953,32
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		1.037.035,91
		74.132.989,23
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		11.034.627,77
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		978.730,50
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	153.466,93
		86.299.814,43

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		420.254,12
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		145.741,79
- Minusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	22.500,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	371.037,99
		959.533,90

PATRIMONIO NETTO **85.340.280,53**

CLASSE EUR

NAV per azione **111,00**
Azioni in circolazione **425.313,8945**

CLASSE USD

NAV per azione **108,28**
Azioni in circolazione **241.124,0000**

CLASSE CHF

NAV per azione **105,43**
Azioni in circolazione **199.894,0000**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2014 al 30 settembre 2014
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		79.057.530,86
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		1.191.226,42
Proventi diversi		1.829,30
		1.193.055,72
ONERI		
Interessi bancari netti		8.990,76
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	213.910,37
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	56.736,84
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	3.983,54
- Spese legali e di revisione		11.351,10
- Spese di stampa e di pubblicazione		8.159,22
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	8.549,09
- Spese amministrative ed altri oneri		41.697,16
		353.378,08
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		839.677,64
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(537.231,12)
- Cambi	(cfr. nota int.)	663.619,70
RISULTATO NETTO REALIZZATO		966.066,22
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	1.381.521,54
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(83.413,74)
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	42.250,00
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		2.306.424,02
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		16.734.447,83
Riscatti di azioni		(12.758.122,18)
		3.976.325,65
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		85.340.280,53

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2014 al 30 settembre 2014

AZIONI

	Classe EUR	Classe USD	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	380.106,0253	269.309,0000	186.734,0000
Sottoscrizioni di azioni	110.017,0000	29.495,0000	24.450,0000
Riscatti di azioni	(64.809,1308)	(57.680,0000)	(11.290,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	425.313,8945	241.124,0000	199.894,0000
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR	USD	CHF
Massimo	111,55	108,89	106,08
	11.06.14	11.06.14	11.06.14
Minimo	110,34	107,73	104,90
	02.04.14	11.08.14	11.08.14
Alla fine del periodo	111,00	108,28	105,43

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI,
DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE
NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.12	Classe EUR	391.895,8306	42.319.058,62	EUR	107,99
	Classe USD	186.958,0000	19.633.531,07	USD	105,02
	Classe CHF	146.441,0000	15.074.690,92	CHF	102,94
31.03.13	Classe EUR	593.075,7062	65.253.764,43	EUR	110,03
	Classe USD	281.203,0000	30.102.792,40	USD	107,05
	Classe CHF	248.000,0000	25.898.827,86	CHF	104,43
31.03.14	Classe EUR	380.106,0253	41.911.680,78	EUR	110,26
	Classe USD	269.309,0000	29.002.650,71	USD	107,69
	Classe CHF	186.734,0000	19.604.774,75	CHF	104,99
30.09.14	Classe EUR	425.313,8945	47.211.469,18	EUR	111,00
	Classe USD	241.124,0000	26.109.463,08	USD	108,28
	Classe CHF	199.894,0000	21.075.290,75	CHF	105,43

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**

al 30 settembre 2014

(in EUR)

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO OBBLIGAZIONI						
BELGIO						
1.000.000	DEXIA CREDIT LOCAL DE FRANCE FRN EMTN 3,97% 04.04.06 - 04.04.18	EUR	1.040.922,25	96,410	964.100,00	1,13%
	TOTALE BELGIO		1.040.922,25		964.100,00	1,13%
BERMUDA						
700.000	FIDELITY INTERNATIONAL LTD EMTN 6,875% 24.02.10 - 24.02.17	EUR	794.172,25	113,195	792.365,00	0,93%
1.250.000	VIMPELCOM HOLDINGS BV - REG-S 6,2546% 29.06.11 - 01.03.17	USD	963.816,09	101,635	1.005.688,49	1,18%
	TOTALE BERMUDA		1.757.988,34		1.798.053,49	2,11%
BRASILE						
200.000	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV FRN 2,5946% 17.03.14 - 17.03.17	USD	144.081,53	101,130	160.110,63	0,19%
	TOTALE BRASILE		144.081,53		160.110,63	0,19%
ISOLE CAYMAN						
700.000	BAIDU INC 3,25% 06.08.13 - 06.08.18	USD	518.366,11	103,005	570.777,07	0,67%
1.000.000	CHINA RESOURCES LAND LTD EMTN 4,375% 27.02.14 - 27.02.19	USD	741.915,11	101,635	804.550,79	0,94%
	TOTALE ISOLE CAYMAN		1.260.281,22		1.375.327,86	1,61%
CINA						
600.000	CHINA CINDA FINANCE(2014) LTD REG-S 4% 14.05.14 - 14.05.19	USD	430.148,36	100,490	477.292,13	0,56%
	TOTALE CINA		430.148,36		477.292,13	0,56%
CIPRO						
1.000.000	AVANGARDCO INVESTMENTS PUBLIC LTD 10% 29.10.10 - 29.10.15	USD	756.853,36	84,250	666.929,74	0,78%
	TOTALE CIPRO		756.853,36		666.929,74	0,78%
EGITTO						
500.000	AFRICAN EXPORT-IMPORT BANK EMTN 5,75% 27.07.11 - 27.07.16	USD	390.818,68	104,541	413.777,46	0,48%
	TOTALE EGITTO		390.818,68		413.777,46	0,48%
FRANCIA						
500.000	BANQUE PSA FINANCE - REG-S 3,875% 14.01.11 - 14.01.15	EUR	510.522,25	100,910	504.550,00	0,59%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio. I

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
500.000	CAISSE CENTRALE CREDIT IMMOBILIER SA EMTN FRN 0% 17.11.06 - 17.11.14	EUR	491.772,25	98,530	492.650,00	0,58%
	TOTALE FRANCIA		1.002.294,50		997.200,00	1,17%
	GERMANIA					
40.000.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 1,375% 12.05.14 - 12.05.16	CNY	4.801.796,62	98,423	5.068.917,57	5,93%
1.000.000	DEPFA ACS BANK EMTN 3,875% 14.11.06 - 14.11.16	EUR	1.052.122,25	107,605	1.076.050,00	1,26%
600.000	GLOBAL INVESTOR SOLUTIONS I SA FRN EMTN 1,75% 14.05.10 - 28.04.15	EUR	593.422,25	99,910	599.460,00	0,70%
14.376.300	DEUTSCHE BANK AG LONDON BRANCH 2% 24.08.12 - 24.08.15	NOK	1.754.209,50	99,020	1.754.523,81	2,06%
	TOTALE GERMANIA		8.201.550,62		8.498.951,38	9,95%
	GRECIA					
500.000	ATHENS URBAN TRANSPORT ORGANISATION SA 4,851% 19.09.08 - 19.09.16	EUR	505.512,25	99,942	499.710,00	0,59%
1.000.000	HELLENIC REPUBLIC 4,75% 17.04.14 - 17.04.19	EUR	988.832,00	99,120	991.200,00	1,16%
	TOTALE GRECIA		1.494.344,25		1.490.910,00	1,75%
	ISLANDA					
1.300.000	GLITNIR BANKI HF EMTN 3% 16.05.14 - 16.05.16	EUR	1.300.544,50	100,125	1.301.625,00	1,53%
	TOTALE ISLANDA		1.300.544,50		1.301.625,00	1,53%
	IRLANDA					
500.000	ALLIED IRISH BANKS PLC EMTN 5,625% 12.11.09 - 12.11.14	EUR	515.272,25	100,398	501.990,00	0,59%
	TOTALE IRLANDA		515.272,25		501.990,00	0,59%
	ITALIA					
1.000.000	FIAT FINANCE & TRADE LTD SA EMTN 5% 07.03.12 - 07.09.15	CHF	840.171,08	102,900	852.500,78	1,00%
750.000	BANCA ITALEASE SPA FRN 2,35% 19.10.05 - 19.10.15	EUR	750.772,25	100,510	753.825,00	0,88%
1.400.000	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA EMTN 4,875% 15.03.11 - 15.09.16	EUR	1.453.991,50	108,420	1.517.880,00	1,78%
1.000.000	BANCA POPOLARE DI CIVIDALE SCARL 6,5% 23.02.12 - 23.02.17	EUR	1.140.102,25	114,159	1.141.590,00	1,34%
500.000	BANCA POPOLARE DI MILANO EMTN 4% 23.01.13 - 22.01.16	EUR	506.757,25	102,725	513.625,00	0,60%
700.000	BANCO POPOLARE SOCIETA COOPERATIVA EMTN 3,5% 14.03.14 - 14.03.19	EUR	718.572,25	104,035	728.245,00	0,85%
1.000.000	BANCO POPOLARE SOCIETA COOPERATIVA EMTN 4,125% 22.10.09 - 22.10.14	EUR	1.017.322,25	100,150	1.001.500,00	1,17%
250.000	CREDITO EMILIANO SPA CREDEM 1,875% 27.02.14 - 27.02.19	EUR	249.667,25	105,315	263.287,50	0,31%
100.000	FGA CAPITAL IRELAND PLC EMTN 2,625% 17.04.14 - 17.04.19	EUR	99.524,25	102,720	102.720,00	0,12%
500.000	GE CAPITAL INTERBANCA SPA 0% 12.04.01 - 29.01.16	EUR	476.792,25	96,313	481.565,00	0,56%
1.250.000	GRUPPO EDITORIALE L'ESPRESSO SPA 5,125% 27.10.04 - 27.10.14	EUR	1.287.144,50	100,374	1.254.675,00	1,47%
1.100.000	GRUPPO EDITORIALE L'ESPRESSO SPA CONV 2,625% 09.04.14 - 09.04.19	EUR	1.115.148,25	92,440	1.016.840,00	1,19%
1.000.000	INTESA SANPAOLO SPA FRN EMTN 4,60653% 23.02.00 - 23.02.15	EUR	1.017.522,25	101,330	1.013.300,00	1,19%
2.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2,55% (INDEX- LINKED TO INFLATION) 2,551964% 22.10.12 - 22.10.16	EUR	2.064.045,05	104,167	2.083.337,20	2,45%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio. I

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
1.000.000	UNICREDIT SPA 4,15% 31.07.12 - 31.07.15	EUR	1.033.922,25	102,735	1.027.350,00	1,20%
200.000	UNICREDIT SPA EMTN 0% 07.07.08 - 07.01.15	EUR	194.522,25	99,686	199.372,00	0,23%
160.000	UNICREDIT SPA FRN 4% 30.06.05 - 30.06.15	EUR	155.927,41	101,500	162.400,00	0,19%
500.000	UNICREDIT SPA FRN EMTN 2,36761% 11.12.07 - 11.12.17	EUR	494.512,25	95,500	477.500,00	0,56%
1.000.000	MEDIOBANCA SPA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO SPA EMTN 3,5% 12.06.13 - 12.06.18	GBP	1.196.845,63	100,950	1.295.508,51	1,52%
718.000	UNICREDIT SPA EMTN 5% 01.02.06 - 01.02.16	GBP	887.404,09	102,795	947.175,34	1,11%
	TOTALE ITALIA		16.700.666,51		16.834.196,33	19,72%
	GIAPPONE					
5.850.000	SUMITOMO MITSUI FINANCE AND LEASING CO LTD 4% 03.08.12 - 03.08.15	CNY	729.107,52	100,537	757.252,00	0,89%
	TOTALE GIAPPONE		729.107,52		757.252,00	0,89%
	KAZAKISTAN					
2.000.000	NATIONAL COMPANY KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY JSC 2,59% 20.06.14 - 20.06.19	CHF	1.636.413,94	99,130	1.642.534,54	1,92%
	TOTALE KAZAKISTAN		1.636.413,94		1.642.534,54	1,92%
	KUWAIT					
250.000	ASTON MARTIN CAPITAL LTD - REG-S 9,25% 21.06.11 - 15.07.18	GBP	312.645,55	105,500	338.474,86	0,40%
	TOTALE KUWAIT		312.645,55		338.474,86	0,40%
	LUSSEMBURGO					
500.000	INVESTCORP SA 4,75% 12.06.14 - 12.06.19	CHF	409.683,07	101,000	418.379,88	0,49%
1.000.000	ARCELORMITTAL SA EMTN 3% 25.03.14 - 25.03.19	EUR	1.020.022,25	102,211	1.022.110,00	1,20%
1.500.000	PRYSMIAN SPA 5,25% 09.04.10 - 09.04.15	EUR	1.542.494,50	101,895	1.528.425,00	1,79%
1.000.000	THE EUROPEAN FUND FOR SOUTHEAST EUROPE SA SICAV-SIF FRN 2,374% 01.07.13 - 01.07.16	USD	767.393,25	99,687	789.130,27	0,92%
	TOTALE LUSSEMBURGO		3.739.593,07		3.758.045,15	4,40%
	PAESI BASSI					
6.000.000	RABOBANK NEDERLAND NV 3,25% 20.09.12 - 20.09.15	CNY	751.672,00	101,143	781.350,19	0,92%
	TOTALE PAESI BASSI		751.672,00		781.350,19	0,92%
	PORTOGALLO					
800.000	BANCO ESPIRITO SANTO SA 2,625% 08.05.14 - 08.05.17	EUR	748.249,56	88,435	707.480,00	0,83%
500.000	GALP ENERGIA SGPS SA FRN 4,448% 18.12.12 - 18.02.18	EUR	535.772,25	103,658	518.290,00	0,61%
300.000	GALP ENERGIA SGPS SA FRN 4,049% 08.03.13 - 08.03.18	EUR	312.762,25	103,250	309.750,00	0,36%
1.000.000,00	PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO 4,45% 04.03.08 - 15.06.18	EUR	1.028.974,11	110,860	1.108.600,00	1,30%
800.000	PORTUGAL TELECOM INTERNATIONAL FINANCE BV EMTN 5,875% 17.10.12 - 17.04.18	EUR	885.622,25	108,995	871.960,00	1,02%
	TOTALE PORTOGALLO		3.511.380,42		3.516.080,00	4,12%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio. I

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
RUSSIA						
500.000	VEB FINANCE PLC LOAN PARTICIPATION NOTES VNESHECONOMBANK 3,75% 17.02.11 - 17.02.16	CHF	418.651,77	96,790	400.940,48	0,47%
955.000	GAZ CAPITAL SA (GAZPROM) 8,125% 31.07.09 - 04.02.15	EUR	988.924,75	101,850	972.667,50	1,14%
1.000.000	GAZPROM BANK EUROBOND FINANCE PLC LOAN PART NOTES 4% 01.07.14 - 01.07.19	EUR	1.006.040,00	95,275	952.750,00	1,12%
1.500.000	VEB FINANCE PLC - REG-S LOAN PARTICIPATION NOTES 3,035% 21.02.13 - 21.02.18	EUR	1.478.224,29	94,755	1.421.325,00	1,66%
1.000.000	VEB-LEASING INVEST LIMITED - REG-S 5,125% 27.05.11 - 27.05.16	USD	763.329,92	99,810	790.103,94	0,93%
TOTALE RUSSIA			4.655.170,73		4.537.786,92	5,32%
SLOVENIA						
500.000	REPUBLIC OF SLOVENIA 0% 19.04.13 - 16.10.14	EUR	489.022,25	99,999	499.995,00	0,59%
250.000	REPUBLIC OF SLOVENIA SERIE RS72 1,75% 08.04.14 - 09.10.17	EUR	249.014,75	102,965	257.412,50	0,30%
TOTALE SLOVENIA			738.037,00		757.407,50	0,89%
SPAGNA						
1.000.000	AYT CEDULAS CAJAS X FONDO DE TITULIZATION DE ACTIVOS FRN A 0,152% 30.06.05 - 30.06.15	EUR	944.522,25	99,715	997.150,00	1,17%
2.000.000	SPAIN 2,75% 14.01.14 - 30.04.19	EUR	2.144.542,25	108,620	2.172.400,00	2,55%
1.000.000	SPAIN 3,75% 09.07.13 - 31.10.18	EUR	1.067.707,42	112,120	1.121.200,00	1,31%
TOTALE SPAGNA			4.156.771,92		4.290.750,00	5,03%
ORGANISMI SOVRANAZIONALI						
5.000.000	BEI EMTN 0% 02.03.05 - 02.03.15	TRY	1.745.772,18	96,335	1.671.773,51	1,96%
TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI			1.745.772,18		1.671.773,51	1,96%
TURCHIA						
1.000.000	COLA-COLA ICECEK AS - REG SHS 4,75% 01.10.13 - 01.10.18	USD	786.437,94	105,000	831.188,40	0,98%
500.000	TURK TELEKOMUNIKASYON AS - REG-SHS 3,75% 19.06.14 - 19.06.19	USD	374.143,59	98,080	388.204,56	0,45%
TOTALE TURCHIA			1.160.581,53		1.219.392,96	1,43%
UCRAINA						
500.000	UKRAINE - REG-S 4,95% 13.10.05 - 13.10.15	EUR	443.762,25	88,703	443.515,00	0,52%
TOTALE UCRAINA			443.762,25		443.515,00	0,52%
EMIRATI ARABI UNITI						
1.000.000	EMIRATES AIRLINES - REG-S 5,125% 08.06.11 - 08.06.16	USD	795.627,48	105,180	832.613,29	0,98%
TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			795.627,48		832.613,29	0,98%
REGNO UNITO						
750.000	AIR BERLIN PLC 8,25% 19.04.11 - 19.04.18	EUR	790.781,74	104,900	786.750,00	0,92%
750.000	ICAP GROUP HOLDINGS PLC 3,125% 06.03.14 - 06.03.19	EUR	767.272,25	102,915	771.862,50	0,90%
800.000	INTERMEDIATE CAPITAL GROUP PLC EMTN 4,282% 10.03.14 - 10.03.19	EUR	804.822,25	102,302	818.416,00	0,96%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio. I

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
2.000.000	ROYAL BK OF SCOTLAND NV FRN EMTN 0,899% 08.06.05 - 08.06.15	EUR	1.980.022,25	99,900	1.998.000,00	2,34%
500.000	XSTRATA FINANCE CANADA LTD -144A- 2,85% 10.11.11 - 10.11.14	USD	385.617,34	100,225	396.694,56	0,46%
	TOTALE REGNO UNITO		4.728.515,83		4.771.723,06	5,58%
	STATI UNITI D'AMERICA					
10.000.000	CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES CORP EMTN 3,25% 26.06.13 - 26.06.15	CNY	1.224.315,58	100,186	1.289.928,61	1,51%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1.224.315,58		1.289.928,61	1,51%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		65.325.133,37		66.089.091,61	77,44%
	PRODOTTI STRUTTURATI OBBLIGAZIONARI					
	GERMANIA					
1.500.000	PALLADIUM SECURITIES 1 SA FRN LKD TO OTTO GMBH & CO KG 4% 10.03.10 - 13.03.15	EUR	1.528.822,25	100,360	1.505.400,00	1,76%
	TOTALE GERMANIA		1.528.822,25		1.505.400,00	1,76%
	TOTALE PRODOTTI STRUTTURATI OBBLIGAZIONARI		1.528.822,25		1.505.400,00	1,76%
	OPZIONI					
	GERMANIA					
(250)	GERMANY BOBL 5Y P126,75 DEC.14	EUR	0,00	0,035	43.750,00	0,05%
125	GERMANY BOBL 5Y P127,50 DEC.14	EUR	0,00	0,140	(46.250,00)	(0,05%)
	TOTALE GERMANIA		0,00		(2.500,00)	0,00%
	TOTALE OPZIONI		0,00		(2.500,00)	0,00%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO T		66.853.955,62		67.591.991,61	79,20%
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OBBLIGAZIONI					
	ITALIA					
193.000	BANCA DEL MEZZOGIORNO MEDIOCREDITO CENTRALE SPA FRN 4,4% 01.10.99 - 01.10.14	EUR	196.529,06	100,505	193.974,65	0,23%
200.000	FGA CAPITAL IRELAND PLC EMTN 2,875% 27.01.14 - 26.01.15	EUR	199.844,25	103,760	207.520,00	0,24%
1.000.000	INTESA SANPAOLO BANK IRELAND PLC 0% 27.12.07 - 27.12.15	EUR	989.522,25	98,082	980.820,00	1,15%
	TOTALE ITALIA		1.385.895,56		1.382.314,65	1,62%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		1.385.895,56		1.382.314,65	1,62%
	OPZIONI					
	SVIZZERA					
(1.000.000)	EUR/ZAR C14,5 DEC14 OTC	ZAR	(20.951,31)	0,312	(21.858,57)	(0,03%)
1.000.000	EUR/ZAR P14 DEC14 OTC	ZAR	11.425,12	0,103	7.243,92	0,01%
	TOTALE SVIZZERA		(9.526,19)		(14.614,65)	(0,02%)
	TOTALE OPZIONI		(9.526,19)		(14.614,65)	(0,02%)
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		1.376.369,37		1.367.700,00	1,60%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio. I

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO						
COMMERCIAL PAPER EUROPEE						
SPAGNA						
1.000.000	ABENGOA SA E,C,P PRECOMPTE 0% 12.05.14 - 12.02.15	CHF	797.238,33	98,545	816.417,62	0,96%
	TOTALE SPAGNA		797.238,33		816.417,62	0,96%
	TOTALE COMMERCIAL PAPER EUROPEE		797.238,33		816.417,62	0,96%
	TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO		797.238,33		816.417,62	0,96%
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
GERMANIA						
50.000,000	DWS COVERED BOND FD- ANTEILE KLASSE- LD	EUR	2.567.245,00	54,960	2.748.000,00	3,22%
	TOTALE GERMANIA		2.567.245,00		2.748.000,00	3,22%
MONDO						
13.000,000	VONTOBEL FUND SICAV HIGH YIELD BOND -B-	EUR	1.501.145,00	123,760	1.608.880,00	1,89%
	TOTALE MONDO		1.501.145,00		1.608.880,00	1,89%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		4.068.390,00		4.356.880,00	5,11%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		4.068.390,00		4.356.880,00	5,11%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		73.095.953,32		74.132.989,23	86,87%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				10.614.373,65	12,44%
	Altre attività/(passività)				592.917,65	0,69%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				85.340.280,53	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2014
(in %)

PAESI	% del patri- monio netto
Italia	21,34%
Germania	14,93%
Spagna	5,99%
Regno Unito	5,58%
Russia	5,32%
Lussemburgo	4,40%
Portogallo	4,12%
Bermuda	2,11%
Organismi Sovranazionali	1,96%
Kazakistan	1,92%
Mondo	1,89%
Grecia	1,75%
Isole Cayman	1,61%
Islanda	1,53%
Stati Uniti d' America	1,51%
Turchia	1,43%
Francia	1,17%
Belgio	1,13%
Emirati Arabi Uniti	0,98%
Paesi Bassi	0,92%
Giappone	0,89%
Slovenia	0,89%
Cipro	0,78%
Irlanda	0,59%
Cina	0,56%
Ucraina	0,52%
Egitto	0,48%
Kuwait	0,40%
Brasile	0,19%
Svizzera	(0,02%)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	86,87%
Altre attività/passività e attività liquide	13,13%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI
al 30 settembre 2014
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patri- monio netto
Banche e altre istituzioni creditizie	29,61%
Holding e società finanziarie	15,95%
Titoli di Stato	10,18%
Fondi di investimento	6,03%
Trasporti	3,82%
Telecomunicazioni	3,42%
Altri settori	3,13%
Istituti finanziari e di credito ipotecario (MBA)	2,83%
Grafica ed editoria	2,66%
Organismi europei	1,96%
Industria mineraria	1,20%
Petrolio	1,16%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	0,98%
Edilizia e materiali edili	0,96%
Società immobiliari	0,94%
Servizi diversi	0,89%
Servizi internet e software	0,67%
Organismi sovranazionali	0,48%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	86,87%
Altre attività/passività e attività liquide	13,13%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2014
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	18.959.681,78
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		121.492,51
		19.081.174,29
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		1.514.059,58
Altre attività:		
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	4.988,00
		20.600.221,87

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		70.645,96
		70.645,96

PATRIMONIO NETTO **20.529.575,91**

CLASSE EUR

NAV per azione	99,44
Azioni in circolazione	206.445,3437

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2014 al 30 settembre 2014
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		20.107.295,17
ONERI		
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	111.780,08
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	13.379,96
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	221,96
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	576,00
- Spese legali e di revisione		5.614,83
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.573,69
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	162,52
- Spese amministrative ed altri oneri		10.829,87
		144.138,91
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(144.138,91)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(39.939,02)
- Cambi	(cfr. nota int.)	353,21
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(183.724,72)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	186.040,99
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		2.316,27
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		1.237.037,72
Riscatti di azioni		(817.073,25)
		419.964,47
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		20.529.575,91

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2014 al 30 settembre 2014

AZIONI

	Classe EUR
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	202.204,3717
Sottoscrizioni di azioni	12.506,6200
Riscatti di azioni	(8.265,6480)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	206.445,3437

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR
Massimo	100,33 03.04.14
Minimo	97,42 21.05.14
Alla fine del periodo	99,44

**EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI,
DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE
NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	Valore netto d'inventario p azione
* 31.01.14	Classe EUR	174.571,7347	17.457.173,47	EUR	100,00
31.03.14	Classe EUR	202.204,3717	20.107.295,17	EUR	99,44
30.09.14	Classe EUR	206.445,3437	20.529.575,91	EUR	99,44

* 1a valutazione

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**

al 30 settembre 2014

(in EUR)

Quantità	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
UNIONE EUROPEA						
37.791,35	GAM STAR (LUX) SICAV EUROPEAN ALPHA -I-	EUR	3.999.838,41	104,750	3.958.643,91	19,28%
	TOTALE UNIONE EUROPEA		3.999.838,41		3.958.643,91	19,28%
ITALIA						
18.100,000	JULIUS BAER MULTILABEL SICAV ARTEMIDE -C-	EUR	2.358.200,00	131,480	2.379.788,00	11,59%
	TOTALE ITALIA		2.358.200,00		2.379.788,00	11,59%
MONDO						
34.134,3904	BASE INVESTMENTS SICAV BONDS MULTICURRENCY - EUR	EUR	3.455.765,68	103,160	3.521.303,71	17,15%
36.397,81	GAM STAR (LUX) SICAV CONVERTIBLE ALPHA -I-	EUR	3.842.768,96	104,070	3.787.920,09	18,45%
37.729,27	GAM STAR (LUX) SICAV EMERGING ALPHA -I-	EUR	3.829.491,90	104,650	3.948.368,11	19,24%
14.824,82	GAM STAR (LUX) SICAV FINANCIALS ALPHA -I-	EUR	1.473.616,83	100,180	1.485.150,47	7,23%
	TOTALE MONDO		12.601.643,37		12.742.742,38	62,07%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		18.959.681,78		19.081.174,29	92,94%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		18.959.681,78		19.081.174,29	92,94%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		18.959.681,78		19.081.174,29	92,94%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				1.514.059,58	7,38%
	Altre attività/(passività)				(65.657,96)	(0,32%)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				20.529.575,91	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio. I

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2014
(in %)

PAESI	% del patri- monio netto
Mondo	62,07%
Unione Europea	9,28%
Italia	11,59%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	92,94%
Altre attività/passività e attività liquide	7,06%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2014
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patri- monio netto
Fondi di investimento	92,94%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	92,94%
Altre attività/passività e attività liquide	7,06%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2014
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	14.471.506,80
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		124.286,72
		14.595.793,52
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		1.271.320,46
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		29.145,46
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	4.785,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	81.832,26
		15.982.876,70

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		64.835,57
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	44.446,03
		109.281,60

PATRIMONIO NETTO **15.873.595,10**

AZIONI A CAPITALIZZ.

NAV per azione	103,54
Azioni in circolazione	153.313,3609

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2014 al 30 settembre 2014
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		10.672.286,64
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		43.312,76
		43.312,76
ONERI		
Interessi bancari netti		
		4,76
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	94.851,79
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	13.371,99
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	3.878,49
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	576,00
- Spese legali e di revisione		5.117,16
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.013,51
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	1.651,20
- Spese amministrative ed altri oneri		12.427,37
		132.892,27
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(89.579,51)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	27.546,93
- Cambi	(cfr. nota int.)	693.366,95
RISULTATO NETTO REALIZZATO		631.334,37
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	106.994,40
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(68.448,01)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		669.880,76
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		5.325.368,36
Riscatti di azioni		(793.940,66)
		4.531.427,70
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		15.873.595,10

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2014 al 30 settembre 2014

AZIONI**Azioni a capitalizzazione**

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	107.819,0000
Sottoscrizioni di azioni	53.367,3609
Riscatti di azioni	(7.873,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	153.313,3609

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

EUR

Massimo	103,83 05.09.14
Minimo	98,17 29.04.14
Alla fine del periodo	103,54

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL
PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO
D'INVENTARIO PER AZIONE**

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
*29.11.13	Azioni a capitalizzazione	53.400,0000	5.340.000,00	EUR	100,00
31.03.14	Azioni a capitalizzazione	107.819,0000	10.672.286,64	EUR	98,98
30.09.14	Azioni a capitalizzazione	153.313,3609	15.873.595,10	EUR	103,54

* 1a valutazione

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2014
(in EUR)

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
FRANCIA						
2.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 07.08.14 - 06.11.14	EUR	2.000.019,36	100,005	2.000.100,00	12,60%
	TOTALE FRANCIA		2.000.019,36		2.000.100,00	12,60%
GERMANIA						
260.000	KFW 6,25% 04.12.09 - 04.12.19	AUD	191.765,93	112,215	202.100,58	1,27%
2.000.000,00	GERMANY TREASURY BILLS 0% 30.10.13 - 29.10.14	EUR	1.999.524,25	100,008	2.000.160,00	12,60%
	TOTALE GERMANIA		2.191.290,18		2.202.260,58	13,87%
ITALIA						
2.000.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO SERIES 12 MESI 0% 14.11.13 - 14.11.14	EUR	1.999.716,29	99,991	1.999.814,80	12,60%
3.000.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO SERIES 6 MESI 0% 31.07.14 - 30.01.15	EUR	2.998.562,28	99,950	2.998.500,00	18,89%
	TOTALE ITALIA		4.998.278,57		4.998.314,80	31,49%
SPAGNA						
1.000.000	SPAIN LETRAS DEL TESORO 12MO 0% 21.02.14 - 20.02.15	EUR	999.586,00	99,957	999.572,40	6,30%
2.000.000	SPAIN LETRAS DEL TESORO 12MO 0% 14.03.14 - 13.03.15	EUR	1.999.439,85	99,938	1.998.760,00	12,59%
	TOTALE SPAGNA		2.999.025,85		2.998.332,40	18,89%
ORGANISMI SOVRANAZIONALI						
6.500.000.000	EBRD EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCT DEVELOPMENT 7,25% 08.02.11 - 08.02.16	IDR	416.308,42	98,935	417.743,14	2,63%
8.200.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 3% 16.09.11 - 16.09.16	NOK	1.007.617,66	102,565	1.036.578,64	6,53%
260.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 3,75% 31.10.11 - 31.10.18	NOK	32.793,97	107,080	34.313,97	0,22%
260.000	EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 5,75% 30.01.13-03.04.18	TRY	84.191,35	89,365	80.642,53	0,51%
260.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 5,75% 17.01.13 - 21.12.17	ZAR	17.390,91	95,510	17.398,71	0,11%
	TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI		1.558.302,31		1.586.676,99	10,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
STATI UNITI D'AMERICA						
1.000.000	US TREASURY NOTES - SERIES AU-2014 0,125% 31.12.12 - 31.12.14	USD	734.856,37	100,031	791.855,38	4,99%
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			734.856,37		791.855,38	4,99%
TOTALE OBBLIGAZIONI			14.481.772,64		14.577.540,15	91,84%
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			14.481.772,64		14.577.540,15	91,84%
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OPZIONI						
SVIZZERA						
(2.300.000)	EUR/USD C1,2895 DEC. 14	USD	(26.790,48)	0,007	(12.763,10)	(0,08%)
750.000	EUR/USD C1,29 OCT14	USD	6.325,64	0,000	261,23	0,00%
2.300.000	EUR/USD C1,31 DEC. 14	USD	13.455,23	0,003	5.571,34	0,04%
(750.000)	EUR/USD C1,318 DEC14 OTC	USD	(4.938,76)	0,002	(1.080,54)	(0,01%)
(600.000)	EUR/USD C1,377 OCT. 14	USD	(4.036,35)	0,000	0,00	0,00%
(2.300.000)	EUR/USD P1,238 DEC. 14	USD	(7.114,79)	0,008	(14.583,79)	(0,09%)
750.000	EUR/USD P1,265 DEC14 OTC	USD	5.018,76	0,017	10.039,57	0,06%
2.300.000	EUR/USD P1,27 DEC. 14	USD	20.610,02	0,020	36.887,35	0,24%
400.000	EUR/USD P1,3303 OCT. 14	USD	(2.129,28)	0,067	21.278,42	0,13%
(300.000)	EUR/ZAR C13 DEC14 OTC	ZAR	(29.041,94)	1,474	(30.986,71)	(0,19%)
(360.000)	EUR/ZAR C14,2 NOV14 OTC	ZAR	(9.160,20)	0,347	(8.748,61)	(0,06%)
6.000.000	EUR/ZAR P13,5 DEC14 OTC	ZAR	18.295,82	0,020	8.538,00	0,05%
1.000.000	EUR/ZAR P13,9 NOV14 OTC	ZAR	9.240,49	0,055	3.840,21	0,02%
TOTALE SVIZZERA			(10.265,84)		18.253,37	0,11%
TOTALE OPZIONI			(10.265,84)		18.253,37	0,11%
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			(10.265,84)		18.253,37	0,11%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI			14.471.506,80		14.595.793,52	91,95%
Liquidità/(finanziamenti bancari)					1.271.320,46	8,01%
Altre attività/(passività)					6.481,12	0,04%
PATRIMONIO NETTO TOTALE					15.873.595,10	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2014
(in %)

PAESI	% del patri- monio netto
Italia	31,49%
Spagna	18,89%
Germania	13,87%
Francia	12,60%
Organismi Sovranazionali	10,00%
Stati Uniti d'America	4,99%
Svizzera	0,11%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	91,95%
Altre attività/passività e attività liquide	8,05%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2014
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patri- monio netto
Titoli di Stato	80,57%
Organismi europei	10,00%
Banche e altre istituzioni creditizie	1,38%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	91,95%
Altre attività/(passività) e attività liquide	8,05%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

al 30 settembre 2014

INFORMAZIONI GENERALI

BASE INVESTMENTS SICAV è una società d'investimento a capitale variabile multicomparto di diritto lussemburghese, costituita con durata illimitata in data 29 maggio 2001. Essa è disciplinata dalle disposizioni dalla Legge del 17 dicembre 2010, Parte I, sugli organismi d'investimento collettivo, nonché, qualora non diversamente specificato nella suddetta legge, dalla Legge del 10 agosto 1915 e s.m.i. sulle società commerciali. Fino al 15 dicembre 2013, la SICAV è stata una società autogestita ai sensi dell'art. 27 della Legge del 17 dicembre 2010, ma dal 16 dicembre 2013, essa ha nominato MDO Management Company SA quale Società di Gestione.

Lo statuto sociale della SICAV è stato pubblicato sul *Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations* (il "*Mémorial*") il 29 giugno 2001. Lo stesso è stato successivamente modificato in sede di Assemblea Generale Straordinaria tenutasi in data 5 luglio 2012 e nuovamente pubblicato sul *Mémorial* il 25 luglio 2012. La SICAV è iscritta nel Registro delle Imprese di Lussemburgo con il numero B 82 127.

BASE INVESTMENTS SICAV è costituita dai seguenti Comparti:

- BONDS VALUE
- BONDS USD
- BONDS CHF
- BONDS MULTICURRENCY
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE
- EQUITIES U.S.A.
- EQUITIES SWITZERLAND
- EQUITIES EUROPE
- EQUITIES ASIA
- I.D.E.A.
- SHORT TERM
- EURO HEDGING
- LEPTON

SINTESI DEI PRINCIPALI METODI CONTABILI

Il bilancio della SICAV è stato redatto in conformità ai principi contabili generalmente accettati in Lussemburgo.

a) Consolidamento

Il patrimonio netto totale della SICAV è espresso in Euro. Il consolidamento dei bilanci dei diversi Comparti è ottenuto convertendo in Euro i rispettivi patrimoni netti

e sommandoli in base ai tassi di cambio vigenti al 30 settembre 2014. A tale data l'ammontare complessivo degli investimenti incrociati tra i Comparti è pari a Euro 3.521.303,71; pertanto il NAV totale cumulativo alla chiusura semestrale ammonterebbe a Euro 471.462.738,35, escludendo gli investimenti incrociati.

b) Valutazione del portafoglio titoli

1. Il valore delle disponibilità in cassa e in deposito, degli effetti e delle cambiali a vista, e dei crediti da riscuotere, nonché delle spese anticipate, dei dividendi e degli interessi dichiarati o maturati ma non ancora riscossi sarà costituito dal valore nominale di tali attività, tranne nei casi in cui risulti improbabile l'incasso dei predetti importi; in tale circostanza, il valore sarà determinato deducendo l'importo che il Consiglio di Amministrazione giudicherà adeguato affinché rispecchi il valore patrimoniale reale.
2. La valutazione di ogni titolo ammesso alla quotazione ufficiale in una Borsa valori o in un qualsiasi altro mercato regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico, si basa sull'ultima quotazione rilevata in Lussemburgo alla Data di Valutazione e, se tale valore mobiliare è trattato in diversi mercati, sull'ultima quotazione rilevata sul mercato principale per la negoziazione di detto titolo. Qualora l'ultimo prezzo rilevato non fosse rappresentativo, la valutazione di baserà sul probabile valore di realizzo stimato dal Consiglio di Amministrazione con prudenza e in buona fede.
3. I contratti *future* e le opzioni sono valutati in base al prezzo di chiusura del mercato di riferimento rilevato il giorno precedente. Le quotazioni utilizzate corrispondono ai prezzi di liquidazione degli scambi sui mercati a termine.
4. I titoli non quotati né negoziati presso una borsa valori od altro mercato regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico, sono valutati sulla base del probabile valore di realizzo stimato con prudenza e in buona fede dal Consiglio di Amministrazione.
5. I valori mobiliari denominati in una divisa diversa da quella di riferimento del Comparto di pertinenza saranno convertiti utilizzando il tasso di cambio medio della divisa in questione.
6. Le quote di Organismi d'Investimento Collettivo sono valutate sulla base dell'ultimo valore netto d'inventario disponibile.
7. Gli *swap* sono valutati al *fair value*, in base all'ultimo prezzo di chiusura del titolo sottostante.

SINTESI DEI PRINCIPALI METODI

CONTABILI (segue)

8. Gli strumenti del mercato monetario non quotati né negoziati in una Borsa valori o in un altro mercato regolamentato sono valutati al loro valore nominale incrementato degli interessi maturati o in base ai costi ammortizzati.
9. I contratti di cambio a termine aperti alla data di calcolo del NAV sono valutati al tasso di cambio a termine applicabile per il restante periodo fino alla scadenza.
10. Tutti gli altri valori mobiliari e attivi sono valutati al *fair value*, determinato in buona fede e in conformità alle procedure stabilite dal Consiglio di Amministrazione o da un comitato preposto a tale compito dal Consiglio stesso.
11. I dividendi sono riconosciuti alla data in cui i relativi titoli vengono per la prima volta quotati ex dividendo. Gli interessi attivi maturano su base giornaliera.

c) Spese di costituzione

Le spese di costituzione sono ammortizzate nel corso dei primi cinque esercizi.

Qualora in futuro venisse creato un nuovo comparto, esso sosterrà unicamente le spese relative alla propria costituzione, le quali verranno poi ammortizzate in un periodo di 5 anni, a partire dalla data della costituzione di detto comparto.

I Comparti BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS MULTICURRENCY e BASE INVESTMENTS SICAV – FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE istituiti in data 8 marzo 2010 non sostengono alcuna spesa di costituzione.

**TASSI DI CAMBIO AL
30 SETTEMBRE 2014**

1	INR	=	0,012818	EUR
1	ZAR	=	0,070064	EUR
1	MYR	=	0,241307	EUR
1	THB	=	0,024414	EUR
1	TWD	=	0,026023	EUR
1	CNY	=	0,128753	EUR
1	HKD	=	0,101944	EUR
1	MXN	=	0,058942	EUR
1	NOK	=	0,123251	EUR
1	PLN	=	0,239453	EUR
1	RUB	=	0,020013	EUR

1	BRL	=	0,323158	EUR
1	GBP	=	1,283317	EUR
1	RON	=	0,226643	EUR
1	CLP	=	0,001325	EUR
1	IDR	=	0,000065	EUR
1	SGD	=	0,620723	EUR
1	SEK	=	0,109817	EUR
1	CHF	=	0,828475	EUR
1	ISK	=	0,006548	EUR
1	USD	=	0,791608	EUR
1	CZK	=	0,036354	EUR
1	DKK	=	0,134337	EUR
1	EGP	=	0,110714	EUR
1	PHP	=	0,017639	EUR
1	AUD	=	0,692697	EUR
1	JPY	=	0,007216	EUR
1	NZD	=	0,617019	EUR
1	TRY	=	0,347075	EUR
1	CAD	=	0,708342	EUR
1	HUF	=	0,003219	EUR
1	KRW	=	0,000750	EUR

**COMMISSIONI DI SOTTOSCRIZIONE,
RISCATTO E CONVERSIONE DI
AZIONI**

Alla chiusura del periodo iniziale di sottoscrizione, le sottoscrizioni saranno elaborate in base al NAV della classe di azioni di riferimento determinato alla Data di Valutazione. Gli intermediari autorizzati hanno facoltà di addebitare una commissione di sottoscrizione secondo le percentuali di seguito riportate:

- BONDS VALUE: fino al 3% del NAV,
- BONDS USD: fino al 3% del NAV,
- BONDS CHF: fino al 3% del NAV,
- BONDS MULTICURRENCY: fino al 3% del NAV,
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE: fino al 3% del NAV,
- EQUITIES U.S.A.: fino al 5% del NAV,
- EQUITIES SWITZERLAND: fino al 5% del NAV,
- EQUITIES EUROPE: fino al 5% del NAV,
- EQUITIES ASIA: fino al 5% del NAV,
- I.D.E.A.: fino al 5% del NAV,
- SHORT TERM fino all'1.5% del NAV,
- EURO HEDGING: fino al 3% del NAV,
- LEPTON: fino al 5% del NAV.

Le sottoscrizioni possono essere effettuate direttamente presso la SICAV o tramite gli Intestatari

COMMISSIONI DI SOTTOSCRIZIONE, RISCATTO E CONVERSIONE DI AZIONI (segue)

Il prezzo di riscatto è pari al valore netto d'inventario per azione determinato alla Data di Valutazione di riferimento. Non è previsto l'addebito di alcuna commissione di riscatto.

I sottoscrittori possono richiedere la totale o parziale conversione di azioni detenute in una classe in azioni di una classe diversa all'interno dello stesso Comparto o di un altro, ad un prezzo pari al NAV delle azioni detenute nelle altre classi. Non è previsto l'addebito di alcuna commissione di conversione.

Si informano i sottoscrittori che è possibile l'addebito di commissioni supplementari in occasione della sottoscrizione, del riscatto o della conversione di azioni da parte di agenti per i pagamenti locali o analoghi soggetti nei paesi di distribuzione della SICAV.

GESTIONE DELLA SICAV

a) Società di Gestione

Il Consiglio di Amministrazione ha nominato MDO Management Company S.A. quale società di gestione della SICAV e dei relativi Comparti.

La Società di Gestione è stata costituita in Lussemburgo in data 4 maggio 2007. Il suo statuto è stato pubblicato nel *Mémorial* il 25 luglio 2007 con il numero B 128627. La Società di Gestione ha la propria sede legale in 19, rue de Bitbourg, L-1273 Lussemburgo. Il capitale sociale sottoscritto e interamente versato ammonta a €1.185.470. Presso la sua sede legale è possibile richiedere un elenco delle società da essa gestite.

La Società di Gestione è responsabile delle attività riguardanti:

- la gestione degli investimenti della SICAV;
- l'amministrazione centrale della SICAV; e
- la distribuzione delle azioni della SICAV.

A seguito dell'approvazione del Consiglio di Amministrazione e conformemente alla normativa vigente, la Società di Gestione ha delegato l'esecuzione di alcune delle suddette funzioni alle seguenti entità:

- le attività inerenti alla gestione degli investimenti della SICAV e dei relativi Comparti sono state assegnate a Banca del Sempione SA, con sede legale in Via P. Peri, 5, CH-6900 Lugano, Svizzera (il "Gestore"). In tale ruolo, il Gestore ha facoltà di nominare Sub-Gestori come meglio precisato nel Capitolo 10 del Prospetto "Gestione degli Investimenti" e nel relativo Allegato I dedicato ai singoli Comparti;
- le attività inerenti all'amministrazione centrale della

SICAV, tra cui le funzioni di agente per i trasferimenti, sono state delegate a Edmond de Rothschild (Europe), 20, boulevard Emmanuel Servais L-2535 Lussemburgo (l'"Agente Amministrativo e Agente per la tenuta dei Registri e per i Trasferimenti").

- le attività inerenti alla distribuzione delle Azioni della SICAV (e dei relativi Comparti) sono state assegnate a Banca del Sempione SA, con sede legale in Via P. Peri, 5, CH-6900 Lugano, Svizzera, che opererà quindi come distributore della SICAV (il "Distributore"). In tale ruolo, il Distributore ha facoltà di nominare sub-distributori.

Ferma restando la suddetta facoltà di delega a terzi, rimangono in capo alla Società di Gestione la supervisione e la responsabilità delle funzioni delegate.

Per i servizi forniti, essa ha diritto a percepire dalla SICAV una commissione annuale di importo massimo pari allo 0.045% calcolato sulla media degli attivi amministrati con un minimo di Euro 10.000 per comparto.

b) Consulente per gli Investimenti

Uno o più consulenti per gli investimenti (il "Consulente per gli Investimenti") possono essere nominati dalla Società di Gestione o da eventuali Gestori al fine di fornire assistenza alla stessa o agli stessi nella gestione degli attivi di un Comparto. Il Consulente per gli Investimenti è tenuto all'offerta del solo servizio di consulenza giacché il potere decisionale relativo ad ogni investimento rimane sempre in capo alla Società di Gestione o ai Gestori.

In caso di nomina di un Consulente per gli Investimenti, la Società di Gestione e/o i Gestori sono tenuti ad esercitare ragionevole cura nella selezione e nella supervisione dello stesso.

Maggiori dettagli riguardanti i Consulenti assegnati ai vari Comparti sono riportati nella descrizione dei singoli comparti nell'Allegato I del Prospetto e nel capitolo "DIRIGENZA E AMMINISTRAZIONE" della presente relazione semestrale.

COMMISSIONE DI PERFORMANCE

Comparto INVESTMENTS SICAV – BONDS VALUE:

Il Gestore percepisce una commissione di performance, pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (NAV), equivalente al 15% dell'incremento del NAV in relazione al NAV di riferimento. Il NAV di riferimento utilizzato corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, rettificato in base a un indice composto per l'80% da Citigroup EUROBIG e per il 20% da JPM CASH EURO 03 MONTHS, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti rilevati al periodo di calcolo.

Si provvederà a un accantonamento se, da un lato, il NAV al lordo della commissione di performance alla data di valutazione supera il NAV di riferimento e se, dall'altro, il NAV per azione risulta superiore al NAV inizialmente determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV– EQUITIES ASIA:

Il Gestore percepisce una commissione di performance, pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (NAV), equivalente al 12% dell'incremento del NAV rispetto al NAV di riferimento. Il NAV di riferimento utilizzato corrisponde al NAV dell'inizio del periodo, tenendo conto delle sottoscrizioni, dei riscatti e delle distribuzioni dei dividendi relativi al periodo di calcolo.

Si provvederà a un accantonamento se il NAV al lordo della commissione di performance alla data di valutazione supera il NAV di riferimento.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS MULTICURRENCY:

Il Gestore percepisce una commissione di performance, pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (NAV), equivalente al 15% dell'incremento del NAV rispetto al NAV di riferimento.

Il NAV di riferimento utilizzato corrisponde al Valore Netto d'Inventario dell'inizio del periodo, rettificato in base all'indice Euribor 3 mesi +1%, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo.

Si provvederà a un accantonamento se, da un lato, il NAV al lordo della commissione di performance alla data di valutazione supera il NAV di riferimento e se, dall'altro, il NAV per azione risulta superiore al NAV inizialmente determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE:

Il Gestore percepisce una commissione di performance, pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (NAV), equivalente al 15% dell'incremento del NAV rispetto al

NAV di riferimento. Il NAV di riferimento utilizzato corrisponde al NAV dell'inizio del periodo, rettificato in base a un indice di riferimento composto per il 60% da JP Morgan Global Govt. Bond EMU LC., per il 30% da MTS Italy BOT Ex-bank e per il 10% da FTSE EUROTOP 100 Index, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo.

Si provvederà a un accantonamento se, da un lato, il NAV al lordo della commissione di performance alla data di valutazione supera il NAV di riferimento e se, dall'altro, il NAV per azione risulta superiore al NAV inizialmente determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – I.D.E.A.:

Il Gestore percepisce una commissione di performance, pagabile al termine di ciascun trimestre, determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (NAV), equivalente al 15% della differenza positiva tra (i) l'incremento percentuale del NAV e (ii) l'incremento del 30% del DJ Stoxx 600 Price Index in € in relazione al periodo di calcolo costituito dal trimestre di calendario.

Il calcolo tiene conto del valore delle sottoscrizioni e dei riscatti effettuati nel periodo di riferimento.

Si provvederà a un accantonamento se, da un lato, l'incremento percentuale del NAV supera quello del 30% del DJ STOXX 600 Price Index in € in relazione al periodo di calcolo e se, dall'altro, il NAV per azione risulta superiore all'High Water Mark. Nel caso in cui la variazione percentuale del NAV risulti negativa, non sarà applicata alcuna commissione di performance.

Per il primo anno di calendario successivo all'istituzione del comparto, l'High Water Mark si definisce come il maggiore dei due seguenti valori:

- l'ultimo NAV per azione che abbia dato origine, durante il precedente periodo di calcolo, al pagamento della commissione di performance;
- il prezzo iniziale di sottoscrizione per azione.

Per i successivi anni di calendario, l'High Water Mark è ricalcolato, ripartendo all'inizio di ogni anno, ossia l'High Water Mark corrisponderà al primo NAV determinato il primo giorno lavorativo bancario dell'anno. Dopo il primo trimestre, l'High Water Mark sarà definito come il maggiore dei due seguenti valori:

- l'ultimo NAV per azione che abbia dato origine, durante il precedente periodo di calcolo, al pagamento della commissione di performance.
- il primo NAV determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario dell'anno.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD:

Il Gestore percepisce una commissione di performance, pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun

COMMISSIONE DI PERFORMANCE

(segue)

giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (NAV), equivalente al 15% dell'incremento del NAV rispetto al NAV di riferimento.

Il NAV di riferimento utilizzato corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, rettificato in base all'indice Salomon Smith Barney EuroDollar, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo.

Si provvederà ad un accantonamento se, da un lato, il NAV al lordo della commissione di performance alla data di valutazione supera il NAV di riferimento e se, dall'altro, il NAV per azione risulta superiore al NAV inizialmente determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF:

Il Gestore percepisce una commissione di performance, pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (NAV), equivalente al 15% dell'incremento del NAV rispetto al NAV di riferimento.

Il NAV di riferimento utilizzato corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, rettificato in base a un indice di riferimento composto per l'80% da SBI FOREIGN RATING AAA TOTAL RETURN e per il 20% da JPMORGAN CASH INDEX CHF 3 MONTHS, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo.

Si provvederà a un accantonamento se, da un lato, il NAV al lordo della commissione di performance alla data di valutazione supera il NAV di riferimento e se, dall'altro, il NAV per azione risulta superiore al NAV inizialmente determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING:

Il Gestore percepisce una commissione di performance, pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (NAV), equivalente al 15% dell'incremento del NAV in relazione al NAV di riferimento.

L'indice di riferimento del Comparto è così composto:

perf. Eur/ usd + mercato monetario usd 15%
 perf. Eur/ gbp + mercato monetario gbp 10%
 perf. Eur/ chf + mercato monetario chf 10%
 perf. Eur/ nok + mercato monetario nok 5%
 perf. Eur/ sek + mercato monetario sek 5%
 perf. Eur/ aud+ mercato monetario aud 5%
 perf. Eur/ cad + mercato monetario cad 5%
 perf. Eur/ nzd + mercato monetario nzd 3%
 perf. Eur/ cny + mercato monetario cny 5%
 perf. Eur/ jpy + mercato monetario jpy 5%
 perf. Eur/ krw + mercato monetario krw 3%
 perf. Eur/ try+ mercato monetario try 5%
 perf. Eur/ rub + mercato monetario rub 5%
 perf. Eur/ zar + mercato monetario zar 5%

perf. Eur/ pln + mercato monetario pln 5%
 perf. Eur/ czk + mercato monetario czk 3%
 perf. Eur/ inr + mercato monetario inr 3%
 perf. Eur/ brl + mercato monetario brl 3%

Il NAV di riferimento utilizzato corrisponde al Valore Netto d'Inventario dell'inizio del periodo, rettificato in base alla performance dell'indice sopra descritto tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo. Se un sottoscrittore riscatta le azioni prima del termine di detto periodo, il diritto alla commissione di performance, maturata ma non versata su tali azioni, sarà accantonato e la commissione verrà corrisposta al Gestore al termine del periodo.

Si provvederà a un accantonamento se, da un lato, il NAV al lordo della commissione di performance alla data di valutazione supera il NAV di riferimento e se, dall'altro, il NAV per azione risulta superiore al NAV inizialmente determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON:

Il Gestore percepisce una commissione di performance pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (NAV), equivalente al 15% dell'incremento del NAV rispetto al NAV di riferimento.

Il NAV di riferimento necessario per il calcolo della commissione corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, rettificato in base a un indice di riferimento composto da EURIBOR 03 MONTHS tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti effettuati durante il periodo di calcolo. Se un sottoscrittore riscatta le azioni prima del termine di detto periodo, il diritto alla commissione di performance, maturata ma non versata su tali azioni, sarà accantonato e la commissione verrà corrisposta al Gestore al termine del periodo.

Si provvederà a un accantonamento se, da un lato, il NAV al lordo della commissione di performance alla data di valutazione supera il NAV di riferimento e se, dall'altro, il NAV per azione risulta superiore al NAV inizialmente determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

DOUBLE DIP

Si informano i sottoscrittori che nel caso in cui la SICAV investa in quote di OICVM e/o di altri OIC gestiti, direttamente o per delega, dalla stessa società di gestione o da qualsiasi altra società di gestione ad essa legata nell'ambito di un mandato di co-gestione o di controllo congiunto, o di una partecipazione diretta o indiretta superiore al 10% del capitale con diritto di voto, non può essere addebitato alla SICAV alcun diritto di sottoscrizione o riscatto né alcuna commissione di gestione nell'ambito dei suoi investimenti in altri OICVM e/o OIC.

TASSA ANNUALE

Ai sensi delle vigenti disposizioni normative e in base alla prassi ordinaria, la SICAV non è soggetta ad alcuna imposta lussemburghese sul reddito o sul *capital gain*.

E' tuttavia tenuta al pagamento di una tassa annuale in Lussemburgo (*taxe d'abonnement*) pari allo 0,05% del patrimonio netto di ciascun Comparto, ad eccezione del Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – SHORT TERM e delle classi di azioni istituzionali in EUR dei Comparti BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS MULTICURRENCY, BASE INVESTMENTS SICAV – I.D.E.A. e BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING, che beneficiano di un'aliquota ridotta pari allo 0,01% dei rispettivi patrimoni netti.

Detta imposta, pagabile trimestralmente, è calcolata sulla base del patrimonio netto della SICAV alla fine del trimestre di riferimento.

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

L'importo totale delle commissioni di negoziazione è illustrato nel "Prospetto della gestione e delle variazioni del patrimonio netto" e comprende le commissioni della Banca Depositaria e Sub-Depositaria, dell'Agente Corrispondente e di intermediazione.

COMPENSO DELLA BANCA DEPOSITARIA E DELL'AGENTE AMMINISTRATIVO

Le commissioni e gli onorari dovuti alla Banca Depositaria e all'Agente Amministrativo da parte della SICAV sono conformi alle procedure della piazza del Lussemburgo. Per lo svolgimento delle proprie funzioni in veste di Banca Depositaria, di Agente per la tenuta dei Registri e per i Trasferimenti, nonché di Agente Domiciliatario e Agente per i Pagamenti, Edmond de Rothschild (Europe) percepisce una commissione annua pari allo 0,125% calcolata trimestralmente, sulla base della media del valore netto di ciascun comparto nel trimestre di riferimento, con un importo minimo annuo di EUR 25.000 per comparto, e di EUR 5.000 per i servizi di domiciliazione.

VARIAZIONI DELLA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI AL 30 SETTEMBRE 2014

Presso le sedi legali della SICAV e del proprio rappresentante in Svizzera, Banca del Sempione SA via P. Peri 5, CH-6900 Lugano, è possibile ottenere gratuitamente copia del prospetto delle variazioni della composizione del portafoglio titoli.

GARANZIE DETENUTE PRESSO INTERMEDIARI

Al 30 settembre 2014, i seguenti importi in contanti sono detenuti come garanzia e come ulteriore copertura dalle controparti nell'ambito di contratti di cambio a termine, *future*, opzioni e *swap* in essere per ciascun Comparto:

BONDS VALUE

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
JP MORGAN	USD (18.857,92) EUR 1.564.760,00

BONDS USD

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
JP MORGAN	USD 3.999,95

BONDS MULTICURRENCY

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
JP MORGAN	EUR 129.475,00 USD 72.813,00

FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
JP MORGAN	JPY (1.340.000) GBP 82.100,00 USD (181.717,40) EUR 227.538,75

EQUITIES U.S.A.

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
JP MORGAN	USD 24.696

EQUITIES EUROPE

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
JP MORGAN HSBC, ISTANBUL	EUR 239.472,49 TRY 3.034,69

**GARANZIE DETENUTE PRESSO
INTERMEDIARI (segue)**

EQUITIES ASIA

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
JP MORGAN	HKD 1.023.650,00
HSBC, TAIPEI	KRW 65.994.000,00 TWD 27.512.760,00

I.D.E.A.

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
JP MORGAN	EUR 289.800,00

EQUITIES SWITZERLAND

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
JP MORGAN	CHF 75.497,89

SHORT TERM

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
JP MORGAN	EUR 154.736,20

**CONTRATTO DI CREDITO
AGEVOLATO**

In ottemperanza ad un contratto di credito agevolato stipulato tra la SICAV ed Edmond de Rothschild (Europe), da ultimo modificato in data 12 settembre 2013, i Comparti hanno facoltà di ricorrere a scoperti di conto corrente come di seguito illustrato:

- BONDS VALUE: EUR 7.000.000,00
- BONDS USD: EUR 800.000,00
- BONDS CHF: 1.000.000,00
- BONDS MULTICURRENCY: EUR 10.000.000,00
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE : EUR 2.000.000,00
- EQUITIES U.S.A.: EUR 1.000.000,00
- EQUITIES SWITZERLAND: EUR 400.000,00
- SHORT TERM: EUR 4.000.000,00
- EQUITIES EUROPE: EUR 700.000,00
- EQUITIES ASIA: EUR 700.000,00
- I.D.E.A.: EUR 2.000.000,00

**COMMISSIONE DI GESTIONE DEI
FONDI TARGET**

149

BASE INVESTMENTS SICAV – LEPTON :

La commissione di gestione in capo al Comparto e agli OICVM o altri OIC in cui lo stesso ha investito nel corso dell'esercizio corrisponde complessivamente all'1,27 %.
Le spese correnti sostenute dal Comparto e dagli OICVM e altri OIC in cui lo stesso ha investito nel corso dell'esercizio corrispondano complessivamente all'1,79%.

DIVIDENDI

Non sono stati distribuiti dividendi durante il corrente esercizio.

CONTRATTI *FUTURE*

Al 30 settembre 2014, risulta(no) in essere il(i) seguente(i) contratto(i) *future* con JP Morgan:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto /i	Taglio	Prezzo al 30.09.14	Valore di mercato al 30.09.14 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegni EUR
<i>FUTURE SU TASSI DI INTERESSE</i>							
Acquisto	50	EURO-BTP 10Y DEC. 14	100.000	130,48 EUR	6.524.000,00	15.250,00	6.508.750,00
Vendita	975	GERMANY BD 10Y DEC14 FUT/EUX	100.000	149,70 EUR	(145.957.500,00)	(614.850,00)	(145.342.650,00)
Vendita	300	US T.NT10Y DEC14 FUT/CBT	100.000	124,64 USD	(29.599.955,95)	153.681,00	(29.753.636,95)
					(169.033.455,95)	(445.919,00)	(168.587.536,95)
<i>FUTURE SU TASSI DI CAMBIO</i>							
Vendita	270	EUR FIX DEC14 FUT/CME	125.000	1,26 USD	(33.756.638,90)	695.724,51	(34.452.363,41)
					(33.756.638,90)	695.724,51	(34.452.363,41)

Il risultato netto non realizzato sul(sui) contratto(i) *future* in essere al 30 settembre 2014 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.14	Valore di mercato al 30.09.14 USD	Risultato non realizzato USD	Impegni USD
<i>FUTURE SU TASSI DI INTERESSE</i>							
Vendita	20	US T.NT10Y DEC14 FUT/CBT	100.000	124,64 USD	(2.492.812,60)	22.499,80	(2.515.312,40)
					(2.492.812,60)	22.499,80	(2.515.312,40)

Il risultato netto non realizzato sul(sui) contratto(i) *future* in essere al 30 settembre 2014 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.14	Valore di mercato al 30.09.14 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegni EUR
<i>FUTURE SU TASSI DI INTERESSE</i>							
Vendita	50	GERMANY BD 10Y DEC14 FUT/EUX	100.000	149,70 EUR	(7.485.000,00)	(31.400,00)	(7.453.600,00)
Vendita	100	US T.NT 10Y DEC14 FUT/CBT	100.000	124,64 USD	(9.866.651,98)	47.248,70	(9.913.900,68)
					(17.351.651,98)	15.848,70	(17.367.500,68)

Il risultato netto non realizzato sul(sui) contratto(i) *future* in essere al 30 settembre 2014 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI *FUTURE***(segue)**Al 30 settembre 2014, risulta(no) in essere il(i) seguente(i) contratto(i) *future* con JP Morgan:**BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE**

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.14	Valore di mercato al 30.09.14 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegni EUR
<i>FUTURE SU INDICI</i>							
Acquisto	5	DAX DEC14	25	9.490,50 EUR	1.186.312,50	4.262,50	1.182.050,00
Acquisto	10	FTSE MIB DEC14	5	20.871,00 EUR	1.043.550,00	(5.700,00)	1.049.250,00
Acquisto	50	NIKKEI 225 MINI OSE DEC14 FUT/OSE	100	16.180,00 JPY	583.810,00	21.216,33	562.593,67
Vendita	20	S&P 500 E-MINI DEC14 FUT/CME	50	1.965,50 USD	(1.555.905,52)	11.715,79	(1.567.621,31)
Vendita	30	STOXX 600 OIL & GAS DEC14	50	347,80 EUR	(521.700,00)	(5.350,00)	(516.350,00)
					736.066,97	26.144,62	709.922,35
<i>FUTURE SU TASSI DI INTERESSE</i>							
Vendita	40	LONG GILT DEC14 FUT/LIF	100.000	113,14 GBP	(5.807.779,46)	(11.934,85)	(5.795.844,61)
Vendita	60	US T.NT10Y DEC14 FUT/CBT	100.000	124,64 USD	(5.919.991,19)	47.248,70	(5.967.239,89)
					(11.727.770,65)	35.313,85	(11.763.084,50)
<i>FUTURE SU TASSI DI CAMBIO</i>							
Vendita	55	EUR FIX DEC14 FUT/CME	125.000	1,26 USD	(6.876.352,37)	159.459,54	(7.035.811,91)
					(6.876.352,37)	159.459,54	(7.035.811,91)

Il risultato netto non realizzato sul(sui) contratto(i) *future* in essere al 30 settembre 2014 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.**BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES U.S.A.**

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.14	Valore di mercato al 30.09.14 USD	Risultato non realizzato USD	Impegni USD
<i>FUTURE SU INDICI</i>							
Vendita	5	S&P 500 E-MINI DEC14 FUT/CME	50	1.965,50 USD	(491.375,00)	(1.375,00)	(490.000,00)
					(491.375,00)	(1.375,00)	(490.000,00)

Il risultato netto non realizzato sul(sui) contratto(i) *future* in essere al 30 settembre 2014 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES U.S.A. è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.**BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE**

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.14	Valore di mercato al 30.09.14 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegni EUR
<i>FUTURE SU INDICI</i>							
Vendita	15	EUROSTOXX50 DEC14 FUT/EUX	10	3.223,00 EUR	(483.450,00)	2.200,00	(485.650,00)
					(483.450,00)	2.200,00	(485.650,00)

Il risultato netto non realizzato sul(sui) contratto(i) *future* in essere al 30 settembre 2014 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI *FUTURE*

(segue)

Al 30 settembre 2014, risulta(no) in essere il(i) seguente(i) contratto(i) *future* con JP Morgan:

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES ASIA

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.14	Valore di mercato al 30.09.14 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegni EUR
<i>FUTURE SU INDICI</i>							
Vendita	10	HANG SENG OCT. 14	50	22.820,00 HKD	(1.163.184,81)	73.614,00	(1.236.798,81)
Vendita	23	H-SHARES OCT. 14	50	10.327,00 HKD	(1.210.695,96)	52.746,00	(1.263.441,96)
					(2.373.880,77)	126.360,00	(2.500.240,77)

Il risultato netto non realizzato sul(sui) contratto(i) *future* in essere al 30 settembre 2014 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES ASIA è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV – I.D.E.A.

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.14	Valore di mercato al 30.09.14 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegni EUR
<i>FUTURE SU INDICI</i>							
Vendita	280	STOXX600 EUROPE DEC. 14	50	342,50 EUR	(4.795.000,00)	36.400,00	(4.831.400,00)
					(4.795.000,00)	36.400,00	(4.831.400,00)

Il risultato netto non realizzato sul(sui) contratto(i) *future* in essere al 30 settembre 2014 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV – I.D.E.A. è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.14	Valore di mercato al 30.09.14 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegni EUR
<i>FUTURE SU TASSI DI INTERESSE</i>							
Vendita	125	GERMANY BOBL 5Y DEC14 FUT/EUX	100.000	127,92 EUR	(15.990.000,00)	(22.500,00)	(15.967.500,00)
					(15.990.000,00)	(22.500,00)	(15.967.500,00)

Il risultato netto non realizzato sul(sui) contratto(i) *future* in essere al 30 settembre 2014 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV SHORT TERM è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

OPZIONI

Al 30 settembre 2014, risulta(no) in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione *short* con JP Morgan:
I contratti contrassegnati da un asterisco (*) sono in essere con Banca del Sempione.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

Quantità	Descrizione	Divisa	Scadenza	Impegni
VENDITA DI OPZIONI				
1.250.000	EUR/USD C1,21 DEC14/FUT-CME	USD	05.12.14	1.512.500,00
33.000.000	EUR/USD C1,3 DEC.14	USD	05.12.14	42.900.000,00
27.500.000	EUR/USD P1,25 DEC14	USD	05.12.14	34.375.000,00
1.000.000	EUR/ZAR C13,5 NOV14 OTC*	ZAR	26.11.14	13.500.000,00
2.000.000	EUR/ZAR C14,5 DEC14 OTC*	ZAR	29.11.14	29.000.000,00
200	GERMANY BD 10Y C150 DEC. 14	EUR	21.11.14	30.000,00
500	GERMANY BD 10Y P143,5 DEC.14	EUR	21.11.14	71.750,00
400	GERMANY BD 10Y P145,5 DEC. 14	EUR	21.11.14	58.200,00
200	GERMANY BD 10Y P147 DEC14	EUR	21.11.14	29.400,00
800	GERMANY BD 10Y P147,5 NOV. 14	EUR	24.10.14	118.000,00
200	GERMANY BD 10Y P148,5 NOV14/EUX	EUR	24.10.14	29.700,00
70.000	US T.BD30Y C141 DEC.14	USD	21.11.14	9.870.000,00
200.000	US T.BD30Y P132 DEC14/FUT-CBT	USD	21.11.14	26.400.000,00
150.000	US T.NT10Y C124,5 DEC14/FUT-CBT	USD	21.11.14	18.675.000,00
250.000	US T.NT10Y C127 DEC.14/FUT-CBT	USD	21.11.14	31.750.000,00
600.000	US T.NT10Y P122,5 DEC.14/FUT-CBT	USD	21.11.14	73.500.000,00

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

Quantità	Descrizione	Divisa	Scadenza	Impegni
VENDITA DI OPZIONI				
3.000.000	AUD/NZD C1,1165 OCT14 OTC*	NZD	02.10.14	3.349.500,00
6.000.000	AUD/NZD P1,106 OCT. 14*	NZD	02.10.14	6.636.000,00
2.000.000	AUD/NZD P1,113 OCT14*	NZD	10.10.14	2.226.000,00
1.000.000	AUD/NZD P1,15 OCT14*	AUD	08.10.14	1.150.000,00
1.000.000	AUD/NZD P1,155 DEC. 14*	NZD	22.12.14	1.155.000,00
1.000.000	AUD/NZD P1,16 NOV14 OTC*	NZD	17.11.14	1.160.000,00
2.000.000	AUD/NZD P1,162 DEC14 OTC*	NZD	18.12.14	2.324.000,00
2.000.000	CAD/MXN C12,08 OCT. 14*	CAD	23.10.14	24.160.000,00
1.000.000	EUR/CHF C1,209 OCT14 OTC*	CHF	16.10.14	1.209.000,00
3.000.000	EUR/CHF P1,205 DEC14 OTC*	CHF	17.12.14	3.615.000,00
1.000.000	EUR/CHF P1,209 OCT14 OTC*	CHF	16.10.14	1.209.000,00
3.000.000	EUR/CHF P1,21 OCT14 OTC*	CHF	07.10.14	3.630.000,00
500.000	EUR/CHF P1,238 OCT.14 OTC*	CHF	02.10.14	619.000,00
1.000.000	EUR/CHF P1,245 OCT14 OTC*	CHF	30.10.14	1.245.000,00
1.300.000	EUR/CHF P1,25 NOV.14 OTC*	CHF	14.11.14	1.625.000,00
500.000	EUR/MXN C17,04 OCT. 14*	MXN	16.10.14	8.520.000,00
1.500.000	EUR/MXN C17,35 NOV14 OTC*	MXN	28.11.14	26.025.000,00
5.000.000	EUR/MXN C17,36 NOV14 OTC*	MXN	28.11.14	86.800.000,00
500.000	EUR/MXN P17,04 OCT. 14*	MXN	16.10.14	8.520.000,00
4.000.000	EUR/NOK C8,245 OCT. 14*	NOK	23.10.14	32.980.000,00
2.000.000	EUR/NOK C8,25 OCT. 14*	NOK	15.10.14	16.500.000,00
600.000	EUR/TRY C2,81 DEC. 14*	TRY	19.12.14	1.686.000,00
2.000.000	EUR/TRY C2,90 OCT.14*	EUR	20.10.14	5.800.000,00
2.000.000	EUR/TRY C2,93 NOV14 OTC*	TRY	27.11.14	5.860.000,00
850.000	EUR/TRY C2,95 JAN. 15*	TRY	29.01.15	2.507.500,00
1.000.000	EUR/USD C1,25 OCT14 OTC*	USD	16.10.14	1.250.000,00
1.000.000	EUR/USD C1,28 OCT14 OTC*	USD	24.10.14	1.280.000,00
10.000.000	EUR/USD C1,29 DEC. 14*	USD	22.12.14	12.900.000,00
1.500.000	EUR/USD C1,295 DEC.14 OTC*	USD	19.12.14	1.942.500,00
1.500.000	EUR/USD C1,30 JAN.15*	USD	22.01.15	1.950.000,00
10.000.000	EUR/USD C1,317 DEC14 OTC*	USD	10.12.14	13.170.000,00
2.500.000	EUR/USD C1,32 NOV14 OTC*	USD	13.11.14	3.300.000,00
500.000	EUR/USD C1,32 OCT14 OTC*	USD	06.10.14	660.000,00
600.000	EUR/USD C1,42 FEB15*	USD	11.02.15	852.000,00
10.000.000	EUR/USD P1,238 DEC. 14*	USD	22.12.14	12.380.000,00

OPZIONI

(segue)

Al 30 settembre 2014, risulta(no) in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione *short* con JP Morgan:

I contratti contrassegnati da un asterisco (*) sono in essere con Banca del Sempione.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

Quantità	Descrizione	Divisa	Scadenza	Impegni
1.500.000	EUR/USD P1,26 DEC. 14*	USD	19.12.14	1.890.000,00
2.000.000	EUR/USD P1,2665 OCT. 14*	USD	09.10.14	2.533.000,00
500.000	EUR/USD P1,295 JAN. 15*	USD	29.01.15	647.500,00
600.000	EUR/USD P1,332 FEB15 OTC*	USD	13.02.15	799.200,00
900.000	EUR/ZAR C13 DEC14 OTC*	ZAR	23.12.14	11.700.000,00
1.000.000	EUR/ZAR C13,8 JAN.15 OTC*	ZAR	28.01.15	13.800.000,00
500.000	EUR/ZAR C14,18 OCT.14*	EUR	09.10.14	7.090.000,00
1.000.000	EUR/ZAR C14,25 OCT14*	ZAR	17.10.14	14.250.000,00
1.000.000	EUR/ZAR C14,33 OCT.14*	ZAR	20.10.14	14.330.000,00
5.000.000	EUR/ZAR C14,65 FEB,15 OTC*	ZAR	13.02.15	73.250.000,00
2.000.000	EUR/ZAR C14,80 DEC. 14*	ZAR	29.11.14	29.600.000,00
700.000	EUR/ZAR C15 DEC14 OTC*	ZAR	30.12.14	10.500.000,00
3.000.000	EUR/ZAR P14,15 OCT.14 OTC*	EUR	01.10.14	42.450.000,00
40.000.000	NOK/SEK P1,098 SEPT15 OTC*	SEK	14.09.15	43.920.000,00
12.000.000	NOK/SEK P1,1125 DEC. 14*	SEK	22.12.14	13.350.000,00
50.000.000	NOK/SEK P1,114 OCT. 14*	SEK	23.10.14	55.700.000,00
10.000.000	NOK/SEK P1,15 NOV14 OTC*	SEK	14.11.14	11.500.000,00
20.000.000	NOK/SEK P1,15 OCT14 OTC*	SEK	30.10.14	23.000.000,00
5.000.000	USD/CAD C1,11 OCT. 14*	CAD	24.10.14	5.550.000,00
5.000.000	USD/CAD P1,099 OCT. 14*	CAD	24.10.14	5.495.000,00
500.000	USD/CHF C0,948 OCT.14 OTC*	USD	28.10.14	474.000,00
3.000.000	USD/CHF P0,901 NOV14 OTC*	CHF	24.11.14	2.703.000,00
2.000.000	USD/CHF P0,927 NOV14 OTC*	CHF	20.11.14	1.854.000,00
500.000	USD/CHF P0,948 OCT.14 OTC*	USD	28.10.14	474.000,00
2.000.000	USD/CNY C6 DEC.14/OTC*	USD	10.12.14	12.000.000,00
3.000.000	USD/CNY C6,30 MAY15/OTC*	USD	29.05.15	18.900.000,00
10.000.000	USD/JPY C106,5 OCT. 14*	JPY	02.10.14	1.065.000.000,00
2.000.000	USD/MXN C13,48 OCT14 OTC*	USD	20.10.14	26.960.000,00
1.000.000	USD/TRY C2,23 OCT.14*	USD	30.10.14	2.230.000,00
1.500.000	USD/TRY C2,32 OCT.14 OTC*	TRY	20.10.14	3.480.000,00
2.800.000	USD/ZAR C10,75 OCT.14*	ZAR	21.10.14	30.100.000,00
1.000.000	USD/ZAR C11 OCT.14*	USD	30.10.14	11.000.000,00

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

Quantità	Descrizione	Divisa	Scadenza	Impegni
VENDITA DI OPZIONI				
250	DAX P9000 NOV14/EUX	EUR	21.11.14	2.250.000,00
1.250.000	EUR/USD C1,31 DEC.14	USD	05.12.14	1.637.500,00
8.750.000	EUR/USD P1,25 DEC14	USD	05.12.14	10.937.500,00
500.000	EUR/ZAR C13,5 NOV14 OTC*	ZAR	26.11.14	6.750.000,00

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND

Quantità	Descrizione	Divisa	Scadenza	Impegni
VENDITA DI OPZIONI				
6.500	ABB LTD P21 OCT14/EUX	CHF	17.10.14	136.500,00
120	SMI C9050 DEC14/EUX	CHF	19.12.14	1.086.000,00
60	SMI P7500 DEC14/EUX	CHF	19.12.14	450.000,00
2.500	SWISS RE AG P74 OCT. 14	CHF	17.10.14	185.000,00

OPZIONI
(segue)

Al 30 settembre 2014 risulta(no) in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione *short* con JP Morgan:
I contratti contrassegnati da un asterisco (*) sono in essere con Banca del Sempione.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE

Quantità	Descrizione	Divisa	Scadenza	Impegni
VENDITA DI OPZIONI				
2.000	ABINBEV SA P70 DEC.14	EUR	19.12.14	140.000,00
1.000	ADIDAS AG P70 DEC.14	EUR	19.12.14	70.000,00
7.500	AEGON NV P6 DEC14	EUR	19.12.14	45.000,00
2.000	AIRBUS GROUP NV P56 DEC. 14	EUR	19.12.14	112.000,00
2.000	ALLIANZ SE P105 DEC14	EUR	19.12.14	210.000,00
5.000	ASSICUR GENL SPA P15,5 DEC14	EUR	19.12.14	77.500,00
1.500	AXA SA P18 DEC14	EUR	19.12.14	27.000,00
2.000	AXA SA P19 DEC14/MONEP	EUR	19.12.14	38.000,00
1.500	BASF SE P74 DEC14	EUR	19.12.14	111.000,00
1.500	BNPP SA P50 DEC. 14	EUR	19.12.14	75.000,00
12.500	ENEL SPA P4 DEC. 14	EUR	19.12.14	50.000,00
1.000	ENI SPA C18 DEC14	EUR	19.12.14	18.000,00
5.000	ENI SPA P15 DEC.14	EUR	19.12.14	75.000,00
5.000	ENI SPA P18 DEC. 14	EUR	19.12.14	90.000,00
3.000	E,ON AG C16 DEC14	EUR	19.12.14	48.000,00
3.000	E,ON AG P14 DEC14	EUR	19.12.14	42.000,00
100	EUROSTOXX50 C3200 DEC.14	EUR	19.12.14	320.000,00
200	EUROSTOXX50 P2650 DECEMBER 14	EUR	19.12.14	530.000,00
200	EUROSTOXX50 P2800 DECEMBER 14	EUR	19.12.14	560.000,00
8	FTSE MIB P18000 DEC.14	EUR	19.12.14	135.000,00
1.500	HEIDELBERGCEMENT AG P52 DEC.14/EUX	EUR	19.12.14	78.000,00
5.000	INDITEX SA P19,91 DEC.14	EUR	19.12.14	99.550,00
30.000	INTESA SANPAOLO P2 DEC14	EUR	19.12.14	60.000,00
2.000	LAFARGE P60 DEC. 14	EUR	19.12.14	120.000,00
2.000	METRO AG P26 DEC14	EUR	19.12.14	52.000,00
2.000	PHILIPS ELCTRO NV C26 DEC14	EUR	19.12.14	52.000,00
2.000	PHILIPS ELCTRO NV P23 DEC14/EOE	EUR	19.12.14	46.000,00
1.000	SAP AG P52 DEC.14	EUR	19.12.14	52.000,00
5.000	TOTAL SA P40 DEC14/T100-MNP	EUR	19.12.14	200.000,00
5.000	UNILEVER NV C32 DEC14	EUR	19.12.14	160.000,00
4.000	UNILEVER NV P30 DEC. 14	EUR	19.12.14	120.000,00
1.000	VALLOUREC P44 DEC14	EUR	19.12.14	44.000,00

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM

Quantità	Descrizione	Divisa	Scadenza	Impegni
VENDITA DI OPZIONI				
1.000.000	EUR/ZAR C14,5 DEC14 OTC*	ZAR	29.11.14	14.500.000,00
250	GERMANY BOBL 5Y P126,75 DEC.14	EUR	21.11.14	31.687,50

BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING

Quantità	Descrizione	Divisa	Scadenza	Impegni
VENDITA DI OPZIONI				
2.300.000	EUR/USD C1,2895 DEC. 14*	USD	22.12.14	2.965.850,00
750.000	EUR/USD C1,318 DEC14 OTC*	USD	15.12.14	988.500,00
600.000	EUR/USD C1,377 OCT. 14*	USD	10.10.14	826.200,00
2.300.000	EUR/USD P1,238 DEC. 14*	USD	22.12.14	2.847.400,00
300.000	EUR/ZAR C13 DEC14 OTC*	ZAR	23.12.14	3.900.000,00
360.000	EUR/ZAR C14,2 NOV14 OTC*	ZAR	26.11.14	5.112.000,00

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

Il valore dell'investimento per i titolari di azioni appartenenti a classi denominate in una divisa diversa da quella di riferimento del Comparto emittente delle suddette azioni può aumentare o diminuire in base alle fluttuazioni dei tassi di cambio tra le due valute. Al fine di scongiurare tale eventualità, nel caso di classi di azioni denominate in divise diverse da quella di riferimento del Comparto, vengono effettuate operazioni di copertura valutaria contro il rischio di cambio.

I contratti contrassegnati da un asterisco (*) si riferiscono specificamente a operazioni di copertura valutaria delle Classi di azioni (*Share Class Hedging*).

Al 30 settembre 2014, risulta(no)/risultava(no) in essere il(i) seguente(i) contratto(i) di cambio a termine in divisa con Banca del Sempione:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Risultato in EUR
CHF	6.000.000,00	EUR	4.961.342,87	16.12.14	(10.667,20)
EUR	3.405.592,21	USD	4.336.000,00	28.11.14	25.425,24 *
EUR	6.000.000,00	USD	7.626.000,00	16.12.14	33.478,44
EUR	46.655,32	USD	59.200,00	28.11.14	188,63 *
TRY	47.000.000,00	EUR	16.212.487,06	31.10.14	44.650,19
CHF	208.600,00	EUR	172.853,83	28.11.14	18,53 *
TRY	9.000.000,00	EUR	3.113.109,65	31.10.14	17.227,39
EUR	5.193.814,52	CHF	6.264.000,00	28.11.14	(3.786,99) *
USD	59.200,00	EUR	46.671,13	07.10.14	(189,98)
EUR	172.839,51	CHF	208.600,00	03.10.14	(18,60)
GBP	6.000.000,00	EUR	7.519.268,12	16.12.14	(171.335,75)
EUR	192.322,64	USD	247.500,00	28.11.14	3.523,31 *
USD	40.000.000,00	EUR	30.893.994,98	16.12.14	(753.692,42)
CHF	16.870,00	EUR	13.978,19	28.11.14	0,57 *
					(815.178,64)

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa in essere al 30 settembre 2014 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Risultato in CHF
EUR	700.000,00	CHF	845.110,00	12.12.14	351,31
					351,31

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2014 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Risultato in EUR
NZD	1.000.000,00	NOK	5.204.200,00	09.10.14	24.761,25
NZD	1.000.000,00	NOK	5.190.000,00	09.10.14	23.012,73
USD	500.000,00	MXN	6.609.750,00	09.10.14	(6.482,36)
SEK	11.192.000,00	NOK	10.000.000,00	09.10.14	3.062,58
NOK	5.176.400,00	NZD	1.000.000,00	09.10.14	(21.338,08)
NOK	10.000.000,00	SEK	11.215.000,00	09.10.14	(539,61)

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

	Vendita	Acquisto	Scadenza	Risultato in EUR
NZD	4.424.040,00	AUD 4.000.000,00	24.10.14	43.077,65
NOK	10.000.000,00	SEK 11.211.000,00	09.10.14	(978,39)
USD	2.000.000,00	MXN 26.561.400,00	24.10.14	(20.478,12)
USD	500.000,00	MXN 6.631.000,00	09.10.14	(5.228,59)
CHF	283.260,00	USD 300.000,00	24.10.14	2.761,41
USD	33.137.520,00	EUR 26.000.000,00	14.10.14	(229.620,50)
USD	4.000.000,00	RUB 153.948.000,00	14.10.14	(96.125,85)
USD	3.750.000,00	TRY 8.433.750,00	14.10.14	(53.131,42)
EUR	5.750.000,00	ZAR 82.086.425,00	14.10.14	(13.273,33)
EUR	3.000.000,00	MXN 50.817.000,00	14.10.14	(8.156,34)
SEK	38.947.800,00	CAD 6.000.000,00	14.10.14	(28.358,66)
AUD	1.000.000,00	NZD 1.110.660,00	24.10.14	(7.901,20)
AUD	3.000.000,00	NZD 3.378.570,00	14.10.14	5.667,64
USD	1.000.000,00	TRY 2.288.000,00	14.10.14	(617,05)
EUR	250.000,00	TRY 725.025,00	14.10.14	630,61
USD	500.000,00	CHF 476.158,50	24.10.14	(1.236,66)
USD	769.100,00	NZD 1.000.000,00	24.12.14	2.783,73
EUR	98.990,20	CHF 119.400,00	07.10.14	(69,04)
USD	2.319.300,00	NZD 3.000.000,00	24.12.14	(1.156,02)
USD	3.600.000,00	EUR 2.609.035,96	07.01.15	(239.032,06)
EUR	3.000.000,00	CNY 25.073.400,00	16.10.14	223.813,67
USD	18.000.000,00	EUR 13.635.743,83	13.11.14	(609.520,11)
CHF	4.221.525,00	EUR 3.500.000,00	09.10.14	2.515,42
USD	1.000.000,00	MXN 13.168.500,00	09.10.14	(15.973,76)
INR	30.605.000,00	USD 500.000,00	22.10.14	5.920,62
SEK	11.186.500,00	NOK 10.000.000,00	09.10.14	3.665,90
TRY	6.913.200,00	EUR 2.400.000,00	20.10.14	14.464,62
NZD	5.545.650,00	AUD 5.000.000,00	09.10.14	42.644,68
CHF	1.209.100,00	EUR 1.000.000,00	24.10.14	(1.756,73)
USD	642.040,00	EUR 500.000,00	24.10.14	(8.168,67)
EUR	500.000,00	USD 644.630,00	24.10.14	10.220,64
SEK	8.977.280,00	NOK 8.000.000,00	24.10.14	(632,01)
NZD	1.000.000,00	USD 800.500,00	24.12.14	22.093,46
USD	500.000,00	TRY 1.125.950,00	09.10.14	(6.021,63)
SEK	76.462.600,00	NOK 68.000.000,00	14.10.14	(19.707,99)
USD	500.000,00	INR 30.745.000,00	22.10.14	(4.124,83)
MXN	51.250.200,00	EUR 3.000.000,00	14.10.14	(17.402,85)
USD	636.080,00	EUR 500.000,00	24.10.14	(3.446,76)
AUD	1.000.000,00	NZD 1.119.140,00	24.10.14	(2.670,57)
AUD	2.000.000,00	NZD 2.224.400,00	09.10.14	(13.270,60)
BRL	2.494.200,00	USD 1.000.000,00	24.10.14	(8.961,97)
NOK	8.000.000,00	SEK 9.027.040,00	14.10.14	5.767,38
NZD	1.000.000,00	USD 778.800,00	14.10.14	399,49
EUR	700.000,00	CHF 846.979,00	09.10.14	1.714,45
NZD	2.000.000,00	NOK 10.363.000,00	09.10.14	43.932,15
CNY	25.073.400,00	EUR 3.153.807,45	16.10.14	(69.861,16)
NZD	1.109.050,00	AUD 1.000.000,00	09.10.14	8.578,28
EUR	1.000.000,00	CHF 1.208.770,00	09.10.14	1.454,06
USD	750.000,00	BRL 1.775.250,00	24.10.14	(24.266,30)
NOK	11.636.000,00	CAD 2.000.000,00	24.10.14	(17.069,57)

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Risultato in EUR
INR	45.825.000,00	USD	750.000,00	22.10.14	9.939,17
NOK	8.157.400,00	EUR	1.000.000,00	24.10.14	(4.346,06)
USD	500.000,00	BRL	1.204.900,00	24.10.14	(9.226,40)
NOK	10.227.600,00	NZD	2.000.000,00	09.10.14	(27.259,58)
CHF	68.673.663,00	EUR	56.850.000,00	14.10.14	(45.968,00)
USD	636.045,00	EUR	500.000,00	24.10.14	(3.419,03)
AUD	1.000.000,00	NZD	1.109.960,00	24.10.14	(8.332,97)
USD	784.200,00	NZD	1.000.000,00	24.12.14	(9.179,51)
EUR	23.979.105,34	CHF	28.920.000,00	28.11.14	(17.483,99) *
EUR	1.000.000,00	USD	1.275.270,00	14.10.14	9.425,76
USD	500.000,00	MXN	6.760.200,00	24.10.14	1.951,73
USD	769.200,00	NZD	1.000.000,00	24.12.14	2.704,50
EUR	1.000.000,00	MXN	17.193.700,00	14.10.14	12.308,75
USD	1.271.120,00	EUR	1.000.000,00	14.10.14	(6.137,85)
USD	1.000.000,00	INR	61.910.000,00	27.10.14	(3.958,41)
PHP	44.888.000,00	USD	1.000.000,00	27.10.14	964,91
SEK	11.249.000,00	NOK	10.000.000,00	01.12.14	(5.294,00)
CHF	119.400,00	EUR	98.992,66	28.11.14	63,96 *
EUR	18.132,80	USD	23.000,00	07.10.14	73,37
USD	1.000.000,00	CHF	958.700,00	14.10.14	2.750,72
NZD	1.106.770,00	AUD	1.000.000,00	09.10.14	9.984,63
MXN	6.614.250,00	USD	500.000,00	09.10.14	6.216,85
USD	2.700.000,00	EUR	1.976.429,25	07.01.15	(159.590,93)
MXN	13.095.000,00	USD	1.000.000,00	09.10.14	20.310,33
NOK	15.000.000,00	SEK	16.902.000,00	09.10.14	7.911,28
NZD	2.232.300,00	AUD	2.000.000,00	09.10.14	8.397,72
SEK	5.596.000,00	NOK	5.000.000,00	09.10.14	1.531,29
PLN	4.194.630,00	EUR	1.000.000,00	24.10.14	(2.830,36)
AUD	2.000.000,00	NZD	2.207.200,00	09.10.14	(23.879,90)
USD	300.000,00	CHF	281.028,00	24.10.14	(4.612,40)
NOK	10.000.000,00	SEK	11.250.500,00	09.10.14	3.354,54
EUR	500.000,00	USD	643.220,00	24.10.14	9.103,54
CHF	3.620.940,00	EUR	3.000.000,00	24.10.14	4,14
EUR	500.000,00	BRL	1.563.400,00	27.10.14	1.229,16
USD	5.000.000,00	MYR	16.266.500,00	27.10.14	42.917,37 *
USD	5.500.000,00	PHP	244.420.000,00	27.10.14	(48.779,78)
USD	639.055,00	EUR	500.000,00	24.10.14	(5.803,75)
EUR	4.000.000,00	NOK	32.619.200,00	14.10.14	17.861,00
PLN	30.000.000,00	HUF	2.226.600.000,00	14.10.14	(11.770,26)
EUR	5.208.922,40	USD	6.632.000,00	28.11.14	38.888,43*
ZAR	4.927.200,00	TRY	1.000.000,00	24.10.14	963,77
SEK	8.990.400,00	NOK	8.000.000,00	14.10.14	(1.748,18)
SEK	11.208.400,00	NOK	10.000.000,00	01.12.14	(840,41)
USD	500.000,00	ZAR	5.640.050,00	14.10.14	(1.605,55)
USD	1.000.000,00	ZAR	11.357.700,00	14.10.14	2.231,53
ZAR	7.134.250,00	EUR	500.000,00	09.10.14	961,78
USD	3.220.000,00	EUR	2.378.709,81	07.01.15	(168.658,09)
USD	1.000.000,00	CAD	1.088.200,00	09.10.14	(20.937,24)
USD	1.000.000,00	ZAR	13.960.000,00	09.10.14	(23.560,82)
ZAR	14.915.100,00	TRY	3.000.000,00	24.10.14	(6.471,99)

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Risultato in EUR
USD	750.000,00	INR	46.132.500,00	22.10.14	(5.994,83)
CAD	2.000.000,00	NOK	11.691.840,00	24.10.14	23.945,47
USD	750.000,00	BRL	1.765.575,00	24.10.14	(27.408,92)
EUR	750.000,00	ZAR	10.661.025,00	24.10.14	(6.310,06)
USD	1.288.330,00	EUR	1.000.000,00	24.10.14	(19.704,47)
NOK	5.178.200,00	NZD	1.000.000,00	09.10.14	(21.559,73)
EUR	2.000.000,00	NOK	16.422.200,00	24.10.14	21.916,88
NOK	5.000.000,00	SEK	5.614.750,00	09.10.14	525,48
NZD	1.000.000,00	USD	800.500,00	24.12.14	22.093,46
NZD	29.791.212,00	AUD	26.900.000,00	14.10.14	259.625,00
ZAR	8.893.400,00	NZD	1.000.000,00	14.10.14	(5.506,67)
NOK	5.058.200,00	NZD	1.000.000,00	09.10.14	(6.783,45)
EUR	1.000.000,00	NOK	8.179.800,00	24.10.14	7.104,29
SEK	11.221.200,00	NOK	10.000.000,00	24.10.14	(746,14)
EUR	1.000.000,00	NOK	8.192.800,00	14.10.14	9.144,40
USD	1.650.000,00	JPY	180.876.300,00	14.10.14	(733,75)
SEK	9.157.200,00	EUR	1.000.000,00	24.10.14	(5.347,38)
USD	2.627.640,00	EUR	2.000.000,00	14.10.14	(79.935,30)
USD	1.000.000,00	MXN	13.175.000,00	09.10.14	(15.590,26)
AUD	4.350.000,00	NZD	4.912.890,00	09.10.14	17.286,92
AUD	1.150.000,00	NZD	1.297.775,00	09.10.14	3.931,70
NZD	2.250.400,00	AUD	2.000.000,00	09.10.14	(2.766,72)
NZD	1.108.850,00	AUD	1.000.000,00	09.10.14	8.701,65
USD	750.000,00	INR	46.068.000,00	22.10.14	(6.822,18)
USD	3.800.000,00	EUR	2.932.098,77	07.01.15	(73.915,81)
AUD	3.000.000,00	NZD	3.326.370,00	09.10.14	(26.215,97)
USD	1.000.000,00	TRY	2.234.300,00	24.10.14	(21.520,79)
USD	2.000.000,00	CLP	1.213.800.000,00	24.12.14	13.639,95
USD	5.000.000,00	INR	306.675.000,00	27.10.14	(56.670,00)
USD	642.205,00	EUR	500.000,00	24.10.14	(8.299,39)
EUR	3.750.000,00	TRY	10.767.000,00	14.10.14	(28.197,85)
NZD	7.000.000,00	ZAR	62.356.000,00	14.10.14	45.714,72
AUD	4.000.000,00	NZD	4.451.200,00	14.10.14	(25.480,02)
AUD	3.000.000,00	NZD	3.335.970,00	14.10.14	(20.608,89)
AUD	1.000.000,00	NZD	1.112.960,00	24.10.14	(6.482,51)
AUD	2.000.000,00	NZD	2.227.380,00	14.10.14	(11.642,07)
USD	500.000,00	MXN	6.730.000,00	09.10.14	612,50
EUR	13.753,45	CHF	16.600,00	06.10.14	(0,61)
CHF	16.600,00	EUR	13.753,90	28.11.14	(0,02) *
NOK	16.298.260,00	EUR	2.000.000,00	24.10.14	(6.655,45)
SEK	11.248.000,00	NOK	10.000.000,00	14.10.14	(3.282,16)
NOK	4.052.340,00	EUR	500.000,00	24.10.14	1.072,83
EUR	1.000.000,00	BRL	2.938.900,00	08.10.14	(52.899,80)
CAD	1.085.400,00	USD	1.000.000,00	09.10.14	22.916,94
USD	500.000,00	INR	30.710.700,00	22.10.14	(4.564,80)
USD	500.000,00	MXN	6.640.500,00	09.10.14	(4.668,08)
EUR	1.000.000,00	CHF	1.206.670,00	09.10.14	(287,46)
CAD	2.500.000,00	MXN	30.171.675,00	24.10.14	5.479,81
USD	642.130,00	EUR	500.000,00	24.10.14	(8.239,97)
NZD	2.000.000,00	NOK	10.275.800,00	09.10.14	33.194,72

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Risultato in EUR
USD	1.000.000,00	MXN	13.302.900,00	24.10.14	(8.929,24)
USD	3.000.000,00	IDR	36.042.000.000,00	27.10.14	(57.545,88)
CHF	19.200,00	EUR	15.908,79	28.11.14	0,65 *
MXN	24.015.600,00	CAD	2.000.000,00	24.10.14	2.798,92
USD	3.500.000,00	JPY	382.473.000,00	14.10.14	(10.242,37)
USD	6.000.000,00	MXN	79.938.600,00	14.10.14	(42.882,30)
NOK	5.098.500,00	NZD	1.000.000,00	09.10.14	(11.745,82)
EUR	613.362,70	CHF	740.660,00	28.11.14	310,68 *
NOK	8.000.000,00	SEK	9.018.000,00	14.10.14	4.775,74
USD	1.000.000,00	MXN	13.377.700,00	14.10.14	(3.925,60)
NOK	5.008.700,00	NZD	1.000.000,00	09.10.14	(688,24)
USD	5.062.800,00	EUR	4.000.000,00	14.10.14	(7.375,06)
USD	500.000,00	TRY	1.141.250,00	14.10.14	(1.264,07)
TRY	1.000.000,00	ZAR	4.946.900,00	24.10.14	417,93
NOK	10.000.000,00	SEK	11.251.300,00	24.10.14	4.047,94
NOK	8.112.600,00	EUR	1.000.000,00	14.10.14	731,07
USD	23.000,00	EUR	18.125,65	28.11.14	(73,86) *
USD	1.000.000,00	MXN	13.140.000,00	09.10.14	(17.655,29)
MXN	13.140.000,00	USD	1.000.000,00	09.10.14	17.655,29
MXN	6.594.500,00	USD	500.000,00	09.10.14	7.382,12
SEK	11.136.500,00	NOK	10.000.000,00	09.10.14	9.150,61
CHF	10.872.270,00	EUR	9.000.000,00	24.10.14	(7.824,41)
NOK	10.000.000,00	SEK	11.139.000,00	09.10.14	(8.876,38)
USD	2.000.000,00	CLP	1.209.200.000,00	24.12.14	7.547,16
NZD	4.000.000,00	USD	3.216.000,00	24.12.14	99.465,56
EUR	2.300.000,00	BRL	7.177.150,00	27.10.14	947,48
EUR	1.000.000,00	NOK	8.170.200,00	24.10.14	5.922,19
NZD	1.000.000,00	NOK	5.142.900,00	09.10.14	17.213,04
USD	7.000.000,00	ZAR	78.498.700,00	14.10.14	(54.880,97)
NOK	8.000.000,00	SEK	8.999.600,00	24.10.14	3.080,39
USD	1.000.000,00	TRY	2.257.550,00	24.10.14	(13.442,12)
NOK	8.159.470,00	EUR	1.000.000,00	24.10.14	(4.600,95)
AUD	2.000.000,00	NZD	2.216.840,00	14.10.14	(18.143,35)
USD	792.800,00	NZD	1.000.000,00	24.12.14	(15.993,00)
ZAR	10.718.700,00	EUR	750.000,00	14.10.14	905,44
PLN	4.188.000,00	EUR	1.000.000,00	24.10.14	(1.244,22)
MXN	17.027.600,00	EUR	1.000.000,00	14.10.14	(2.508,70)
NOK	16.282.400,00	EUR	2.000.000,00	14.10.14	(5.581,21)
USD	1.264.980,00	EUR	1.000.000,00	24.10.14	(1.205,04)
MXN	6.735.500,00	USD	500.000,00	24.10.14	(494,41)
					(1.741.821,41)

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2014 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Risultato in EUR
CHF	4.226.600,00	EUR	3.500.000,00	12.12.14	(2.327,44)
GBP	2.007.250,00	EUR	2.500.000,00	12.12.14	(73.018,98)
EUR	12.535.964,51	CHF	15.119.000,00	28.11.14	(9.140,40) *
EUR	4.115.614,20	USD	5.240.000,00	28.11.14	30.726,08 *
EUR	10.441,70	CHF	12.600,00	28.11.14	(1,98) *
ZAR	7.202.750,00	EUR	500.000,00	28.11.14	524,01
EUR	45.016,63	USD	57.100,00	07.10.14	182,17
EUR	8.703,08	USD	11.200,00	28.11.14	159,44 *
EUR	87.607,84	USD	111.700,00	28.11.14	779,00 *
CHF	12.600,00	EUR	10.439,97	03.10.14	1,12
USD	57.100,00	EUR	44.998,90	28.11.14	(183,36) *
JPY	214.500.000,00	USD	2.000.000,00	17.10.14	35.079,52
USD	111.700,00	EUR	87.635,34	03.10.14	(786,16)
USD	18.118.800,00	EUR	14.000.000,00	12.12.14	(335.905,39)
SEK	6.780.300,00	NOK	6.000.000,00	17.10.14	(5.497,34)
TRY	2.970.000,00	EUR	1.027.859,49	17.10.14	2.087,50
SEK	11.131.000,00	NOK	10.000.000,00	17.10.14	9.430,95
					(347.891,26)

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2014 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV – FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES U.S.A.

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Risultato in USD
USD	600.000,00	JPY	63.954.000,00	14.10.14	(16.902,06) *
					(16.902,06)

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2014 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES U.S.A. è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto,

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Risultato in CHF
CHF	250.000,00	NOK	1.705.402,05	12.01.15	2.465,57
CHF	608.100,00	EUR	500.000,00	05.11.14	(4.620,09)
					(2.154,52)

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2014 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES SWITZERLAND è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA**(segue)****BASE INVESTMENTS SICAV – I.D.E.A.**

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Risultato in EUR
CHF	17.000,00	EUR	14.085,32	28.11.14	(0,02) *
GBP	1.000.000,00	EUR	1.253.289,89	06.11.14	(29.296,44)
EUR	1.252.034,56	GBP	1.000.000,00	06.11.14	30.552,86
EUR	14.084,86	CHF	17.000,00	06.10.14	(0,63)
EUR	1.877.202,44	CHF	2.264.000,00	28.11.14	(1.368,73) *
					(112,96)

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2014 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV – I.D.E.A. è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Risultato in EUR
GBP	2.000.000,00	EUR	2.506.422,71	16.12.14	(57.111,91)
EUR	20.560.791,71	USD	26.178.000,00	28.11.14	153.501,37 *
EUR	87.594,27	CHF	105.700,00	28.11.14	(16,65) *
EUR	17.433.771,40	CHF	21.026.000,00	28.11.14	(12.711,56) *
CHF	174.200,00	EUR	144.426,48	28.11.14	93,33 *
USD	16.000.000,00	EUR	12.357.597,99	16.12.14	(301.476,96)
					(217.722,38)

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2014 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV – SHORT TERM è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Risultato in EUR
USD	560.000,00	EUR	413.558,82	22.01.15	(29.410,04)
USD	391.765,60	EUR	310.000,00	22.12.14	62,96
EUR	1.220.000,00	MXN	20.954.720,00	22.12.14	7.363,40
EUR	270.000,00	CHF	326.025,00	22.12.14	179,65
EUR	470.000,00	MXN	8.034.885,00	22.12.14	604,42
EUR	220.000,00	IDR	3.449.314.000,00	22.12.14	(1.205,35)
AUD	196.762,50	EUR	135.000,00	22.12.14	(394,66)
EUR	393.000,00	JPY	54.827.430,00	22.12.14	2.771,25
EUR	790.000,00	CAD	1.127.014,00	22.12.14	6.230,03
EUR	870.000,00	TRY	2.545.185,00	22.12.14	(6.111,38)
EUR	897.000,00	ZAR	13.048.120,80	22.12.14	3.427,90
EUR	1.412.000,00	NOK	11.569.490,30	22.12.14	8.856,66
NOK	2.523.803,00	EUR	310.000,00	22.12.14	55,38
EUR	758.000,00	BRL	2.380.195,80	22.12.14	(6.932,50)
EUR	972.000,00	INR	77.173.884,00	22.12.14	(458,77)
EUR	2.403.000,00	USD	3.087.614,70	22.12.14	39.758,64

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA**(segue)**

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in
EUR	737.000,00	CNY	5.849.200,50	22.12.14	12.539,69
					37.337,28

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2014 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV – EURO HEDGING è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.