

BASE INVESTMENTS SICAV

Società d'Investimento a Capitale Variabile

Rendiconto Annuale e Bilancio di Esercizio Certificati
al
31 marzo 2014

INDICE

DIRIGENZA E AMMINISTRAZIONE	5
INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI E INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA	7
INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI	9
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	14
PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI	14
RELAZIONE SULL'ATTIVITÀ	16
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	22
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	23
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	24
BONDS VALUE	25
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	25
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	26
DATI STATISTICI	27
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	28
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	29
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	34
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	35
BONDS USD	36
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	36
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	37
DATI STATISTICI	38
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	38
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	39
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	44
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	45
BONDS CHF	46
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	46
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	47
DATI STATISTICI	48
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	48
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	49
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	54
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	55
BONDS MULTICURRENCY	56
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	56
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	57
DATI STATISTICI	58
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	59
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	60
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	63
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	64
FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	65
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	65
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	66
DATI STATISTICI	67
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	68
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	69
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	74
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	75

INDICE (segue)

EQUITIES U.S.A.	76
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	76
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	77
DATI STATISTICI	78
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	78
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	79
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	83
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	84
EQUITIES SWITZERLAND	85
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	85
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	86
DATI STATISTICI	87
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	87
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	88
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	90
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	91
EQUITIES EUROPE	92
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	92
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	93
DATI STATISTICI	94
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	94
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	95
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	100
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	101
EQUITIES ASIA	102
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	102
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	103
DATI STATISTICI	104
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	104
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	105
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	108
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	109
I.D.E.A.	110
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	110
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	111
DATI STATISTICI	112
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	112
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	113
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	116
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	117
SHORT TERM	118
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	118
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	119
DATI STATISTICI	120
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	121
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	122
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	127
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	128

INDICE (segue)

LEPTON	129
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	129
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	130
DATI STATISTICI	131
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	137
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	138
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	140
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	141
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO D'ESERCIZIO	142

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

DIRIGENTI (fino al 15 dicembre 2013)

Marco Domenico Petronio
Direttore
Securities and Compliance
Lussemburgo S.A.

Pietro Scibona
Direttore
Banca del Sempione SA

Maurizio Foppoli
Direttore Generale
Sempione SIM

SOCIETA' DI GESTIONE

MDO Management Company S.A. (dal 16 dicembre 2013)
21st Century Building
19, rue de Bitburg
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

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

CONSULENTE PER GLI INVESTIMENTI (fino al 15 dicembre 2013)

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

GESTORI

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

AllianceBernstein L.P. (fino al 30 aprile 2013)
1345 Avenue of the Americas
New York 10105
Stati Uniti

Neuberger Berman L.L.C. (fino al 16 dicembre 2013)
605 Third Avenue
New York 10158
Stati Uniti

Neuberger Berman L.L.C. (fino al 16 dicembre 2013)
190 South Lasalle Street
Chicago, IL 60603
Stati Uniti

SUB-GESTORI

Per il Comparto Equities U.S.A.:

Neuberger Berman L.L.C. (dal 16 dicembre 2013)
605 Third Avenue
New York
10158
Stati Uniti

Neuberger Berman L.L.C. (dal 16 dicembre 2013)
190 South Lasalle Street
Chicago, IL
60603
Stati Uniti

**CONSULENTE PER GLI INVESTIMENTI
Per il Comparto Equities Europe**

Banca del Sempione (Overseas) Ltd., Nassau (dal 16 dicembre 2013)

George House
George Street
Nassau, Bahamas

DISTRIBUTORI E INTESTATARI (fino al 15 dicembre 2013)

SVIZZERA:

Banca del Sempione SA

Via P. Peri, 5
CH - 6901 Lugano

BAHAMAS:

Banca del Sempione (Overseas) Ltd., Nassau

George House
George Street
Nassau, Bahamas

DISTRIBUTORE GLOBALE (dal 16 dicembre 2013)

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 prenderne visione e 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 31 marzo 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	1.67	1.35
BONDS VALUE – Classe USD	1.57	1.36
BONDS VALUE – Classe CHF	1.48	1.35
BONDS USD	1.54	1.49
BONDS CHF	1.64	1.46
BONDS MULTICURRENCY – Classe EUR	1.61	1.61
BONDS MULTICURRENCY – Classe CHF	1.60	1.60
BONDS MULTICURRENCY – Classe USD	1.60	1.60
FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe EUR	1.88	1.87
FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe CHF	1.84	1.88
FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe USD	1.87	1.87
EQUITIES U.S.A.	2.68	2.68
EQUITIES SWITZERLAND	2.94	2.94
EQUITIES EUROPE	2.76	2.76
EQUITIES ASIA	2.19	2.48
I.D.E.A. - Classe EUR	2.36	1.91
I.D.E.A. - Classe CHF	2.36	1.89
SHORT TERM - Classe EUR	0.83	0.83
SHORT TERM - Classe USD	0.83	0.83
SHORT TERM - Classe CHF	0.83	0.83
EURO HEDGING	2.25	2.25
LEPTON	1.78	1.77

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA (segue)

Si specifica di seguito il *Portfolio Turnover Rate* (PTR) per ciascun comparto al 31 marzo 2014:

	Portfolio Turnover Rate
- BONDS VALUE	778%
- BONDS USD	119%
- BONDS CHF	91%
- BONDS MULTICURRENCY	605%
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	438%
- EQUITIES U.S.A.	210%
- EQUITIES SWITZERLAND	67%
- EQUITIES EUROPE	127%
- EQUITIES ASIA	67%
- I.D.E.A.	571%
- SHORT TERM	270%
- EURO HEDGING	79%
- LEPTON	98%

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
- BONDS VALUE – Classe EUR	(2.08)	11.85	4.41
- BONDS VALUE – Classe USD	-	(1.11) (d)	4.41
- BONDS VALUE – Classe CHF	-	(1.16) (d)	4.20
- BONDS USD	2.35	5.23	0.55
- BONDS CHF	1.14	3.95	1.49
- BONDS MULTICURRENCY – Classe EUR	1.26	2.06	(7.54)
- BONDS MULTICURRENCY – Classe CHF	(0.34)	1.51	(7.80)
- BONDS MULTICURRENCY – Classe USD	0.99 (a)	2.23	(7.66)
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe EUR	(4.31)	7.67	1.55
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe CHF	(7.11)	7.66	1.18
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe USD	(2.14) (b)	7.86	1.56
- EQUITIES U.S.A.	(2.97)	9.73	16.76
- EQUITIES SWITZERLAND	(15.07)	19.21	13.46
- EQUITIES EUROPE	(18.84)	1.71	21.44
- EQUITIES ASIA	(8.54)	6.75	(7.51)
- I.D.E.A. – Classe EUR	(1.94) (b)	(2.65)	4.26
- I.D.E.A. – Classe CHF	(2.09) (b)	(2.98)	4.00
- SHORT TERM – Classe EUR	0.96	1.89	1.74
- SHORT TERM – Classe USD	0.45 (c)	1.94	1.74
- SHORT TERM – Classe CHF	(0.06) (c)	1.45	1.36
- EURO HEDGING	-	-	(1.02) (e)
- LEPTON	-	-	(0.56) (f)

I dati relativi alla performance si basano su andamenti storici e non sono necessariamente indicativi dei 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

Commissione annuale di consulenza

Periodo 01/04/2013 – 15/12/2013

Compenso della Società di Consulenza

La SICAV corrisponde trimestralmente alla Società di Consulenza una commissione, i cui tassi massimi sono illustrati nella tabella sottostante. Tale commissione è calcolata 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 (Overseas) Ltd
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 dei Gestori

I Gestori hanno diritto a percepire commissioni periodiche di gestione, i cui tassi massimi sono riportati nella tabella sottostante. Tali commissioni non sono corrisposte dalla SICAV ma dalla Società di Consulenza BANCA DEL SEMPIONE (OVERSEAS) Ltd., la quale, 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)
Alliance Bernstein L.P. (fino al 30 aprile 2013)	Base Investments Sicav - Equities U.S.A.	Tutte	1%	1% (media)

INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI (segue)
Compenso dei Gestori (segue)

Gestori	Comparti	Classi di azioni	Commissione effettivamente percepita a partire dal 10/01/2009	
			Percentuale annua	
Banca del Sempione SA			0-20 MIO CHF	>20 MIO CHF
			0-20 MIO USD	>20 MIO USD
			0-15 MIO EUR	>15 MIO EUR
	Base Investments Sicav – Bonds Value	EUR USD CHF	0.60%	0.45%
	Base Investments Sicav – Bonds USD	Tutte	0.60%	0.45%
	Base Investments Sicav – Bonds CHF	Tutte	0.60%	0.45%
	Base Investments Sicav – Bonds Multicurrency	EUR	0.50%	0.50%
		EUR istituzionali	0.40%	N.A.
		CHF	0.50%	0.50%
		USD	0.50%	0.50%
	Base Investments Sicav – Flexible Low Risk Exposure	Tutte	0.40%	0.40%
	Base Investments Sicav – Short Term	Tutte	0.25%	0.18%
	Base Investments Sicav – I.D.E.A.	EUR	0.90%	0.60%
		EUR istituzionali	N.A.	N.A.
		CHF	0.90%	0.60%
			0-10 MIO CHF	>10 MIO CHF
			0- 5 MIO EUR	> 5 MIO EUR
	Base Investments Sicav – Equities Switzerland	Tutte	1.10%	1.00%
	Base Investments Sicav – Equities Europe	Tutte	1.10%	1.00%
	Base Investments Sicav – Equities Asia	Tutte	1.10%	0.80%

INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI (segue)**Compenso dei Distributori e Intestatari**

Oltre alle eventuali commissioni di sottoscrizione, i Distributori e Intestatari hanno diritto a percepire commissioni relative ai servizi di assistenza amministrativa forniti agli investitori. Tali commissioni non sono loro versate dalla SICAV ma dalla Società di Consulenza, la quale rinuncia a una porzione delle commissioni ricevute dalla SICAV. In particolare:

	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	0.65%	0.50%	0.85%	0.85%
	USD	0.65%	0.50%	0.85%	N.A.
	CHF	0.65%	N.A.	0.85%	N.A.
Base Investments Sicav – Bonds USD	Tutte	0.65%	0.48%	0.85%	0.85%
Base Investments Sicav – Bonds CHF	Tutte	0.65%	0.48%	0.85%	0.85%
Base Investments Sicav – Bonds Multicurrency	EUR	0.70%	0.64%	1.0625%	1.0625%
	EUR istituzionali	N.A.	N.A.	0.850%	N.A.
	CHF	0.70%	0.63%	1.0625%	1.0625%
	USD	0.70%	0.64%	1.0625%	1.0625%
Base Investments Sicav – Flexible Low Risk Exposure	Tutte	1.00%	0.75%	1.275%	1.275%
Base Investments Sicav – Equities Europe	Tutte	1.35%	1.04%	1.785%	1.785%
Base Investments Sicav – Equities Asia	Tutte	0.875%	0.84%	1.487%	1.487%
Base Investments Sicav – Equities Switzerland	Tutte	1.20%	1.04%	1.785%	1.785%
Base Investments Sicav – Equities USA	Tutte	1.10%	1.04%	1.785%	1.785%
Base Investments Sicav – I.D.E.A.	EUR	0.90%	0.80%	0.275%	0.275%
	EUR istituzionali	N.A.	N.A.	0.375%	0.375%
	CHF	0.90%	N.A.	1.275%	1.275%
Base Investments Sicav – Short Term	Tutte	0.30%	0.23%	0.425%	0.425%

(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.

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

INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI (segue)
Commissioni annuali di gestione

Dal 16 dicembre 2013

Commissioni di gestione

A partire dal 16 dicembre 2013, la SICAV corrisponde trimestralmente una commissione di gestione a Banca del Sempione SA, in qualità di Gestore dei comparti della SICAV.

Tale commissione è calcolata 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 EURO 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 dei Sub-Gestori

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.

Sub-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 del Consulente per gli Investimenti**

Il Consulente per gli Investimenti ha 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.

Consulente 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%

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. In particolare:

	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 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 delle azioni 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 è calcolato 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 controllare 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 relativa a SFD nel valore di mercato di una posizione equivalente 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 non superando 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: 0.12%

VaR Massimo: 3.71%

VaR Medio: 2.04%

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 531,93%.

RELAZIONE SULL'ATTIVITA' *

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2013/14</i>	<i>Dall'1 gennaio 2014</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	+4.49%	+0.16%	+67.81%
Classe CHF*	+4.19%	-0.03%	+2.98%
Classe USD*	+4.41%	+0.10%	+3.25%
Benchmark**	+4.13%	+2.72%	+80.55%

Andamento del mercato

Mercato del reddito fisso molto segmentato nell'ultimo anno. Sul fronte europeo la sempre maggior decisione della Bce ad adottare politiche monetarie estremamente accomodanti ha determinato condizioni eccezionalmente favorevoli per i bond corporate e governativi periferici. Sul fronte dollaro l'inizio del *tapering* ha viceversa provocato un importante rialzo dei rendimenti lungo tutta la curva accentuando inoltre le difficoltà sui mercati emergenti che da maggio si sono dovuti confrontare, per la prima volta da molti anni, con flussi in uscita molto consistenti. Solo con l'inizio del 2014 le dinamiche nei mercati Usd ed *emerging* sono migliorate consentendo importanti recuperi.

Gestione del comparto

Il comparto Bonds Value ha avuto nel complesso un anno positivo in cui è riuscito a sovraperformare il benchmark di riferimento. Rimane un po' il rimpianto di aver abbandonato troppo presto l'idea della convergenza dei rendimenti in Europa e di essersi esposti all'andamento dei tassi Usd. Ciononostante molte idee di investimento hanno funzionato e pur con *duration* sempre negativa il risultato complessivo è tutt'altro che disprezzabile.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2013/14</i>	<i>Dall'1 gennaio 2014</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	+0.48%	+1.47%	+45.30%
Benchmark**	+0.19%	+1.23%	+79.50%

Andamento del mercato

Il mercato del reddito fisso in Usd ha subito forti mutamenti nell'anno fiscale a causa del cambio di politica monetaria da parte della FED, con la riduzione degli acquisti mensili di bond, il cosiddetto "tapering". I rendimenti obbligazionari hanno subito un forte rialzo, soprattutto sulla parte lunga della curva. Sul fronte credit spread si è verificata una forte segmentazione del mercato, con un allargamento su titoli dei paesi emergenti e un forte restringimento su credito Usa ed europeo.

Gestione del comparto

Il comparto ha realizzato una performance leggermente positiva, sovraperformando il benchmark. La *duration* mantenuta costantemente su livelli inferiori al benchmark ha contribuito in modo importante alla difesa della performance nella fase estiva di rialzo dei rendimenti, mentre ha pesato negativamente l'esposizione ad alcuni temi emergenti.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2013/14</i>	<i>Dall'1 gennaio 2014</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	+1.46%	+1.58%	+19.88%
Benchmark**	+0.89%	+1.37%	+43.71%

Andamento del mercato

Il mercato del reddito fisso in CHF ha subito solo marginalmente l'impatto del cambio di politica monetaria da parte della FED, con la riduzione degli acquisti mensili di bond, il cosiddetto "tapering", che ha innescato un rialzo dei rendimenti su molti segmenti del mercato obbligazionario. I titoli obbligazionari in CHF hanno mostrato grande stabilità, seppur su livelli di rendimento molto bassi. I credit spread

Gestione del comparto

Il comparto si è contraddistinto con una performance positiva e superiore rispetto all'indice di riferimento, nonostante il contesto di rendimenti molto bassi e correzione dei corsi dei titoli governativi. A contribuire in modo decisivo alla performance è stato il restringimento dei credit spread su buona parte dei titoli presenti in portafoglio.

BASE INVESTMENTS SICAV

hanno fatto segnare una generale riduzione, eccezion fatta per alcuni temi legati ai paesi emergenti.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2013/14</i>	<i>Dall'1 gennaio 2014</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	-7.54%	-1.51%	+0.77%
Classe CHF*	-7.80%	-1.64%	-5.14%
Classe USD*	-7.66%	-1.60%	-4.67%
Benchmark**	+1.26%	+0.32%	+7.11%

Andamento del mercato

Il 2013 verrà ricordato come l'anno dell'annuncio di tapering da parte della Federal Reserve, che ha generato un vero e proprio tsunami sui mercati valutari.

Le principali vittime di questi eventi sono state le divise emergenti, che contro le monete dei paesi sviluppati si sono svalutate tra il 15% e il 25% in poco più di 6 mesi.

Nonostante l'importante movimento dei rendimenti Americani, con il decennale che è salito dall'1.6 al 3%, il Dollaro non ha comunque saputo replicare questa performance, rimanendo sostanzialmente debole nei confronti di tutte le altre divise G10.

Gestione del comparto

Il comparto ha risentito negativamente della scelta del gestore di mantenere una quota di divise emergenti, sottostimando la dimensione del movimento in atto. La situazione è stata aggravata dal tentativo di coprire la posizione con una quota lunga USD che, in un mercato dominato dai flussi, ha impedito alle ragioni fondamentali di emergere.

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2013/14</i>	<i>Dall'1 gennaio 2014</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	+1.56%	+1.17%	+6.36%
Classe CHF*	+1.17%	+1.00%	+1.42%
Classe USD*	+1.55%	+1.12%	+7.20%
Benchmark**	+5.03%	+2.61%	+16.10%

Andamento del mercato

L'anno fiscale è stato caratterizzato dall'incertezza riguardante la politica monetaria americana a seguito dell'annuncio della FED di una possibile riduzione degli acquisti di bond, il cosiddetto "tapering", messo effettivamente in pratica nell'ultimo trimestre dell'anno fiscale. Tale cambio di politica monetaria ha provocato un rialzo dei rendimenti dei titoli obbligazionari in dollari e forti flussi in uscita dai mercati emergenti, i quali hanno subito un forte deprezzamento degli asset e delle proprie valute. I listini azionari dei paesi sviluppati hanno dato continuità al trend rialzista, mentre sul fronte europeo si è assistito ad una continua riduzione dei credit spread dei paesi periferici.

Gestione del comparto

Il comparto ha fatto segnare una performance positiva, seppur con ritorni inferiori al benchmark e non sfruttando appieno i rialzi di molti asset di rischio, azioni in primis. A pesare sulla performance sono stati l'esposizione ad alcuni temi legati ai paesi emergenti, l'estrema forza dell'Euro contro le altre valute e la bassa allocazione azionaria. La duration bassa ha consentito un'ottima difesa del portafoglio obbligazionario nelle fasi di rialzo dei rendimenti. Pur in un anno poco brillante il comparto ha conseguito i propri obiettivi di ritorno positivo con bassa volatilità e protezione del downside.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES USA

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2013/14</i>	<i>Dall'1 gennaio 2014</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	+16.76%	+0.38%	+63.20%
Benchmark**	+19.32%	+1.30%	+55.28%

Andamento del mercato

Gestione del comparto

Il 2013 è stato un anno record per i principali listini americani. La ripresa dell'economia a Stelle&Strisce, anche grazie al sostegno offerto dalla Federal Reserve, ha saputo migliorare i punti focali su cui si concentrava l'attenzione dei policy maker.

Occupazione e mercato immobiliare, sembrano oggi definitivamente usciti dalle secche in cui erano caduti dopo la crisi del 2008. Un balzo che ha spinto il nuovo Presidente Fed, Janet Yellen ad anticipare leggermente il processo di exit strategy che era stato annunciato lo scorso anno dal suo predecessore Ben Bernanke.

Proprio questa scelta ha sostanzialmente arrestato la corsa degli indici azionari che dopo aver toccato nuovi massimi storici nel corso del dicembre 2013, a partire dall'inizio dell'anno hanno continuato a scambiare nell'intorno della parità.

Gli operatori si stanno, infatti, interrogando se in assenza di nuovi stimoli monetari, la sola crescita degli utili aziendali sarà in grado di giustificare gli attuali multipli di prezzo, soprattutto se nel corso dei prossimi mesi i tassi free-risk dovessero aumentare progressivamente.

E' quindi probabile che almeno sino alla fine del primo semestre, le condizioni di mercato si manterranno simili a quelle dei primi 4 mesi dell'anno e solo dopo che si sarà fatta luce sulle reali intenzioni della Fed, il mercato prenderà decisioni direzionali.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2013/14</i>	<i>Dall'1 gennaio 2014</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	+13.45%	+2.54%	-8.31%
Benchmark**	+10.58%	+3.01%	+36.43%

Andamento del mercato

L'andamento della borsa svizzera durante l'anno in rassegna si può dividere in tre parti. A fine maggio le parole del presidente della FED che ha paventato una diminuzione nell'ampiezza del quantitative easing ha causato una correzione del mercato. A fine giugno la borsa si è ripresa fino a raggiungere il massimo dell'anno a gennaio, sospinta dalle migliorate aspettative sull'andamento congiunturale e dai flussi di capitale che si sono riversati sull'attivo azionario. Da qui via abbiamo assistito a un movimento laterale, in quanto i titoli con capitalizzazione maggiore hanno marciato sul posto.

Ancora una volta la diversificazione dei gestori è stato il principale elemento di forza del portafoglio. Elemento che ha permesso al comparto di sovraperformare il benchmark di riferimento per buona parte del 2013.

Solo negli ultimi mesi il gap nei confronti dell'indice di riferimento (S&P500) ha teso ad ampliarsi.

Questo è accaduto a causa del focus su asset più correlati all'indice Nasdaq. L'indice tecnologico, tipicamente più volatile dell'indice SP500 e del DJ Industrial, ha pagato maggiormente il cambiamento di *sentiment* del mercato e questo fattore non ha potuto che riflettersi sulle performance del comparto.

Gestione del comparto

Il comparto ha registrato durante l'anno fiscale una performance del 13.45%. L'Equities Switzerland ha goduto della sovraperponderazione sui titoli ciclici, in particolare dei settori macchinari e chimico che si sono comportati meglio dei comparti più difensivi. In quest'ottica, è stata azzeccata la scelta dei singoli titoli, alcuni dei quali hanno registrato una performance ben superiore alla media del mercato, come Clariant, Lonza, Bucher e Burckhardt Compression per fare alcuni nomi. I titoli finanziari hanno avuto una primavera e un'estate calda, contribuendo in modo decisivo alla performance del comparto. Continuiamo a insistere nella diversificazione valutaria sull'euro (8% degli attivi).

BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES ASIA

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2013/14</i>	<i>Dall'1 gennaio 2014</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	-7.52%	-1.37%	-23.00%

Andamento del mercato

Alla fine di maggio le parole del presidente della FED sulla possibile riduzione degli acquisti di obbligazioni da parte della stessa banca centrale americana ha causato flussi di capitali in uscita dai mercati emergenti. Anche l'Asia è stata colpita da questa tendenza e il mercato azionario è andato sotto pressione. Da inizio settembre il mercato ha risalito la china, grazie al miglioramento economico a livello mondiale

Gestione del comparto

Il comparto ha registrato durante l'anno fiscale un andamento negativo dell'7.52%. La decisione di sovraperponderare il mercato cinese è risultata perdente sul periodo, in quanto gli investitori sono stati spaventati dal nuovo corso politico-economico del governo cinese che a nostro avviso sarà vincente. La cospicua posizione su Taiwan (attorno al 15% del comparto) è

BASE INVESTMENTS SICAV

e in particolare l'esclusione di un forte rallentamento congiunturale in Cina. A dicembre l'area asiatica è andata ancora sotto pressione, su timori di una crisi del sistema finanziario cinese.

invece risultata vincente, in quanto i suoi titoli tecnologici hanno seguito l'ottima performance dell'indice Nasdaq.

Nel corso dell'anno è stata azzerata l'esposizione su alcuni mercati valutati come cari, come la Malesia, la Thailandia e le Filippine.

Alla luce delle turbolenze subite dalle valute asiatiche, presto nell'anno in rassegna, sono state chiuse tutte le operazioni in essere, senza subire perdite.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2013/14</i>	<i>Dall'1 gennaio 2014</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	+21.43%	+2.98%	+2.94%
Benchmark**	+20.49%	+1.69%	+17.15%

Andamento del mercato

Come spesso accade nei mercati azionari, al manifestarsi dei primi segnali di diminuzione del rallentamento, vi è stata una rapida accelerazione verso l'alto dei listini, con un interesse sempre più marcato di investitori stranieri, soprattutto americani. Il fenomeno ha coinciso con il momento economico e sociale probabilmente peggiore, con una disoccupazione soprattutto giovanile a livelli mai visti. La politica è scesa in campo per attaccare in maniera congiunta il problema principale: la crescita. Complice anche l'accelerazione dell'economia oltreoceano - come al solito traino dell'economia mondiale, dato che il mercato cinese fatica a mantenere i tassi visti nel passato - questi primi segnali di miglioramento si sono manifestati, seppur timidamente soprattutto nei paesi periferici: Spagna, Italia, Portogallo e perfino Grecia. Nuovi governi, riforme strutturali dolorose ma necessarie, una politica monetaria che rimane accomodante (anche se insufficiente per alcuni, mancando l'elemento ultraespansivo del quantitative easing), un clima rinnovatore e più costruttivo con tensioni sociali che costringono a pensare ad un nuovo bene comune sono le principali fonti di questo leggero miglioramento che, sui mercati azionari, si traduce in un deciso aumento dei corsi con pochi momenti di correzione.

Gestione del comparto

Il comparto ha sovraperformato l'indice di riferimento grazie alla gestione attiva degli asset che ha mirato ad offrire un contributo alla crescita grazie alla selezione di settori che tipicamente sovraperformano nelle prime fasi del ciclo economico (materiali, beni di consumo discrezionali e industriali), insieme ad un settore che probabilmente è favorito più degli altri dalla particolare situazione monetaria come il settore finanziario. Un'attenzione particolare verso i paesi periferici (risultato di un'analisi incrociata top-down - Paese - con un'analisi bottom up - impresa) ha contribuito a questo risultato. La gestione dei rischi, con un costo in termini di performance, è stata capillare in quanto soprattutto nella prima fase del ciclo la crescita raramente risulta lineare: le protezioni e l'utilizzo del cash come classe di attivo sono parte della strategia e del processo gestionale che mira ad avere un risultato complessivo asimmetrico - maggiore crescita nelle fasi di salita e una minore perdita nelle fasi di discesa.

BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A.

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2013/14</i>	<i>Dall'1 gennaio 2014</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	+4.26%	+1.96%	-0.47%
Classe CHF*	+4.00%	+1.83%	-1.21%
Benchmark**	+3.98%	+0.57%	+7.65%

Andamento del mercato

Il mercato europeo (Stoxx 600) ha realizzato un movimento rialzista, con una sola significativa correzione, nel mese di giugno, quando la banca centrale americana ha annunciato la fine della politica monetaria espansiva generando un aumento della volatilità nei mercati azionari, obbligazionari e valutari globali. Nei mesi estivi è iniziata un'importante rotazione settoriale, innescata da chiari segnali di ripresa

Gestione del comparto

Il comparto ha mantenuto un portafoglio concentrato, prevalentemente nei settori ciclici, in particolare nella parte legata ai consumi discrezionali, e nei finanziari. Il livello medio di investimento è oscillato tra il 40% ed il 60% dell'attivo, con i livelli più bassi nei mesi estivi. La preferenza per i temi *value* rispetto a quelli a crescita, che ha portato ad una limitata esposizione ai

BASE INVESTMENTS SICAV

dell'economia europea e da un significativo flusso di capitali verso le azioni dell'area euro e verso i titoli e settori maggiormente penalizzati durante la crisi economica e finanziaria. Questo movimento ha sancito la fine della leadership dei titoli a crescita ed esposti ai mercati emergenti e l'inizio della sovra performance dei temi domestici, dei titoli *value* e degli indici dei paesi periferici europei.

comparti alimentare, ai consumi di base ed ai farmaceutici, ha penalizzato la performance nella prima parte dell'esercizio ma ha contribuito in maniera positiva a partire dai mesi estivi. E' stata progressivamente incrementata l'esposizione ai mercati periferici europei, Italia in particolare, riducendo le posizioni nei mercati extra euro.

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2013/14</i>	<i>Dall'1 gennaio 2014</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	+1.73%	+0.86%	+26.59%
Classe CHF*	+1.36%	+0.74%	+2.82%
Classe USD*	+1.74%	+0.82%	+4.26%
Benchmark**	+0.26%	+0.09%	+30.95%

Andamento del mercato

Mercato del reddito fisso a breve termine in Euro molto favorevole all'investimento. In particolare sul fronte europeo la volontà della Bce di adottare politiche monetarie estremamente accomodanti ha determinato condizioni favorevoli per i bond corporate e governativi periferici. Ovviamente si tratta di un universo di investimento dove i tassi sono stati praticamente pari a zero e dove quindi è stato importante trovare valide alternative di investimento ai bond *free risk*, ma anche *free yield*, dei paesi *core*.

Gestione del comparto

Pur nel rispetto dei limiti di investimento che riguardano in particolare la durata finanziaria del portafoglio, siamo riusciti a cavalcare la progressiva discesa dei tassi. Importanti sono stati gli investimenti su carta governativa periferica e bancaria. La performance del comparto è stata nettamente superiore al benchmark di riferimento.

BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2013/14</i>	<i>Dall'1 gennaio 2014</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*		+0.45%	-1.02%
Benchmark**		-0.36%	-1.07%

Il comparto è stato lanciato in data 28 novembre 2013.

Andamento del mercato

Il 2013 verrà ricordato come l'anno dell'annuncio di tapering da parte della Federal Reserve, che ha generato un vero e proprio tsunami sui mercati valutari.

Le principali vittime di questi eventi sono state le divise emergenti, che contro le monete dei paesi sviluppati si sono svalutate tra il 15% e il 25% in poco più di 6 mesi.

Nonostante l'importante movimento dei rendimenti Americani, con il decennale che è salito dall'1.6 al 3%, il dollaro non ha comunque saputo replicare questa performance, rimanendo sostanzialmente debole nei confronti di tutte le altre divise G10.

Gestione del comparto

Il comparto è rimasto sostanzialmente aderente al benchmark, il quale paga la generale forza dell'Euro su tutti i fronti.

BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2013/14</i>	<i>Dall'1 gennaio 2014</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*			-0.56%
Benchmark**			+0.05%

Il comparto è stato lanciato tramite una contribution in kind in data 31 gennaio 2014.

Andamento del mercato

Gestione del comparto

Il comparto Lepton investe in altri fondi i quali sono caratterizzati prevalentemente da strategie long/short equity con bias neutrale. I gestori dei fondi in portafoglio applicano questa strategia creando valore ed evitando di prendere scommesse sull'andamento dei mercati azionari ma concentrandosi sulle società da detenere e quelle da vendere allo scoperto.

Il Consiglio di Amministrazione
5 giugno 2014

* Le indicazioni fornite e i confronti si basano sui dati storici e non sono necessariamente indicativi dei risultati futuri. I dati relativi alla performance non tengono in considerazione le commissioni e le spese incassate al momento dell'emissione e del riscatto di azioni.

** Cfr. Prospetto



Relazione della Società di Revisione

Ai Signori Azionisti di
Base Investments SICAV

Conformemente al mandato conferito dall'Assemblea Generale degli Azionisti della SICAV del 4 luglio 2013, abbiamo sottoposto a revisione contabile il bilancio quivi allegato di BASE INVESTMENTS SICAV e di ciascuno dei suoi comparti comprendente il prospetto del patrimonio netto, il prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 marzo 2014 e il prospetto della gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso in tale data, nonché una sintesi dei principali metodi contabili ed altre note illustrative del bilancio.

Responsabilità del Consiglio di Amministrazione della SICAV nella redazione del bilancio di esercizio.

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV è responsabile della redazione e della presentazione veritiera del bilancio allegato, in conformità alle disposizioni legislative e regolamentari in materia di redazione e presentazione del bilancio vigenti in Lussemburgo. Tale responsabilità include altresì un controllo interno reputato necessario per consentire la redazione di un bilancio che non contenga anomalie significative, siano esse il risultato di frodi od errori.

Responsabilità della Società di Revisione accreditata

La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un parere sul presente bilancio, in base alla revisione contabile effettuata. Abbiamo condotto il lavoro di revisione contabile conformemente alle Norme Internazionali di Revisione adottate per il Lussemburgo dalla *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (Commissione di Sorveglianza del Settore Finanziario). Tali norme richiedono da parte nostra l'osservanza dei principi etici nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di ottenere delle garanzie ragionevoli sulla presentazione di un bilancio privo di anomalie significative.

Il processo di revisione implica l'attuazione di procedure finalizzate a raccogliere elementi probanti a supporto degli importi e dei dati contenuti nel bilancio. La scelta delle procedure compete alla Società di Revisione accreditata, così come la valutazione del rischio che il bilancio contenga anomalie significative, siano esse il risultato di frodi o di errori. Procedendo a tale valutazione del rischio, la Società di Revisione accreditata esamina il sistema dei controlli interni applicati nella redazione e presentazione veritiera del bilancio al fine di definire procedure di revisione adeguate alle circostanze, e non con l'obiettivo di esprimere un giudizio sull'efficacia di tali controlli. Il lavoro di revisione comporta altresì la valutazione dell'adeguatezza dei metodi contabili adottati e della ragionevolezza

lezza delle stime contabili elaborate dal Consiglio di Amministrazione della SICAV, nonché la valutazione della presentazione complessiva del bilancio.

Riteniamo che gli elementi probanti raccolti siano sufficienti e costituiscano un'idonea base di giudizio.

Parere

A nostro giudizio, il presente bilancio d'esercizio fornisce un'immagine fedele del patrimonio e della situazione finanziaria di BASE INVESTMENTS SICAV e di ciascuno dei suoi comparti al 31 marzo 2014 nonché del risultato della gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso in tale data, in conformità alle disposizioni legislative e regolamentari in materia di redazione e di presentazione del bilancio vigenti in Lussemburgo.

Informazioni supplementari

Le informazioni supplementari incluse nel rendiconto annuale sono state esaminate nel contesto del nostro mandato, ma non sono state oggetto di specifiche procedure di revisione contabile conformemente alle norme precedentemente descritte. Di conseguenza, non esprimiamo alcun giudizio sulle suddette informazioni. Precisiamo tuttavia di non aver alcuna osservazione da fare a riguardo nell'ambito del bilancio di esercizio considerato nel suo complesso.

Lussemburgo, 5 giugno 2014

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Rappresentata da

Sébastien Sadzot

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 400 Route d'Esch, B.P. 1443, L-1014 Lussemburgo
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu

Società di revisione accreditata. Esperto Contabile (autorizzazione governativa n°10028256) R.C.S. Lussemburgo B 65 477 - P. IVA: LU25482518

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

al 31 marzo 2014

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	403.496.837,73
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		3.715.290,53
		407.212.128,26
 Liquidità .		
- Depositi bancari a vista		62.559.200,37
 Altre attività.		
- Interessi maturati e non riscossi		3.369.421,98
- Dividendi maturati e non riscossi		17.055,15
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	14.387,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	486.895,03
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	2.944.465,23
		476.603.553,02

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari.		
- Finanziamenti a vista		1.871.948,69
 Altre passività.		
- Imposte ed oneri da versare		1.876.207,96
- Minusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	331.144,10
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	3.091.305,01
		7.170.605,76

PATRIMONIO NETTO**469.432.947,26**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2014

(in EUR)

PROVENTI

Proventi da investimenti.		
- Dividendi netti		1.051.341,48
- Interessi su titoli obbligazionari netti		9.153.209,45
Proventi diversi		67.257,59
		10.271.808,52

ONERI

Interessi bancari netti		154.466,89
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	5.897.278,92
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	439.265,85
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	815.863,05
Altri oneri.		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	203.615,25
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	1.727,00
- Spese legali e di revisione		192.836,47
- Spese di stampa e di pubblicazione		91.437,57
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	1.520.891,67
- Spese amministrative ed altri oneri		757.436,52
		10.074.819,19

RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE**196.989,33**

Risultato netto realizzato su:

- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	3.752.950,95
- Cambi	(cfr. nota int.)	(4.429.070,91)

RISULTATO NETTO REALIZZATO**(479.130,63)**

Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:

- Investimenti	(cfr. nota int.)	(3.802.550,51)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(2.400.828,81)
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	1.032.379,98

**INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL
PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE****(5.650.129,97)**

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2014

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli.		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	74.944.711,92
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		26.747,96
		74.971.459,88
 Liquidità.		
- Depositi bancari a vista		12.178.992,43
 Altre attività.		
- Interessi maturati e non riscossi		1.474.440,55
- Plusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	318.846,65
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	4.292,37
		88.948.031,88

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari.		
- Finanziamenti a vista		631.380,62
 Altre passività.		
- Imposte ed oneri da versare		289.501,82
- Minusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	165.950,87
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	612.497,75
		1.699.331,06

PATRIMONIO NETTO 87.248.700,82**CLASSE EUR**

NAV per azione 134,58
Azioni in circolazione 604.776,9650

CLASSE USD

NAV per azione 103,25
Azioni in circolazione 39.724,0933

CLASSE CHF

NAV per azione 102,98
Azioni in circolazione 34.080,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2014

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		88.751.417,07
PROVENTI		
Proventi da investimenti.		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		3.726.864,74
Proventi diversi		19.506,31
		3.746.371,05
ONERI		
Interessi bancari netti		81.320,62
Commissioni.		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	944.878,79
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	287.319,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	133.116,44
Altri oneri.		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	43.312,37
- Spese legali e di revisione		28.262,92
- Spese di stampa e di pubblicazione		16.641,98
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	732.658,55
- Spese amministrative ed altri oneri		108.904,07
		2.376.414,74
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		1.369.956,31
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	2.614.987,01
- Cambi	(cfr. nota int.)	547.502,91
RISULTATO NETTO REALIZZATO		4.532.446,23
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(1.615.934,88)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(215.315,80)
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	1.056.065,78
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		3.757.261,33
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		18.994.067,16
Riscatti di azioni		(22.060.481,93)
		(3.066.414,77)
DISTRIBUZIONE DIVIDENDI	(cfr. nota int.)	(2.193.562,81)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		87.248.700,82

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2014

AZIONI	Classe EUR	Classe USD	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	653.148,8213	11.125,0000	19.842,0000
Sottoscrizioni di azioni	109.223,4979	32.901,0933	21.126,0000
Riscatti di azioni	(157.595,3542)	(4.302,0000)	(6.888,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	604.776,9650	39.724,0933	34.080,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	USD	CHF
Massimo	139,44 23.05.13	104,52 20.01.14	104,45 23.05.13
Minimo	131,25 29.08.13	99,26 05.04.13	99,19 05.04.13
A fine esercizio	134,58	103,25	102,98

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 di inventario per azione
31.03.12	Classe EUR	670.394,8497	79.173.71655	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

* Prima valutazione

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

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

al 31 marzo 2014

(in EUR)

Quantità o Valore Nominale	Descrizione	Divisa	Val. 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						
BRASILE						
8.250.000	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 5,625% 20.05.13 - 20.05.43	USD	5.294.515,02	84,910	5.082.581,20	5,83%
	TOTALE BRASILE		5.294.515,02		5.082.581,20	5,83%
ISOLE CAYMAN						
500.000	CHINA RESOURCES LAND LTD EMTN 4,375% 27.02.14 - 27.02.19	USD	365.240,07	100,030	362.887,33	0,42%
	TOTALE ISOLE CAYMAN		365.240,07		362.887,33	0,42%
FRANCIA						
900.000	BENI STABILI SPA SIIQ CONV 2,625% 17.10.13 - 17.04.19	EUR	966.123,56	109,683	987.147,00	1,13%
1.000.000	BNP PARIBAS SA FRN - PERPETUAL 2,136% 07.10.85	EUR	690.022,25	69,125	691.250,00	0,79%
2.000.000	ORANGE FRN - PERPETUAL 5,875% 07.02.14	GBP	2.429.783,25	102,035	2.468.459,29	2,83%
2.000.000	EDF ELECTRICITE DE FRANCE FRN REG-SHS - PERPETUAL 5,25% 29.01.13	USD	1.416.870,43	100,445	1.457.571,46	1,67%
	TOTALE FRANCIA		5.502.799,49		5.604.427,75	6,42%
GERMANIA						
5.000.000,00	GERMANY TREASURY BILLS 0% 13.11.13 - 14.05.14	EUR	4.999.217,25	99,993	4.999.650,00	5,73%
4.000.000	VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV FRN - PERPETUAL 4,625% 24.03.14	EUR	4.005.809,00	100,850	4.034.000,00	4,62%
	TOTALE GERMANIA		9.005.026,25		9.033.650,00	10,35%
INDIA						
1.000.000	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL NETHERLANDS BV 3% 31.03.14 - 31.03.20	CHF	821.859,60	99,920	820.712,90	0,94%
	TOTALE INDIA		821.859,60		820.712,90	0,94%
ITALIA						
1.000.000	ASSICURAZIONI GENERALI SPA FRN EMTN 10,125% 10.07.12 - 10.07.42	EUR	1.275.208,70	134,190	1.341.900,00	1,54%
1.000.000	FINMECCANICA FINANCE SA EMTN 4,5% 05.12.13 - 19.01.21	EUR	1.028.492,25	102,850	1.028.500,00	1,18%
500.000	GE CAPITAL INTERBANCA SPA 0% 12.04.01 - 29.01.16	EUR	476.792,25	95,375	476.875,00	0,55%
3.840,96	ITALY 0% 20.02.01 - 20.02.31	EUR	1.515,32	40,202	1.544,15	0,00%
500.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2,35% INDEX TO INFLATION 2,335783% 15.03.14 - 15.09.24	EUR	498.052,92	101,730	508.650,00	0,58%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore Nominale	Descrizione	Divisa	Valore d'acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
2.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2,55% INDEX LKD TO INFLATION 2,740205% 15.09.09 - 15.09.41	EUR	1.837.599,77	104,155	2.083.092,60	2,39%
1.050.000	TELECOM ITALIA CAPITAL SA 7,721% 04.06.08 - 04.06.38	USD	817.377,20	106,500	811.354,11	0,93%
	TOTALE ITALIA		5.935.038,41		6.251.915,86	7,17%
	KAZAKISTAN					
2.000.000	KAZMUNAIGAZ NATIONAL COMPANY REG-SHS 5,75% 30.04.13 - 30.04.43	USD	1.323.921,70	90,090	1.307.308,60	1,50%
	TOTALE KAZAKISTAN		1.323.921,70		1.307.308,60	1,50%
	LUSSEMBURGO					
2.000.000,670	WIND ACQUISITION FINANCE SA - REGS 12,25% 15.12.09 - 15.07.17	EUR	1.882.549,58	105,285	2.105.700,71	2,41%
	TOTALE LUSSEMBURGO		1.882.549,58		2.105.700,71	2,41%
	MALESIA					
1.000.000	IMDB ENERGY LTD 5,99% 21.05.12 - 11.05.22	USD	847.538,09	109,346	793.365,38	0,91%
	TOTALE MALESIA		847.538,09		793.365,38	0,91%
	QATAR					
2.000.000	STATE OF QATAR - REG SHS 5,75% 05.12.11 - 20.01.42	USD	1.594.436,90	109,505	1.589.042,39	1,82%
	TOTALE QATAR		1.594.436,90		1.589.042,39	1,82%
	RUSSIA					
1.000.000	GPN CAPITAL SA (GAZPROM) LOAN PARTICIPATION NOTES 4,375% 19.09.12 - 19.09.22	USD	626.514,94	88,940	645.310,40	0,74%
2.750.000	ROSNEFT INTERNATIONAL FINANCE LTD REG-SHS - LOAN PARTICIPATION NOTE 4,199% 06.12.12 - 06.03.22	USD	1.840.601,67	89,390	1.783.582,36	2,04%
5.400.000	VEB FINANCE PLC LOAN PARTICIPATION NOTES VNESHECONOMBANK - REG SHS 5,942% 21.11.13 - 21.11.23	USD	3.896.641,99	94,955	3.720.344,31	4,27%
	TOTALE RUSSIA		6.363.758,60		6.149.237,07	7,05%
	SPAGNA					
400.000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTINA SA FRN - PERPETUAL 7% 19.02.14	EUR	404.163,00	101,160	404.640,00	0,46%
2.000.000	TELEFONICA EUROPE BV FRN PERPETUAL 5,875% 31.03.14	EUR	2.004.022,25	99,975	1.999.500,00	2,29%
1.000.000	TELEFONICA EUROPE BV FRN PERPETUAL 6,75% 26.11.13	GBP	1.214.080,47	104,310	1.261.748,36	1,45%
	TOTALE SPAGNA		3.622.265,72		3.665.888,36	4,20%
	ORGANISMI SOVRANAZIONALI					
43.000.000	EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 5,75% 30.01.13 - 03.04.18	TRY	13.668.139,18	85,470	12.465.283,26	14,28%
	TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI		13.668.139,18		12.465.283,26	14,28%
	TURCHIA					
1.000.000	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI AS - REG-S 3,375% 30.10.12 - 01.11.22	USD	600.653,54	83,200	603.663,42	0,69%
	TOTALE TURCHIA		600.653,54		603.663,42	0,69%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore Nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
EMIRATI ARABI UNITI						
4.500.000	EMIRATES AIRLINES - REG-SHS 4,5% 06.02.13 - 28.02.25	USD	3.131.899,67	96,715	3.157.751,04	3,62%
TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			3.131.899,67		3.157.751,04	3,62%
REGNO UNITO						
450.000	AIR BERLIN PLC 8,5% 10.11.10- 10.11.15	EUR	450.577,75	94,010	423.045,00	0,48%
750.000	AIR BERLIN PLC 8,25% 19.04.11- 19.04.18	EUR	777.339,00	96,474	723.555,00	0,83%
800.000	INTERMEDIATE CAPITAL GROUP PLC EMTN 4,282% 10.03.14 - 10.03.19	EUR	800.022,25	100,000	800.000,00	0,92%
1.000.000	ROYAL BK SCOTLAND GROUP PLC FRN EMTN 3,625% 25.03.14- 25.03.24	EUR	994.192,50	98,760	987.600,00	1,13%
1.840.000	RL FINANCE BONDS N2 PLC FRN 6,125% 29.11.13- 30.11.43	GBP	2.221.497,35	100,910	2.245.943,54	2,58%
1.210.000	ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC PERPETUAL 7% 01.03.13	USD	924.547,07	105,285	924.322,25	1,06%
TOTALE REGNO UNITO			6.168.175,92		6.104.465,79	7,00%
STATI UNITI D'AMERICA						
350.000	GATWICK FUNDING LIMITED EMTN 4,625% 27.03.14 - 27.03.34	GBP	412.328,79	98,285	416.104,19	0,48%
100.000	GECC GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP EMTN 4,625% 30.01.13- 30.01.43	USD	69.419,10	94,840	68.811,83	0,08%
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			481.747,89		484.916,02	0,56%
TOTALE OBBLIGAZIONI			66.609.565,63		65.582.797,08	75,17%
OPZIONI						
GERMANIA						
300	GERMANY BD 10Y C142 JUN14/EUX	EUR	0,00	1,880	102.000,00	0,12%
120	GERMANY BD 10Y C142,5 JUNE 14	EUR	0,00	1,540	21.600,00	0,02%
100	GERMANY BD 10Y C143 MAY14	EUR	0,00	0,870	14.000,00	0,02%
100	GERMANY BD 10Y C143,5 MAY 14	EUR	0,00	0,600	(9.500,00)	(0,01%)
(100)	GERMANY BD 10Y C144,5 MAY14	EUR	0,00	0,250	(3.000,00)	0,00%
(300)	GERMANY BD 10Y C145 JUN14/EUX	EUR	0,00	0,410	6.000,00	0,01%
(400)	GERMANY BD 10Y P139 SEP14/EUX	EUR	0,00	0,600	0,00	0,00%
(600)	GERMANY BD 10Y P139,5 JUN14/EUX	EUR	0,00	0,110	246.000,00	0,28%
(600)	GERMANY BD 10Y P141,5 MAY 14	EUR	0,00	0,120	138.000,00	0,16%
200	GERMANY BD 10Y P143 SEP14/EUX	EUR	0,00	2,170	112.000,00	0,13%
(40)	GERMANY BOBL 5Y C125 JUNE 14	EUR	0,00	0,690	(9.600,00)	(0,01%)
(900)	GERMANY BOBL 5Y P121,75 JUN14/EUX	EUR	0,00	0,005	288.000,00	0,32%
450	GERMANY BOBL 5Y P123 JUN14/EUX	EUR	0,00	0,020	(308.250,00)	(0,36%)
(800)	GERMANY BOBL 5Y P124 JUN14/EUX	EUR	0,00	0,090	88.000,00	0,10%
400	GERMANY BOBL 5Y P124,75 JUN14/EUX	EUR	0,00	0,240	(84.000,00)	(0,10%)
TOTALE GERMANIA			0,00		601.250,00	0,68%
OPZIONI IN DIVISA						
10.000.000	CAD/USD C0,905 MAY14/FUT-CME	USD	76.524,04	0,009	61.672,35	0,07%
(5.000.000)	CAD/USD C0,92 MAY14/FUT-CME	USD	(14.093,93)	0,003	(11.608,91)	(0,01%)
(14.000.000)	CAD/USD P0,875 APRIL14	USD	(22.117,85)	0,000	(507,89)	0,00%
(2.000.000)	CAD/USD P0,89 APR14/FUT-CME	USD	(4.456,28)	0,001	(870,67)	0,00%
(20.000.000)	CAD/USD P0,89 MAY14/FUT-CME	USD	(44.741,06)	0,004	(58.044,56)	(0,07%)
(1.500.000)	EUR/USD C1,33 SEP14/FUT-CME	USD	(61.904,48)	0,057	(62.143,96)	(0,07%)
12.500.000	EUR/USD C1,375 JUN14/FUT-CME	USD	140.151,06	0,017	154.180,86	0,18%
(62.500.000)	EUR/USD C1,40 SEP14/FUT-CME	USD	(680.410,88)	0,015	(693.813,88)	(0,80%)
62.500.000	EUR/USD C1,405 SEP14/FUT-CME	USD	605.166,58	0,014	612.188,72	0,70%
(6.250.000)	EUR/USD C1,435 JUNE 14	USD	(20.206,32)	0,001	(5.895,15)	(0,01%)
(6.250.000)	EUR/USD P1,30 JUNE 14	USD	(7.640,33)	0,001	(4.534,73)	(0,01%)
(31.250.000)	EUR/USD P1,33 JUN14/FUT-CME	USD	(102.110,46)	0,003	(72.555,70)	(0,08%)
TOTALE OPZIONI IN DIVISA			(135.839,91)		(81.933,52)	(0,10%)
STATI UNITI D'AMERICA						
(3.000.000)	US T.BD 30Y C133 MAY 14	USD	(13.140,39)	1,203	(26.188,18)	(0,03%)
(6.000.000)	US T.BD 30Y P128 MAY 14	USD	(11.392,32)	0,047	(2.040,85)	0,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore Nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
(6.000.000)	US T.BD30Y P129 MAY 14	USD	(20.189,84)	0,094	(4.081,26)	0,00%
6.000.000	US T.BD30Y P131 MAY14	USD	50.191,99	0,344	14.964,61	0,02%
(10.000.000)	US T.NT10Y C124,5 SEP14/FUT-CBT	USD	(50.940,15)	0,719	(52.149,41)	(0,06%)
(80.000.000)	US T.NT10Y P118,5 SEPT 14	USD	(287.576,38)	0,406	(235.806,03)	(0,27%)
(40.000.000)	US T.NT10Y P120,5 JUNE 14	USD	(100.120,97)	0,156	(45.347,31)	(0,05%)
40.000.000	US T.NT10Y P121 SEPT14	USD	344.033,63	0,938	272.083,88	0,31%
18.000.000	US T.NT10Y P123 JUNE 14	USD	126.219,78	0,703	91.828,96	0,11%
(10.000.000)	US T.NT10Y P124 JUNE 14	USD	(57.616,99)	1,156	(83.892,53)	(0,10%)
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		(20.531,64)		(70.628,12)	(0,07%)
	TOTALE OPZIONI		(156.371,55)		448.688,36	0,51%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		66.453.194,08		66.031.485,44	75,68%
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OBBLIGAZIONI					
	FRANCIA					
1.250.000	EDF ELECTRICITE DE FRANCE FRN REG SHS - PERPETUAL 5,625% 22.01.14	USD	912.216,82	100,985	915.879,67	1,05%
	TOTALE FRANCIA		912.216,82		915.879,67	1,05%
	ITALIA					
1.000.000,00	ITALY BUONI POLIENNALI PRINCIPAL STRIP 0% 17.03.00 - 01.05.31	EUR	415.188,90	48,861	488.610,00	0,56%
	TOTALE ITALIA		415.188,90		488.610,00	0,56%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		1.327.405,72		1.404.489,67	1,61%
	OPZIONI IN DIVISA					
5.000.000	USD/CHF C0.92 MAY14 OTC	CHF	60.878,74	0,002	8.419,04	0,01%
(15.000.000)	USD/CHF C0.95 MAY14 OTC	CHF	(93.692,47)	0,000	(4.928,22)	(0,01%)
(1.000.000)	EUR/TRY C3.05 SEP14 OTC	TRY	(55.402,86)	0,147	(49.807,41)	(0,06%)
(10.000.000)	EUR/TRY C3.40 JULY 14 OTC	TRY	(180.409,71)	0,005	(18.450,96)	(0,02%)
7.000.000	EUR/TRY C3.40 JUL14 OTC	TRY	298.898,05	0,007	15.764,71	0,02%
6.000.000	EUR/TRY P3 SEP14 OTC	TRY	58.123,03	0,055	110.970,29	0,13%
5.000.000	EUR/TRY P3.04 JULY 14 OTC	TRY	90.482,84	0,070	119.286,79	0,14%
	TOTALE OPZIONI IN DIVISA		178.877,62		181.254,24	0,21%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		1.506.283,34		1.585.743,91	1,82%
	FONDI D'INVESTIMENTO					
	FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO					
	INDIA					
35.048,678	ACPI GLOBAL UCITS FUNDS PLC INDIA FIXED INCOME-A3-	USD	2.179.099,67	81,750	2.078.887,27	2,38%
	TOTALE INDIA		2.179.099,67		2.078.887,27	2,38%
	MONDO					
100.000.000	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV GLOBAL BOND-I-ACC-EUR-H1	EUR	1.584.046,67	17,310	1.731.000,00	1,98%
20.000.000	JPMORGAN FUNDS SICAV EMERGING MKTS CORPORATE BOND ACC-EUR-HEDGE	EUR	1.908.746,67	102,200	2.044.000,00	2,35%
42.447,333	LOMBARD ODIER FUNDS SICAV EURO BBB-BB FUNDAMENTAL -I-	EUR	499.707,49	12,199	517.819,26	0,59%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore Nominale	Descrizione	Divisa	Val. 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	16,375	982.524,00	1,13%
	TOTALE MONDO		4.806.134,83		5.275.343,26	6,05%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		6.985.234,50		7.354.230,53	8,43%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		6.985.234,50		7.354.230,53	8,43%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		74.944.711,92		74.971.459,88	85,93%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				11.547.611,81	13,24%
	Altre attività/(passività)				729.629,13	0,83%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				87.248.700,82	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2014
(in %)

PAESI	% del patri- monio netto
Organismi Sovranazionali	14,28%
Germania	11,03%
Italia	7,73%
Francia	7,47%
Russia	7,05%
Regno Unito	7,00%
Mondo	6,05%
Brasile	5,83%
Spagna	4,20%
Emirati Arabi Uniti	3,62%
India	3,32%
Lussemburgo	2,41%
Qatar	1,82%
Kazakistan	1,50%
Malesia	0,91%
Turchia	0,69%
Isola Cayman	0,42%
Stati Uniti d'America	0,49%
Opzioni in divisa	0,11%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	85,93%
Altre attività/(passività) e attività liquide	14,07%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2014
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Holding e società finanziarie	21,77%
Organismi europei	14,28%
Titoli di Stato	11,69%
Fondi di investimento	8,43%
Telecomunicazioni	6,57%
Petrolio	5,83%
Trasporti	4,93%
Energia e servizi pubblici	3,63%
Banche e altre istituzioni creditizie	3,14%
Società immobiliari	1,55%
Assicurazioni	1,54%
Altri settori	1,40%
Tabacco e alcool	0,69%
Istituti finanziari e di credito ipotecario (MBA)	0,48%
 TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	 85,93%
Altre attività/(passività) e attività liquide	14,07%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2014

(in USD)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	15.734.342,30
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		204.171,77
		15.938.514,07
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		77.725,98
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		163.484,83
- Plusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	37.109,35
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	3.401,19
		16.220.235,42

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		70.879,56
		70.879,56

PATRIMONIO NETTO **16.149.355,86****AZIONI A CAPITALIZZ.**

NAV per azione	122,05
Azioni in circolazione	132.313,0000

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2014

(in USD)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		19.529.573,83
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		637.213,16
Proventi diversi		1.367,09
		638.580,25
ONERI		
Interessi bancari netti		123,57
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	185.175,50
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	9.115,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	37.211,90
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	8.736,26
- Spese legali e di revisione		6.403,63
- Spese di stampa e di pubblicazione		3.358,15
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	8.074,93
- Spese amministrative ed altri oneri		27.988,38
		286.187,32
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		352.392,93
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	161.260,82
- Cambi	(cfr. nota int.)	(44.532,99)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		469.120,76
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(461.328,06)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	3.401,19
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	52.109,50
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		63.303,39
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		1.768.598,25
Riscatti di azioni		(4.741.821,61)
		(2.973.223,36)
DISTRIBUZIONE DIVIDENDI	(cfr. nota int.)	(470.298,00)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		16.149.355,86

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2014

AZIONI

	Azioni a capitalizzazione
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	156.901,0000
Sottoscrizioni di azioni	14.477,0000
Riscatti di azioni	(39.065,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	132.313,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	USD
Massimo	126,29 03.05.13
Minimo	117,63 06.09.13
A fine esercizio	122,05

**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 di inventario per azione
31.03.12	Azioni a capitalizzazione	145.808,9834	17.246.33,36	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

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

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

al 31 marzo 2014

(in USD)

Valore Nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% de 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% 08.06.13- 06.02.24	USD	200.029,47	102,329	204.658,00	1,27%
	TOTALE BERMUDA		200.029,47		204.658,00	1,27%
BRASILE						
200.000	PETROBRAS ARGENTINA SA - REG SHS 5,875% 07.05.07 - 07.05.17	USD	219.228,74	105,634	211.268,00	1,31%
200.000	PETROBRAS INTERNATIONAL FINANCE COMPANY LTD 5,375% 27.01.11 - 27.01.21	USD	222.174,78	101,170	202.340,00	1,25%
200.000	VALE OVERSEAS LTD 4,375% 11.01.12 - 11.01.22	USD	197.641,45	99,445	198.890,00	1,23%
	TOTALE BRASILE		639.044,97		612.498,00	3,79%
ISOLE VERGINI BRITANNICHE						
200.000	CNPC GENERAL CAPITAL LTD - REG-S 1,45% 06.04.13- 16.04.16	USD	199.825,10	100,090	200.180,00	1,24%
	TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE		199.825,10		200.180,00	1,24%
CANADA						
250.000	PROVINCE OF BRITISH COLUMBIA 2,65% 22.09.11 - 22.09.21	USD	253.985,21	99,885	249.712,50	1,55%
250.000	PROVINCE OF ONTARIO 4,4% 14.04.10 - 14.04.20	USD	258.532,94	110,765	276.912,50	1,71%
250.000	PROVINCE OF QUEBEC 3,5% 29.07.10 - 29.07.20	USD	239.190,32	105,294	263.235,00	1,63%
	TOTALE CANADA		751.708,47		789.860,00	4,89%
ISOLE CAYMAN						
300.000	BAIDU INC 3,25% 08.06.13- 06.08.18	USD	306.513,01	102,000	306.000,00	1,90%
200.000	CHINA RESOURCES LAND LTD EMTN 4,375% 27.02.14 - 27.02.19	USD	200.530,51	100,030	200.060,00	1,24%
300.000	SAUDI ELECTRICITY GLOBAL SUKUK COMPANY - REG-SHS 3,473% 08.04.13 - 08.04.23	USD	302.454,28	97,625	292.875,00	1,81%
	TOTALE ISOLE CAYMAN		809.497,80		798.935,00	4,95%
CILE						
200.000	CENCOSUD SA - REG-SHS 4,875% 06.12.12- 20.01.23	USD	200.128,85	96,685	193.370,00	1,20%
250.000	CHILE 3,625% 30.10.12- 30.10.42	USD	195.284,35	82,250	205.625,00	1,27%
200.000	EMBOTELLADORA ANDINA SA - REG-S 5% 01.10.13- 01.10.23	USD	199.640,15	104,800	209.600,00	1,30%
	TOTALE CILE		595.053,35		608.595,00	3,77%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Valore Nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% de patrimonio netto
CINA						
200.000	CHINA OILFIELD SERVICE FINANCE BVI LTD 3,25% 06.09.12-06.09.22	USD	199.099,81	91,835	183.670,00	1,14%
200.000	SINOPEC CAPITAL 2013 LTD - REG-SHS 1,875% 24.04.13-24.04.18	USD	199.772,94	97,385	194.770,00	1,20%
TOTALE CINA			398.872,75		378.440,00	2,34%
REPUBBLICA CECA						
500.000	CEZ AS - REG-S 4,25% 03.04.12-03.04.22	USD	496.514,83	102,131	510.655,00	3,16%
TOTALE REPUBBLICA CECA			496.514,83		510.655,00	3,16%
FRANCIA						
300.000	AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT SA 1,625% 04.10.12-04.10.17	USD	300.928,78	100,448	301.342,50	1,87%
500.000	CADES CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE 3% 26.10.10-26.10.20	USD	468.026,07	101,835	509.175,00	3,15%
300.000	EDF ELECTRICITE DE FRANCE FRN REG-SHS - PERPETUAL 5,25% 29.01.13	USD	295.857,68	100,445	301.335,00	1,87%
250.000	EDF ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S 4,6% 26.01.10-27.01.20	USD	264.815,47	108,815	272.037,50	1,68%
TOTALE FRANCIA			1.329.628,00		1.383.890,00	8,57%
GERMANIA						
500.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2,75% 08.09.10-08.09.20	USD	486.495,77	102,125	510.625,00	3,17%
500.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2,375% 25.08.11-25.08.21	USD	500.213,78	98,340	491.700,00	3,04%
250.000	SIEMENS FINANCIERING NV 1,05% 16.02.12-16.08.17	USD	237.153,08	98,440	246.100,00	1,52%
TOTALE GERMANIA			1.223.862,63		1.248.425,00	7,73%
HONG KONG						
300.000	HUTCHISON WHAMPOA INTERNATIONAL 12 LTD FRN - PERPETUAL - REG-S 6% 07.05.12	USD	315.929,70	108,140	324.420,00	2,01%
TOTALE HONG KONG			315.929,70		324.420,00	2,01%
ITALIA						
500.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2,15% INDEX- LINKED TO INFLATION 2,146732% 12.11.13-12.11.17	EUR	675.030,71	102,584	706.931,57	4,38%
TOTALE ITALIA			675.030,71		706.931,57	4,38%
LUSSEMBURGO						
250.000	VTB CAPITAL SA - REG-SHS 6,875% 28.05.08-29.05.18	USD	263.483,67	106,725	266.812,50	1,65%
TOTALE LUSSEMBURGO			263.483,67		266.812,50	1,65%
MALESIA						
200.000	THE EXPORT-IMPORT BANK OF MALAYSIA 2,874% 19.02.14-19.12.19	USD	200.030,38	100,183	200.366,00	1,24%
TOTALE MALESIA			200.030,38		200.366,00	1,24%
MESSICO						
400.000	UNITED MEXICAN STATES 4% 02.10.13-02.10.23	USD	397.595,26	101,388	405.552,00	2,51%
TOTALE MESSICO			397.595,26		405.552,00	2,51%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Valore Nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% de patrimonio netto
PAESI BASSI						
500.000	BNG BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV REG-S 4,375% 16.02.11 - 16.02.21	USD	524.077,42	110,175	550.875,00	3,41%
200.000	NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV REG-S 1,375% 16.05.11 - 16.05.14	USD	201.184,31	100,145	200.290,00	1,24%
250.000	RABOBANK NEDERLAND NV EMTN 3,95% 09.11.12 - 09.11.22	USD	249.705,92	98,985	247.462,50	1,53%
TOTALE PAESI BASSI			974.967,65		998.627,50	6,18%
NORVEGIA						
250.000	STATOIL ASA 3,15% 23.11.11 - 23.01.22	USD	249.592,49	100,580	251.450,00	1,56%
TOTALE NORVEGIA			249.592,49		251.450,00	1,56%
QATAR						
250.000	QNB FINANCE LTD 2,875% 29.04.13 - 29.04.20	USD	248.069,02	97,906	244.765,00	1,52%
250.000	STATE OF QATAR - REG-S 6,4% 24.11.09 - 20.01.40	USD	316.305,00	118,935	297.337,50	1,84%
TOTALE QATAR			564.374,02		542.102,50	3,36%
RUSSIA						
250.000	GAZ CAPITAL SA - REG-S LOAN PARTICIPATION ON GAZPROM 5,999% 23.11.11 - 23.01.21	USD	250.028,55	102,250	255.625,00	1,58%
400.000	GNP CAPITAL SA - LOAN PART NOTES GAZPROM NEFT OAO - REG-S 6% 27.11.13 - 27.11.23	USD	403.847,54	97,950	391.800,00	2,43%
200.000	RUSSIA - REG-S 4,5% 04.04.12 - 04.04.22	USD	197.629,60	98,700	197.400,00	1,22%
TOTALE RUSSIA			851.505,69		844.825,00	5,23%
COREA DEL SUD						
200.000	KOREA DEVELOPMENT BANK 1,5% 22.01.13 - 22.01.18	USD	196.629,80	97,800	195.600,00	1,21%
200.000	KOREA FINANCE CORP 2,25% 07.08.12 - 07.08.17	USD	198.839,75	101,830	203.660,00	1,26%
TOTALE COREA DEL SUD			395.469,55		399.260,00	2,47%
SPAGNA						
250.000	HEATHROW FUNDING LTD REG-S 2,5% 25.06.12 - 25.06.15	USD	249.848,23	101,980	254.950,00	1,57%
200.000	TELEFONICA EMISIONES SA 3,729% 26.04.10 - 27.04.15	USD	206.029,12	102,965	205.930,00	1,28%
TOTALE SPAGNA			455.877,35		460.880,00	2,85%
SVEZIA						
250.000	NORDEA BANK AB - REG-S 3,125% 20.03.12 - 20.03.17	USD	249.844,45	104,925	262.312,50	1,62%
TOTALE SVEZIA			249.844,45		262.312,50	1,62%
SVIZZERA						
200.000	NOVARTIS CAPITAL CORP 2,4% 21.09.12 - 21.09.22	USD	200.493,96	94,350	188.700,00	1,17%
TOTALE SVIZZERA			200.493,96		188.700,00	1,17%
TURCHIA						
200.000	TURKIYE IS BANKASI AS - REG-SHS 3,75% 10.04.13 - 10.10.18	USD	202.355,11	94,680	189.360,00	1,17%
TOTALE TURCHIA			202.355,11		189.360,00	1,17%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Valore Nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% de patrimonio netto
EMIRATI ARABI UNITI						
200.000	ABU DHABI NATIONAL ENERGY COMPANY REG-S 4,125% 13.12.11 - 13.03.17	USD	199.033,69	107,130	214.260,00	1,33%
300.000	EMIRATES AIRLINES - REG-S 5,125% 08.06.11 - 08.06.16	USD	299.749,21	105,660	316.980,00	1,96%
200.000	EMIRATES AIRLINES - REG-SHS 4,5% 06.02.13 - 28.02.25	USD	199.938,91	96,715	193.430,00	1,20%
TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			698.721,81		724.670,00	4,49%
REGNO UNITO						
300.000	XSTRATA FINANCE CANADA LTD FRN REG-SHS 4,25% 25.10.12 - 25.10.22	USD	301.590,16	98,325	294.975,00	1,83%
TOTALE REGNO UNITO			301.590,16		294.975,00	1,83%
STATI UNITI D'AMERICA						
250.000	AMAZON.COM INC 2,5% 29.11.12 - 29.11.22	USD	243.153,74	93,330	233.325,00	1,44%
200.000	MOODY'S CORP 4,875% 12.08.13 - 15.02.24	USD	196.829,77	105,203	210.406,00	1,30%
250.000	SAMSUNG ELECTRONICS AMERICA INC REG-SHS 1,75% 10.04.12 - 10.04.17	USD	249.114,28	100,450	251.125,00	1,56%
200.000	SK TELECOM CO LTD - REG-S 2,125% 01.11.12 - 01.05.18	USD	198.874,94	99,205	198.410,00	1,23%
250.000	VERIZON COMMUNICATIONS INC 4,5% 18.09.13 - 15.09.20	USD	249.704,54	108,550	271.375,00	1,68%
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			1.137.677,27		1.164.641,00	7,21%
TOTALE OBBLIGAZIONI			14.778.576,60		14.962.021,57	92,64%
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			14.778.576,60		14.962.021,57	92,64%
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
CILE						
250.000	CORPORACION NACIONAL DEL COBRE DE CHILE - REG-S 3,75% 04.11.10 - 04.11.20	USD	254.655,64	101,360	253.400,00	1,57%
TOTALE CILE			254.655,64		253.400,00	1,57%
FRANCIA						
150.000	PERNOD RICARD/144A 2,95% 12.01.12 - 15.01.17	USD	152.279,45	103,655	155.482,50	0,96%
TOTALE FRANCIA			152.279,45		155.482,50	0,96%
ITALIA						
300.000	ENI SPA -144A- 4,15% 01.10.10 - 01.10.20	USD	297.050,21	103,695	311.085,00	1,93%
TOTALE ITALIA			297.050,21		311.085,00	1,93%

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
	MESSICO					
250.000	PETROLEOS MEXICANOS PEMEX - REG-S 3,125% 23.01.14 - 23.01.19	USD	251.780,40	102,610	256.525,00	1,59%
	TOTALE MESSICO		251.780,40		256.525,00	1,59%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		955.765,70		976.492,50	6,05%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		955.765,70		976.492,50	6,05%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		15.734.342,30		15.938.514,07	98,69%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				77.725,98	0,48%
	Altre attività/(passività)				133.115,81	0,83%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				16.149.355,86	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2014
(in %)

PAESI	% del patrimonio netto
Francia	9,53%
Germania	7,73%
Stati Uniti d'America	7,21%
Italia	6,31%
Paesi Bassi	6,18%
Cile	5,34%
Russia	5,23%
Isola Cayman	4,95%
Canada	4,89%
Emirati Arabi Uniti	4,49%
Messico	4,10%
Brasile	3,79%
Qatar	3,36%
Repubblica Ceca	3,16%
Spagna	2,85%
Corea del Sud	2,47%
Cina	2,34%
Hong Kong	2,01%
Regno Unito	1,83%
Lussemburgo	1,65%
Svezia	1,62%
Norvegia	1,56%
Bermuda	1,27%
Isole Vergini Britanniche	1,24%
Malesia	1,24%
Turchia	1,17%
Svizzera	1,17%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	98,69%
Altre attività/(passività) e attività liquide	1,31%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2014
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Holding e società finanziarie	24,69%
Banche e altre istituzioni creditizie	21,15%
Titoli di Stato	18,64%
Energia e servizi pubblici	8,04%
Petrolio	7,64%
Telecomunicazioni	4,19%
Trasporti	3,16%
Servizi internet e software	1,90%
Industria mineraria	1,57%
Istituti finanziari e di credito ipotecario (MBA)	1,57%
Commercio al dettaglio	1,44%
Industria dell'imballaggio	1,30%
Società immobiliari	1,24%
Servizi diversi	1,20%
Tabacco e alcool	0,96%
 TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	 98,69%
Altre attività/(passività) e attività liquide	1,31%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2014

(in CHF)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	20.559.002,55
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		791.948,31
		21.350.950,86
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		311.808,15
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		268.614,52
		21.931.373,53

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		132.199,39
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	2.085,48
		134.284,87

PATRIMONIO NETTO 21.797.088,66**AZIONI A CAPITALIZZ.**

NAV per azione	110,30
Azioni in circolazione	197.607,7595

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2014

(in CHF)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		24.076.222,69
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		571.108,32
		571.108,32
ONERI		
Interessi bancari netti		97,16
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	233.879,07
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	42.012,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	39.283,60
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	11.259,61
- Spese legali e di revisione		13.748,15
- Spese di stampa e di pubblicazione		4.308,69
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	5.320,40
- Spese amministrative ed altri oneri		31.458,63
		381.367,31
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		189.741,01
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	251.249,70
- Cambi	(cfr. nota int.)	(556,10)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		440.434,61
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(92.621,40)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(28.474,69)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		319.338,52
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		704.245,15
Riscatti di azioni		(2.830.006,43)
		(2.125.761,28)
DISTRIBUZIONE DIVIDENDI	(cfr. nota int.)	(472.711,27)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		21.797.088,66

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2014

AZIONI

	Azioni a capitalizzazione
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	217.072,0289
Sottoscrizioni di azioni	6.436,1916
Riscatti di azioni	(25.900,4610)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	197.607,7595

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	CHF
Massimo	111,70 03.05.13
Minimo	107,30 11.09.13
A fine esercizio	110,30

**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

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

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

al 31 marzo 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 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	99,757	199.514,00	0,92%
	TOTALE AUSTRALIA		199.904,35		199.514,00	0,92%
AUSTRIA						
350.000	OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK AG 2,625% 22.11.06 - 22.11.24	CHF	356.918,34	112,400	393.400,00	1,81%
255.000	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG FRN 4% 24.05.13 - 24.05.23	CHF	255.049,92	101,763	259.495,65	1,19%
	TOTALE AUSTRIA		611.968,26		652.895,65	3,00%
BRASILE						
250.000	BANCO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO ECONOMICO E SOCIAL 2,75% 15.07.11 - 15.12.16	CHF	261.026,72	103,100	257.750,00	1,18%
200.000	BANCO SAFRA SA 1,85% 27.03.14 - 27.06.17	CHF	200.024,35	99,890	199.780,00	0,92%
	TOTALE BRASILE		461.051,07		457.530,00	2,10%
CANADA						
250.000	PROVINCE OF ONTARIO 2,375% 07.05.10 - 07.05.20	CHF	254.151,15	110,300	275.750,00	1,27%
250.000	PROVINCE OF QUEBEC EMTN 2,875% 17.12.09 - 17.12.21	CHF	260.777,69	114,100	285.250,00	1,30%
	TOTALE CANADA		514.928,84		561.000,00	2,57%
CILE						
200.000	BANCO DE CHILE 1,5% 03.12.13 - 03.12.19	CHF	200.494,42	101,360	202.720,00	0,93%
150.000	BANCO DE CHILE 1,25% 21.03.14- 21.03.19	CHF	149.988,25	100,080	150.120,00	0,69%
430.000	EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO SA 2,875% 05.12.13 - 05.12.18	CHF	429.530,08	103,075	443.222,50	2,03%
	TOTALE CILE		780.012,75		796.062,50	3,65%
FRANCIA						
200.000	GDF SUEZ EMTN 1,625% 09.10.12 - 09.10.24	CHF	199.619,23	102,189	204.378,00	0,94%
250.000	SCOR SE - PERPETUAL 5,375% 02.02.11	CHF	253.151,89	105,285	263.212,50	1,21%
200.000	SCOR SE FRN - PERPETUAL 5% 30.09.13	CHF	200.924,76	106,358	212.716,00	0,98%
500.000	SNCF STE NATIONALE DES CHEMINS DE FER FRANCAIS EMTN 2,25% 25.02.11 - 25.02.21	CHF	500.932,58	108,200	541.000,00	2,48%

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
250.000	VINCI SA EMTN 3% 24.01.12 - 24.01.22	CHF	249.429,29	108,023	270.057,50	1,24%
330.000	VINCI SA EMTN 2,125% 15.12.11 - 15.12.17	CHF	330.608,90	104,536	344.968,80	1,58%
	TOTALE FRANCIA		1.734.666,65		1.836.332,80	8,43%
	GERMANIA					
400.000	ALLIANZ SE - PERPETUAL 3,25% 04.02.14	CHF	405.027,47	104,125	416.500,00	1,92%
500.000	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV EMTN 1,5% 21.02.12 - 21.02.24	CHF	497.686,87	102,163	510.815,00	2,35%
250.000	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV EMTN 1,75% 03.12.10 - 03.06.20	CHF	242.966,25	106,300	265.750,00	1,22%
300.000	HYPOTHEKENBANK FRANKFURT AG EMTN 3,125% 14.07.06 - 14.07.25	CHF	330.024,18	112,600	337.800,00	1,55%
200.000	ICICI BANK LTD. DUBAI BRANCH EMTN 2,75% 07.01.13 - 07.01.20	CHF	198.674,33	100,500	201.000,00	0,92%
250.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2% 01.04.10 - 01.10.19	CHF	268.317,81	108,500	271.250,00	1,24%
200.000	MFINANCE FRANCE SA EMTN 2,5% 08.10.13 - 08.10.18	CHF	199.816,54	101,250	202.500,00	0,93%
305.000	RWE AG 5,25% 04.11.11 - 04.04.72	CHF	310.312,84	105,350	321.317,50	1,47%
200.000	RWE AG 5% 26.07.12 - 26.07.72	CHF	200.026,72	105,438	210.876,00	0,97%
	TOTALE GERMANIA		2.652.853,01		2.737.808,50	12,57%
	HONG KONG					
500.000	HUTCHISON WHAMPOA EUROPE FINANCE LTD FRN - PERPETUAL 3,75% 10.05.13	EUR	590.511,98	98,260	598.147,00	2,74%
	TOTALE HONG KONG		590.511,98		598.147,00	2,74%
	INDIA					
300.000	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL NETHERLANDS BV 3% 31.03.14 - 31.03.20	CHF	300.372,56	99,920	299.760,00	1,37%
250.000	IDBI BANK LTD EMTN 3,125% 12.04.12 - 12.10.15	CHF	248.776,93	101,030	252.575,00	1,16%
	TOTALE INDIA		549.149,49		552.335,00	2,53%
	ISRAELE					
200.000	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE CO BV 1,5% 25.04.12 - 25.05.18	CHF	199.790,72	102,840	205.680,00	0,94%
	TOTALE ISRAELE		199.790,72		205.680,00	0,94%
	ITALIA					
500.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2,15% INDEX- LINKED TO INFLATION 2,146732% 12.11.13 - 12.11.17	EUR	615.122,04	102,584	624.467,84	2,86%
	TOTALE ITALIA		615.122,04		624.467,84	2,86%
	JERSEY					
200.000	GLENCORE FINANCE EUROPE SA EMTN 2,125% 23.10.13 - 23.12.19	CHF	200.374,65	102,910	205.820,00	0,94%
	TOTALE JERSEY		200.374,65		205.820,00	0,94%
	MESSICO					
250.000	PETROLEOS MEXICANOS PEMEX EMTN 3,5% 13.10.09 - 13.10.14	CHF	255.897,43	101,610	254.025,00	1,17%
300.000	AMERICA MOVIL SAB DE CV FRN -B- 6,375% 06.09.13 - 06.09.73	EUR	386.445,97	107,300	391.906,21	1,79%
	TOTALE MESSICO		642.343,40		645.931,21	2,96%

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
PAESI BASSI						
200.000	ACHMEA BV EMTN 1,5% 19.06.13- 19.06.19	CHF	199.484,87	102,100	204.200,00	0,94%
250.000	BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV EMTN 2,25% 23.02.11 - 23.02.21	CHF	250.028,74	109,350	273.375,00	1,25%
500.000	NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV EMTN 2,375% 19.08.05 - 19.08.20	CHF	508.217,62	110,350	551.750,00	2,53%
TOTALE PAESI BASSI			957.731,23		1.029.325,00	4,72%
NORVEGIA						
250.000	NORWEGIAN STATE RAILWAYS AS EMTN 2,125% 14.02.11 - 14.02.20	CHF	250.882,05	108,400	271.000,00	1,24%
TOTALE NORVEGIA			250.882,05		271.000,00	1,24%
QATAR						
200.000	QNB FINANCE LTD FRN EMTN 0,548% 13.05.13 - 13.05.16	CHF	200.024,31	99,878	199.756,00	0,92%
TOTALE QATAR			200.024,31		199.756,00	0,92%
SINGAPORE						
250.000	SPI ELECTRICITY AND GAS AUSTRALIA HOLDINGS PTY LTD EMTN 2,625% 08.03.10 - 08.09.15	CHF	249.989,67	102,950	257.375,00	1,18%
TOTALE SINGAPORE			249.989,67		257.375,00	1,18%
SLOVACCHIA						
250.000	SLOVAKIA 2,75% 25.04.12 - 25.04.22	CHF	249.376,79	109,887	274.717,50	1,26%
TOTALE SLOVACCHIA			249.376,79		274.717,50	1,26%
SUDAFRICA						
250.000	AFRICAN BANK LTD EMTN 5,5% 11.10.13 - 11.10.17	CHF	250.027,30	103,235	258.087,50	1,18%
TOTALE SUDAFRICA			250.027,30		258.087,50	1,18%
COREA DEL SUD						
150.000	HYUNDAI CAPITAL SERVICES INC 2,25% 15.10.10 - 15.10.14	CHF	151.229,64	101,040	151.560,00	0,70%
600.000	KOREA DEVELOPMENT BANK EMTN 1% 21.12.12 - 21.12.18	CHF	597.764,75	100,640	603.840,00	2,76%
300.000	KOREA GAS CORP EMTN 1,125% 12.02.13 - 12.02.20	CHF	299.874,74	100,050	300.150,00	1,38%
TOTALE COREA DEL SUD			1.048.869,13		1.055.550,00	4,84%
SPAGNA						
250.000	BANCO SANTANDER CHILE FRN 1,021% 28.03.13- 28.03.17	CHF	250.024,75	100,649	251.622,50	1,15%
250.000	HEATHROW FUNDING LIMITED EMTN 2,5% 08.02.12 - 08.02.17	CHF	249.561,98	105,465	263.662,50	1,21%
350.000	TELEFONICA EMISIONES SA EMTN 2,595% 23.10.13 - 23.10.20	CHF	355.299,21	105,040	367.640,00	1,69%
TOTALE SPAGNA			854.885,94		882.925,00	4,05%
ORGANISMI SOVRANAZIONALI						
200.000	CORPORACION ANDINA DE FOMENTO EMTN 1,5% 13.08.13 - 13.08.20	CHF	199.266,68	102,166	204.332,00	0,94%
750.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK 2,375% 11.07.05 - 10.07.20	CHF	766.557,21	110,600	829.500,00	3,81%
250.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 2% 24.08.10 - 24.08.22	CHF	261.558,27	107,600	269.000,00	1,23%
TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI			1.227.382,16		1.302.832,00	5,98%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore Nominale	Descrizione	Divisa	Val. 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	102,370	255.925,00	1,17%
TOTALE SVEZIA			250.267,77		255.925,00	1,17%
SVIZZERA						
250.000	ABB LTD 1,5% 23.01.12 - 23.11.18	CHF	250.111,97	104,260	260.650,00	1,20%
300.000	ARYZTA AG FRN - PERPETUAL 4% 25.04.13	CHF	300.024,44	102,311	306.933,00	1,41%
500.000	HOLCIM OVERSEAS FINANCE LTD EMTN 3,375% 10.06.11 - 10.06.21	CHF	501.758,02	112,570	562.850,00	2,58%
1.000.000	NESTLE HOLDINGS INC EMTN 2,625% 14.02.07 - 14.02.18	CHF	1.084.966,25	109,300	1.093.000,00	5,02%
250.000	NOVARTIS AG 3,625% 26.06.08 - 26.06.15	CHF	276.619,68	104,350	260.875,00	1,20%
250.000	SIKA SA 1,75% 12.07.12 - 12.07.22	CHF	250.594,02	103,845	259.612,50	1,19%
350.000	SWISS LIFE AG - PERPETUAL 5,5% 22.10.12	CHF	350.048,40	107,950	377.825,00	1,73%
450.000	ZURICH INSURANCE CO - PERPETUAL 4,625% 16.03.11	CHF	448.206,75	107,350	483.075,00	2,22%
TOTALE SVIZZERA			3.462.329,53		3.604.820,50	16,55%
EMIRATI ARABI UNITI						
250.000	ADCB FINANCE CAYMAN LTD FRN 1,875% 13.06.13 - 13.06.23	CHF	229.899,62	92,950	232.375,00	1,07%
250.000	FIRST GULF BANK EMTN 3% 16.02.11 - 16.02.16	CHF	245.435,22	104,200	260.500,00	1,19%
TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			475.334,84		492.875,00	2,26%
REGNO UNITO						
200.000	BP CAPITAL MARKETS PLC 1% 28.02.14 - 28.08.20	CHF	200.622,39	100,360	200.720,00	0,92%
TOTALE REGNO UNITO			200.622,39		200.720,00	0,92%
STATI UNITI D'AMERICA						
180.000	GOLDMAN SACHS GROUP INC EMTN 1,625% 06.02.13 - 06.02.20	CHF	180.260,77	101,985	183.573,00	0,84%
300.000	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-I- 1,125% 18.06.13 - 18.06.20	CHF	298.272,69	100,880	302.640,00	1,39%
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			478.533,46		486.213,00	2,23%
TOTALE OBBLIGAZIONI			19.908.933,78		20.645.646,00	94,71%
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			19.908.933,78		20.645.646,00	94,71%
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	100,730	251.825,00	1,16%
TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI			250.026,72		251.825,00	1,16%
TOTALE OBBLIGAZIONI			250.026,72		251.825,00	1,16%
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			250.026,72		251.825,00	1,16%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore Nominale	Descrizione	Divisa	Val. 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	12,380	453.479,86	2,08%
	TOTALE MONDO		400.042,05		453.479,86	2,08%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		400.042,05		453.479,86	2,08%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		400.042,05		453.479,86	2,08%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		20.559.002,55		21.350.950,86	97,95%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				311.808,15	1,43%
	Altre attività/(passività)				134.329,65	0,62%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				21.797.088,66	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2014
(in %)

PAESI	% del patrimonio netto
Svizzera	16,55%
Germania	12,57%
Francia	8,43%
Organismi Sovranazionali	7,14%
Corea del Sud	4,84%
Paesi Bassi	4,72%
Spagna	4,05%
Cile	3,65%
Austria	3,00%
Messico	2,96%
Italia	2,86%
Hong Kong	2,74%
Canada	2,57%
India	2,53%
Emirati Arabi Uniti	2,26%
Stati Uniti d'America	2,23%
Brasile	2,10%
Mondo	2,08%
Slovacchia	1,26%
Norvegia	1,24%
Singapore	1,18%
Sudafrica	1,18%
Svezia	1,17%
Israele	0,94%
Jersey	0,94%
Qatar	0,92%
Regno Unito	0,92%
Australia	0,92%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	97,95%
Altre attività/(passività) e attività liquide	2,05%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2014
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Holding e società finanziarie	24,51%
Banche e altre istituzioni creditizie	21,86%
Assicurazioni	8,06%
Titoli di Stato	6,69%
Organismi europei	5,04%
Energia e servizi pubblici	4,76%
Trasporti	3,72%
Telecomunicazioni	3,48%
Petrolio	3,20%
Edilizia e materiali edili	2,82%
Istituti finanziari e di credito ipotecario (MBA)	2,76%
Industria farmaceutica e cosmetica	2,14%
Organismi sovranazionali	2,10%
Fondi di investimento	2,08%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	1,41%
Elettrotecnica ed elettronica	1,20%
Chimica	1,19%
Società immobiliari	0,93%
 TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	 97,95%
Altre attività/(passività) e attività liquide	2,05%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2014

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	117.701.066,80
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(1.201.338,84)
		116.499.727,96
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		27.076.265,68
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		312.880,12
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	2.630.252,87
		146.519.126,63

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		756.670,64
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		591.269,38
- Minusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	400,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	2.093.693,22
		3.442.033,24

PATRIMONIO NETTO 143.077.093,39**CLASSE EUR**

NAV per azione 100,77
Azioni in circolazione 1.141.657,5573

CLASSE CHF

NAV per azione 94,86
Azioni in circolazione 296.372,7848

CLASSE USD

NAV per azione 95,33
Azioni in circolazione 71.510,9347

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2014

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		176.423.532,50
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		429.320,93
		429.320,93
ONERI		
Interessi bancari netti		38.697,81
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	2.215.352,36
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	4.502,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	248.896,20
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	84.273,02
- Spese legali e di revisione		50.447,42
- Spese di stampa e di pubblicazione		29.342,51
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	73.770,00
- Spese amministrative ed altri oneri		272.927,01
		3.018.208,33
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(2.588.887,40)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(3.985.768,85)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(5.530.095,85)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(12.104.752,10)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(1.687.335,39)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(808.844,54)
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	92.800,00
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(14.508.132,03)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		28.640.004,67
Riscatti di azioni		(47.478.311,75)
		(18.838.307,08)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		143.077.093,39

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2014

AZIONI	Classe EUR	Classe CHF	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	1.307.162,7750	331.568,8432	73.625,8517
Sottoscrizioni di azioni	210.724,4394	50.273,0000	20.172,2761
Riscatti di azioni	(376.229,6571)	(85.469,0584)	(22.287,1931)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	1.141.657,5573	296.372,7848	71.510,9347
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR	CHF	USD
Massimo	111,76 13.05.13	105,51 13.05.13	105,87 13.05.13
Minimo	99,90 20.03.14	94,07 20.03.14	94,53 20.03.14
A fine esercizio	100,77	94,86	95,33

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	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

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

al 31 marzo 2014

(in EUR)

Quantità o Valore Nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	numero di titoli 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% 09.01.14 - 10.04.14	EUR	9.997.359,05	100,000	10.000.000,00	6,99%
15.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 09.01.14 - 12.06.14	EUR	14.993.928,89	99,960	14.994.000,00	10,48%
10.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 06.02.14- 07.05.14	EUR	9.997.435,42	99,980	9.998.000,00	6,99%
	TOTALE FRANCIA		34.988.723,36		34.992.000,00	24,46%
GERMANIA						
10.000.000,00	GERMANY TREASURY BILLS 0% 29.05.13 - 28.05.14	EUR	9.998.119,05	99,993	9.999.300,00	6,99%
15.000.000,00	GERMANY TREASURY BILLS 0% 13.11.13 - 14.05.14	EUR	14.997.628,25	99,993	14.998.950,00	10,48%
19.000.000,00	GERMANY TREASURY BILLS 0% 16.10.13 - 16.04.14	EUR	18.998.152,65	99,998	18.999.620,00	13,27%
	TOTALE GERMANIA		43.993.899,95		43.997.870,00	30,74%
ISLANDA						
285.000.000	ISLANDE 4,5% 27.03.13 - 08.04.15	ISK	1.831.721,58	100,208	1.839.040,56	1,29%
	TOTALE ISLANDA		1.831.721,58		1.839.040,56	1,29%
PAESI BASSI						
16.000.000	NETHERLANDS TREASURY CERT 0% 06.11.13 - 30.05.14	EUR	15.996.665,45	99,983	15.997.280,00	11,18%
16.000.000	NETHERLANDS TREASURY CERT 0% 23.10.13 - 29.04.14	EUR	15.997.729,45	99,993	15.998.880,00	11,18%
	TOTALE PAESI BASSI		31.994.394,90		31.996.160,00	22,36%
ORGANISMI SOVRANAZIONALI						
12.000.000	EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 5,75% 30.01.13- 03.04.18	TRY	4.211.577,80	85,470	3.478.683,70	2,43%
	TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI		4.211.577,80		3.478.683,70	2,43%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		117.020.317,59		116.303.754,26	81,28%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		117.020.317,59		116.303.754,26	81,28%
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OPZIONI						
IN DIVISA						
(2.500.000)	USD/CAD P1,122 APRIL14	CAD	(9.798,31)	0,020	(32.243,31)	(0,02%)

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
10.000.000	EUR/CHF C1,225 APR14 OTC	CHF	6.096,37	0,000	0,00	0,00%
1.500.000	EUR/CHF C1,225 JUN14 OTC	CHF	7.049,71	0,005	5.975,47	0,00%
4.000.000	EUR/CHF C1,227 APR14 OTC	CHF	5.551,22	0,001	1.807,01	0,00%
15.000.000	EUR/CHF C1,23 MAY 14	CHF	43.216,33	0,001	11.334,91	0,01%
4.000.000	EUR/CHF C1,230 APRIL14	CHF	5.290,62	0,001	1.774,16	0,00%
2.500.000	EUR/CHF C1,2355 APR14 OTC	CHF	1.942,84	0,000	287,48	0,00%
18.000.000	EUR/CHF C1,24 APR14 OTC	CHF	93.019,70	0,000	0,00	0,00%
(4.000.000)	EUR/CHF P1,206 APRIL 14	CHF	(4.171,56)	0,000	(492,82)	0,00%
(2.500.000)	EUR/CHF P1,21 APR14 OTC	CHF	(1.801,46)	0,001	(1.950,75)	0,00%
(2.100.000)	EUR/CHF P1,21 JUN14 OTC	CHF	(6.502,40)	0,005	(7.796,44)	(0,01%)
(4.000.000)	EUR/CHF P1,211 APR14 OTC	CHF	(4.488,66)	0,001	(3.778,30)	0,00%
(5.000.000)	EUR/CHF P1,213 MAY 14	CHF	(13.734,31)	0,002	(9.404,69)	(0,01%)
8.000.000	EUR/CHF P1,219 APR14 OTC	CHF	12.361,66	0,002	10.842,08	0,01%
(1.000.000)	EUR/CHF P1,28 MAY 14	CHF	(50.055,88)	0,062	(50.555,32)	(0,04%)
(750.000)	EUR/MXN C17,50 APR14 OTC	EUR	(26.885,00)	0,030	(22.290,00)	(0,02%)
4.500.000	EUR/MXN P17,40 APR14	EUR	49.416,50	0,000	45,00	0,00%
3.500.000	EUR/MXN P17,50 JUL14	EUR	65.393,00	0,007	23.345,00	0,02%
6.000.000	EUR/MXN P17,85 APR14 OTC	EUR	26.596,00	0,005	30.840,00	0,02%
(1.500.000)	EUR/NOK C8,32 APRIL 14 OTC	EUR	(5.680,00)	0,000	(15,00)	0,00%
3.000.000	EUR/NOK P8,208 APRIL 14 OTC	EUR	11.440,00	0,000	840,00	0,00%
(1.500.000)	EUR/TRY C3,10 MAY 14 OTC	EUR	(49.746,00)	0,003	(4.530,00)	0,00%
1.500.000	EUR/TRY C3,30 MAY 14 OTC	EUR	21.924,00	0,000	45,00	0,00%
(1.000.000)	EUR/ZAR C14,5 APRIL 14 OTC	EUR	(35.960,00)	0,014	(14.290,00)	(0,01%)
10.000.000	EUR/ZAR P14 APRIL 14 OTC	EUR	60.040,00	0,001	8.000,00	0,01%
(2.000.000)	USD/JPY C103,15 APRIL14	JPY	(3.577,43)	0,411	(5.794,87)	0,00%
2.000.000	USD/JPY P101,40 APRIL14	JPY	4.153,94	0,016	228,83	0,00%
(4.000.000)	USD/JPY P101,95 APR14 OTC	JPY	(11.758,76)	0,387	(10.896,48)	(0,01%)
2.000.000	USD/JPY P103 APR14 OTC	JPY	11.470,93	0,787	11.088,82	0,01%
(3.000.000)	EUR/NOK C8,379 APR14 OTC	NOK	(15.433,79)	0,013	(4.857,20)	0,00%
3.000.000	EUR/NOK P8,24 APR14 OTC	NOK	7.273,10	0,037	13.499,10	0,01%
4.000.000	AUD/NZD C1,07 MARCH 14	NZD	6.916,74	0,001	2.996,91	0,00%
5.000.000	AUD/NZD C1,085 APRIL 14	NZD	6.126,34	0,001	1.731,41	0,00%
17.000.000	AUD/NZD C1,095 APRIL 14	NZD	82.443,79	0,000	3.318,01	0,00%
10.000.000	AUD/NZD C1,10 JUL14	NZD	59.348,22	0,005	34.439,28	0,02%
(2.000.000)	AUD/NZD P1,055 SEPTEMBER 14	NZD	(22.829,92)	0,012	(15.135,66)	(0,01%)
(2.000.000)	AUD/NZD P1,06 MARCH 14	NZD	(6.345,54)	0,000	(251,84)	0,00%
(2.000.000)	AUD/NZD P1,14 APRIL 14	NZD	(68.868,03)	0,070	(88.497,00)	(0,06%)
(1.000.000)	AUD/NZD P1,15 JUL14	NZD	(50.096,85)	0,079	(49.461,61)	(0,03%)
2.000.000	NZD/USD C0,868 APR14 OTC	NZD	7.933,41	0,005	5.930,86	0,00%
(4.000.000)	NZD/USD C0,878 APR14 OTC	NZD	(4.991,65)	0,002	(3.928,72)	0,00%
(1.500.000)	NZD/USD P0,8595 APR14 OTC	NZD	(2.852,57)	0,004	(4.117,60)	0,00%
25.000.000	NOK/SEK C1,070 APRIL14	SEK	9.356,01	0,014	39.643,19	0,03%
50.000.000	NOK/SEK C1,085 APRIL 14 OTC	SEK	17.552,87	0,004	23.388,64	0,02%
40.000.000	NOK/SEK C1,085 MAY 14	SEK	28.949,17	0,007	30.170,23	0,02%
30.000.000	NOK/SEK P1,0530 APRIL14	SEK	10.210,19	0,000	637,87	0,00%
80.000.000	NOK/SEK P1,055 APRIL14	SEK	48.951,85	0,000	179,05	0,00%
(40.000.000)	NOK/SEK P1,065 MAY 14	SEK	(29.659,66)	0,002	(10.877,40)	(0,01%)
16.000.000	NOK/SEK P1,070 APR14 OTC	SEK	5.086,98	0,001	1.432,41	0,00%
(500.000)	EUR/TRY C2,70 MAY14	TRY	(52.247,48)	0,292	(49.524,20)	(0,03%)
(750.000)	EUR/TRY C2,80 MAY14 OTC	TRY	(65.947,70)	0,214	(54.388,77)	(0,04%)
(1.000.000)	EUR/TRY C3,15 JUL14 OTC	TRY	(26.526,69)	0,084	(28.371,74)	(0,02%)
5.000.000	EUR/TRY P2,90 JUNE14	TRY	59.898,83	0,021	36.257,49	0,03%
5.000.000	EUR/TRY P2,90 MAY14	TRY	57.241,08	0,012	20.570,78	0,01%
10.000.000	EUR/TRY P3 MAY14 OTC	TRY	92.115,85	0,050	168.839,82	0,12%
(500.000)	USD/TRY C2,235 APRIL 14	TRY	(3.853,52)	0,004	(673,26)	0,00%
(500.000)	USD/TRY P2,235 APRIL 14	TRY	(3.934,30)	0,045	(7.711,08)	(0,01%)
(500.000)	EUR/USD C1,30 JUN14 OTC	USD	(28.695,62)	0,080	(29.058,56)	(0,02%)
(500.000)	EUR/USD C1,30 MAY14 OTC	USD	(28.641,05)	0,076	(27.643,72)	(0,02%)
(3.000.000)	EUR/USD C1,38 APR14 OTC	USD	(20.000,63)	0,008	(16.455,63)	(0,01%)
3.000.000	EUR/USD C1,393 APR14 OTC	USD	9.297,90	0,003	7.095,95	0,00%
7.000.000	EUR/USD P1,27 AUG14	USD	69.448,81	0,002	9.649,91	0,01%
14.000.000	EUR/USD P1,30 JULY 14 OTC	USD	117.277,11	0,003	33.114,42	0,02%
9.000.000	EUR/USD P1,35 MAY14 OTC	USD	36.152,05	0,007	42.902,19	0,03%
9.000.000	EUR/USD P1,36 APR14 OTC	USD	30.681,62	0,005	31.082,86	0,02%
4.000.000	EUR/USD P1,365 APRIL 14	USD	24.608,52	0,005	13.408,29	0,01%
3.000.000	EUR/USD P1,37 APR14 OTC	USD	14.199,14	0,008	16.368,57	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
(2.500.000)	USD/CAD C1,1075 APR14 OTC	USD	(4.459,33)	0,003	(5.078,90)	0,00%
7.000.000	USD/CAD C1,125 APRIL 14	USD	31.526,06	0,001	6.196,26	0,00%
2.500.000	USD/CAD P1,095 APR14 OTC	USD	4.632,05	0,002	3.482,67	0,00%
(1.500.000)	USD/CAD P1,11 APRIL 14	USD	(5.780,50)	0,011	(11.590,77)	(0,01%)
(5.000.000)	USD/MXN C13,40 MAY 14	USD	(38.089,53)	0,005	(19.045,87)	(0,01%)
5.000.000	USD/MXN P13,1 MAY 14	USD	36.822,08	0,011	38.853,58	0,03%
5.000.000	USD/TRY P2,15 MAY 14 OTC	USD	17.788,04	0,004	15.019,03	0,01%
(1.000.000)	USD/ZAR C11 AUGUST 14	USD	(30.085,84)	0,030	(21.432,95)	(0,01%)
5.750.000	USD/ZAR P10,5 MAY 14	USD	42.748,31	0,012	49.145,60	0,03%
(3.000.000)	EUR/ZAR C15,2 APR14 OTC	ZAR	(22.105,78)	0,018	(3.770,61)	0,00%
5.500.000	EUR/ZAR P13,9 MAY14	ZAR	54.722,96	0,021	7.857,51	0,01%
3.000.000	EUR/ZAR P14,71 APR14 OTC	ZAR	22.083,06	0,233	48.219,12	0,03%
	TOTALE OPZIONI IN DIVISA		680.749,21		195.973,70	0,14%
	TOTALE OPZIONI		680.749,21		195.973,70	0,14%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		680.749,21		195.973,70	0,14%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		117.701.066,80		116.499.727,96	81,42%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				26.319.595,04	18,40%
	Altre attività/(passività)				257.770,39	0,18%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				143.077.093,39	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2014
(in %)

PAESI	% del patrimonio netto
Germania	30,74%
Francia	24,46%
Paesi Bassi	22,36%
Organismi Sovranazionali	2,43%
Islanda	1,29%
Opzioni in divisa	0,14%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	81,42%
Altre attività/(passività) e attività liquide	18,58%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2014
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patri- monio netto
Titoli di Stato	78,85%
Organismi europei	2,43%
Banche e altre istituzioni creditizie	0,14%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	81,42%
Altre attività/(passività) e attività liquide	18,58%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2014

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	43.518.326,24
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		761.177,70
		44.279.503,94
 Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		5.864.894,56
 Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		505.798,86
- Plusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	128.682,20
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	87.941,95
		50.866.821,51

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		101.862,01
 Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		224.695,68
- Minusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	38.501,65
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	138.527,18
		503.586,52

PATRIMONIO NETTO 50.363.234,99**CLASSE EUR**

NAV per azione	106,36
Azioni in circolazione	341.805,5606

CLASSE CHF

NAV per azione	101,42
Azioni in circolazione	130.932,0000

CLASSE USD

NAV per azione	107,20
Azioni in circolazione	39.877,0007

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2014

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		50.438.081,44
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		80.747,13
- Interessi su titoli obbligazionari netti		1.522.350,21
Proventi diversi		12.983,04
		1.616.080,38
ONERI		
Interessi bancari netti		6.644,82
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	780.597,51
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	73.782,48
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	22.635,14
- Spese legali e di revisione		17.878,99
- Spese di stampa e di pubblicazione		9.452,13
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	78.911,51
- Spese amministrative ed altri oneri		111.547,42
		1.101.450,00
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		514.630,38
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	523.880,22
- Cambi	(cfr. nota int.)	397.082,10
RISULTATO NETTO REALIZZATO		1.435.592,70
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(952.095,89)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(15.621,32)
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	79.171,86
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		547.047,35
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		9.655.940,76
Riscatti di azioni		(10.277.834,56)
		(621.893,80)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		50.363.234,99

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2014

AZIONI	Classe EUR	Classe CHF	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	363.100,1066	119.694,0000	30.962,0007
Sottoscrizioni di azioni	58.436,9262	28.240,0000	15.714,0000
Riscatti di azioni	(79.731,4722)	(17.002,0000)	(6.799,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	341.805,5606	130.932,0000	39.877,0007

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR	CHF	USD
Massimo	106,36 31.03.14	101,70 23.05.13	107,20 31.03.14
Minimo	102,85 25.06.13	98,45 25.06.13	103,70 25.06.13
A fine esercizio	106,36	101,42	107,20

**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

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

al 31 marzo 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	107,225	536.125,00	1,06%
	TOTALE AUSTRALIA		539.272,25		536.125,00	1,06%
BERMUDA						
500.000	FIDELITY INTERNATIONAL LTD EMTN 6,75% 19.10.10 - 19.10.20	GBP	645.812,28	114,030	689.661,42	1,37%
	TOTALE BERMUDA		645.812,28		689.661,42	1,37%
BRASILE						
1.800.000	PETROBRAS INTERNATIONAL FINANCE COMPANY LTD 5,375% 27.01.11 - 27.01.21	USD	1.447.550,31	101,170	1.321.282,83	2,62%
	TOTALE BRASILE		1.447.550,31		1.321.282,83	2,62%
CILE						
1.000.000	CORPORACION NACIONAL DEL COBRE DE CHILE - REG-S 3,875% 03.11.11 - 21.03.11	USD	735.872,32	100,655	730.309,40	1,45%
	TOTALE CILE		735.872,32		730.309,40	1,45%
FRANCIA						
300.000	BENI STABILI SPA SIIQ CONV 2,625% 17.10.13 - 17.04.19	EUR	302.142,25	109,683	329.049,00	0,65%
100.000	CARREFOUR BANQUE SA FRN EMTN 1,032% 21.03.14 - 21.03.18	EUR	100.022,25	100,400	100.400,00	0,20%
500.000	ORANGE FRN - PERPETUAL 5,875% 07.02.14	GBP	601.435,56	102,035	617.114,82	1,23%
700.000	EDF ELECTRICITE DE FRANCE FRN REG-SHS - PERPETUAL 5,25% 29.01.13	USD	504.813,75	100,445	510.150,01	1,01%
	TOTALE FRANCIA		1.508.413,81		1.556.713,83	3,09%
GERMANIA						
500.000	VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV FRN - PERPETUAL 3,75% 24.03.14	EUR	496.252,25	99,565	497.825,00	0,99%
1.000.000	VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV FRN - PERPETUAL 4,625% 24.03.14	EUR	998.564,50	100,850	1.008.500,00	2,00%
	TOTALE GERMANIA		1.494.816,75		1.506.325,00	2,99%
HONG KONG						
800.000	HUTCHISON WHAMPOA EUROPE FINANCE LTD FRN - PERPETUAL 3,75% 10.05.13	EUR	772.744,50	98,260	786.080,00	1,56%
	TOTALE HONG KONG		772.744,50		786.080,00	1,56%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore Nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
INDIA						
800.000	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL NETHERLANDS BV 3% 31.03.14 - 31.03.20	CHF	658.807,45	99,920	656.570,32	1,30%
TOTALE INDIA			658.807,45		656.570,32	1,30%
ISRAELE						
400.000	ISRAEL ELECTRIC CORP LTD REG SHS 6,875% 21.06.13 - 21.06.23	USD	310.237,61	110,140	319.651,39	0,63%
TOTALE ISRAELE			310.237,61		319.651,39	0,63%
ITALIA						
800.000	ASSICURAZIONI GENERALI SPA FRN EMTN 10,125% 10.07.12 - 10.07.42	EUR	979.533,79	134,190	1.073.520,00	2,13%
1.400.000	DAVIDE CAMPARI MILANO SPA 4,5% 25.10.12 - 25.10.19	EUR	1.440.744,50	108,084	1.513.176,00	3,00%
1.500.000	FINMECCANICA FINANCE SA EMTN 4,5% 05.12.13 - 19.01.21	EUR	1.543.004,50	102,850	1.542.750,00	3,06%
300.000	INTESA SANPAOLO SPA FRN EMTN 3,75% 02.03.05 - 02.03.20	EUR	282.492,25	99,225	297.675,00	0,59%
3.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2,15% INDEX- LINKED TO INFLATION 2,146732% 12.11.13 - 12.11.17	EUR	3.001.777,92	102,584	3.077.514,90	6,11%
1.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2,35% INDEX TO INFLATION 2,335783% 15.03.14 - 15.09.24	EUR	996.105,85	101,730	1.017.300,00	2,02%
350.000	LUXOTTICA GROUP SPA 4% 10.11.10 - 10.11.15	EUR	345.419,75	105,190	368.165,00	0,73%
1.000.000	PRADA SPA 2,75% 01.08.13 - 01.08.18	EUR	1.022.522,25	102,802	1.028.020,00	2,04%
800.000	TELECOM ITALIA SPA EMTN 6,375% 24.06.04 - 24.06.19	GBP	998.011,92	107,735	1.042.542,11	2,07%
TOTALE ITALIA			10.609.612,73		10.960.663,01	21,75%
JERSEY						
1.500.000	EURO-DM SECURITIES LTD -B- 0% 03.04.86 - 03.04.16	DEM	699.336,16	98,380	754.513,43	1,50%
TOTALE JERSEY			699.336,16		754.513,43	1,50%
MALESIA						
1.000.000	IMDB ENERGY LTD 5,99% 21.05.12 - 11.05.22	USD	823.014,10	109,346	793.365,38	1,58%
TOTALE MALESIA			823.014,10		793.365,38	1,58%
MESSICO						
500.000	AMERICA MOVIL SAB DE CV FRN -B- 6,375% 06.09.13 - 06.09.73	EUR	504.328,91	107,300	536.500,00	1,07%
1.500.000	UNITED MEXICAN STATES 4% 02.10.13 - 02.10.23	USD	1.099.326,13	101,388	1.103.441,60	2,19%
TOTALE MESSICO			1.603.655,04		1.639.941,60	3,26%
PAESI BASSI						
500.000	ING BANK NV FRN EMTN 3,625% 25.02.14 - 25.02.26	EUR	498.747,25	100,795	503.975,00	1,00%
500.000	RABOBANK NEDERLAND NV 3,875% 25.07.13 - 25.07.23	EUR	495.540,56	105,835	529.175,00	1,05%
TOTALE PAESI BASSI			994.287,81		1.033.150,00	2,05%
QATAR						
500.000	STATE OF QATAR - REG-S 6,4% 24.11.09 - 20.01.40	USD	445.158,69	118,935	431.470,61	0,86%
TOTALE QATAR			445.158,69		431.470,61	0,86%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore Nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
RUSSIA						
1.000.000	ROSNEFT INTERNATIONAL FINANCE LTD REG-SHS - LOAN PARTICIPATION NOTE 4,199% 06.12.12- 06.03.22	USD	635.101,86	89,390	648.575,40	1,29%
1.300.000	VEB FINANCE PLC LOAN PARTICIPATION NOTES VNESHECONOMBANK - REG SHS 5,942% 21.11.13- 21.11.23	USD	945.758,56	94,955	895.638,44	1,78%
TOTALE RUSSIA			1.580.860,42		1.544.213,84	3,07%
SPAGNA						
1.000.000	COMUNIDAD DE MADRID 2,875% 06.02.14- 06.04.19	EUR	999.022,25	103,435	1.034.350,00	2,05%
1.500.000	SPAIN 3,8% 29.01.14 - 30.04.24	EUR	1.530.816,75	104,835	1.572.525,00	3,13%
200.000	TELEFONICA EUROPE BV FRN PERPETUAL 5,875% 31.03.14	EUR	200.022,25	99,975	199.950,00	0,40%
400.000	TELEFONICA EMISIONES SA EMTN 5,597% 12.03.12 - 12.03.20	GBP	482.467,22	109,584	530.217,36	1,05%
TOTALE SPAGNA			3.212.328,47		3.337.042,36	6,63%
ORGANISMI SOVRANAZIONALI						
1.000.000	BIRD 0% 19.12.85- 20.12.15	DEM	458.034,47	99,450	508.479,78	1,01%
2.000.000	EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 8,5% 22.11.13 - 25.07.19	TRY	710.621,09	93,310	632.962,79	1,26%
1.800.000	EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 7,25% 25.01.11 - 25.01.16	TRY	801.903,54	94,800	578.763,10	1,15%
TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI			1.970.559,10		1.720.205,67	3,42%
EMIRATI ARABI UNITI						
800.000	EMIRATES AIRLINES - REG-S 5,125% 08.06.11 - 08.06.16	USD	619.359,61	105,660	613.298,82	1,22%
1.000.000	EMIRATES AIRLINES - REG-SHS 4,5% 06.02.13 - 28.02.25	USD	685.144,25	96,715	701.722,45	1,39%
TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			1.304.503,86		1.315.021,27	2,61%
REGNO UNITO						
600.000	ROYAL BK SCOTLAND GROUP PLC FRN EMTN 3,625% 25.03.14- 25.03.24	EUR	596.296,50	98,760	592.560,00	1,18%
700.000	RL FINANCE BONDS N2 PLC FRN 6,125% 29.11.13- 30.11.43	GBP	849.264,21	100,910	854.435,04	1,70%
430.000	BRITISH GAS INTERNATIONAL FINANCE BV 0% 04.11.91 - 04.11.21	USD	186.706,75	76,250	237.892,00	0,47%
TOTALE REGNO UNITO			1.632.267,46		1.684.887,04	3,35%
STATI UNITI D'AMERICA						
5.000.000	CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES CORP EMTN 3,25% 26.06.13 - 26.06.15	CNY	612.178,78	101,308	596.677,73	1,18%
250.000	MORGAN STANLEY FRN EMTN 4,4% 23.09.10 - 23.09.19	EUR	266.272,25	110,000	275.000,00	0,55%
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			878.451,03		871.677,73	1,73%
TOTALE OBBLIGAZIONI			33.867.562,15		34.188.871,13	67,88%
AZIONI						
AUSTRIA						
82.000	IMMOFINANZ AG	EUR	238.825,01	3,401	278.882,00	0,55%
TOTALE AUSTRIA			238.825,01		278.882,00	0,55%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore Nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
GERMANIA						
4.400	SAP AG	EUR	254.340,84	58,760	258.544,00	0,51%
	TOTALE GERMANIA		254.340,84		258.544,00	0,51%
PAESI BASSI						
23.700	ING GROEP NV - CERTIF ACT	EUR	250.931,76	10,275	243.517,50	0,48%
	TOTALE PAESI BASSI		250.931,76		243.517,50	0,48%
SVIZZERA						
4.100	SWISS RE AG REG SHS	CHF	248.563,48	81,950	275.976,21	0,55%
	TOTALE SVIZZERA		248.563,48		275.976,21	0,55%
REGNO UNITO						
10.000	ROYAL DUTCH SHELL PLC -A-	EUR	258.710,77	26,520	265.200,00	0,53%
	TOTALE REGNO UNITO		258.710,77		265.200,00	0,53%
STATI UNITI D'AMERICA						
700	APPLE INC	USD	252.505,30	536,740	272.604,82	0,54%
6.250	CITIGROUP INC	USD	252.328,13	47,600	215.853,21	0,43%
3.600	DEERE & CO	USD	252.712,12	90,800	237.170,07	0,47%
6.500	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	253.444,58	58,190	274.431,05	0,54%
7.000	JPMORGAN CHASE & CO	USD	254.894,36	60,710	308.339,96	0,61%
15.000	METLIFE INC	USD	517.142,88	52,800	574.641,14	1,15%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1.783.027,37		1.883.040,25	3,74%
	TOTALE AZIONI		3.034.399,23		3.205.159,96	6,36%
OPZIONI						
IN DIVISA						
(12.500.000)	EUR/USD P1,25 JUNE 14	USD	(25.762,52)	0,000	(1.360,42)	0,00%
6.250.000	EUR/USD P1,30 JUNE 14	USD	40.383,07	0,001	4.534,73	0,01%
	TOTALE OPZIONI IN DIVISA		14.620,55		3.174,31	0,01%
	TOTALE OPZIONI		14.620,55		3.174,31	0,01%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		36.916.581,93		37.397.205,40	74,25%
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
BRASILE						
250.000	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 4,875% 17.03.14 - 17.03.20	USD	179.632,70	100,446	182.198,25	0,36%
	TOTALE BRASILE		179.632,70		182.198,25	0,36%
FRANCIA						
700.000	EDF ELECTRICITE DE FRANCE FRN REG SHS - PERPETUAL 5,625% 22.01.14	USD	512.128,85	100,985	512.892,62	1,02%
	TOTALE FRANCIA		512.128,85		512.892,62	1,02%
ITALIA						
800.000	ENI SPA -144A- 4,15% 01.10.10 - 01.10.20	USD	655.725,89	103,695	601.893,06	1,20%
	TOTALE ITALIA		655.725,89		601.893,06	1,20%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		1.347.487,44		1.296.983,93	2,58%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		1.347.487,44		1.296.983,93	2,58%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore Nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
ASIA						
5.112,475	CHINA S'HERN DRAGON DYNAM FD SICAV NEW BALANCE OPPORTUNITY -V-EUR-	EUR	550.035,06	96,000	490.797,60	0,97%
	TOTALE ASIA		550.035,06		490.797,60	0,97%
INDIA						
10.000,000	ACPI GLOBAL UCITS FUNDS PLC INDIA FIXED INCOME -B3-	EUR	804.355,00	83,520	835.200,00	1,66%
5.774,339	ACPI GLOBAL UCITS FUNDS PLC INDIA FIXED INCOME-A3-	USD	362.932,36	81,750	342.500,79	0,68%
	TOTALE INDIA		1.167.287,36		1.177.700,79	2,34%
MONDO						
60.606,061	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV GLOBAL BOND-I-ACC-EUR-H1	EUR	1.000.035,00	17,310	1.049.090,92	2,08%
84.973,666	LOMBARD ODIER FUNDS SICAV EURO BBB-BB FUNDAMENTAL -I-	EUR	993.355,50	12,199	1.036.602,25	2,06%
2.445,7053	PHARUS SICAV TOTAL RETURN - CLASSE A	EUR	250.035,00	102,180	249.902,17	0,50%
35.000,000	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV TEMPLETON FRONTIER MKT -A-ACC-USD-	USD	381.765,92	19,230	488.336,14	0,97%
11.500,000	JPMORGAN FUNDS SICAV EMERGING MARKETS CORPORATE BOND -A USD	USD	911.743,03	130,980	1.092.884,74	2,17%
	TOTALE MONDO		3.536.934,45		3.916.816,22	7,78%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		5.254.256,87		5.585.314,61	11,09%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		5.254.256,87		5.585.314,61	11,09%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		43.518.326,24		44.279.503,94	87,92%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				5.763.032,55	11,44%
	Altre attività/(passività)				320.698,50	0,64%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				50.363.234,99	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2014
(in %)

PAESI	% del patrimonio netto
Italia	22,95%
Mondo	7,78%
Spagna	6,63%
Stati Uniti d'America	5,47%
Francia	4,11%
Regno Unito	3,88%
India	3,64%
Germania	3,50%
Organismi Sovranazionali	3,42%
Messico	3,26%
Russia	3,07%
Brasile	2,98%
Emirati Arabi Uniti	2,61%
Paesi Bassi	2,53%
Malesia	1,58%
Hong Kong	1,56%
Jersey	1,50%
Cile	1,45%
Bermuda	1,37%
Australia	1,06%
Asia	0,97%
Qatar	0,86%
Israele	0,63%
Svizzera	0,55%
Austria	0,55%
Opzioni in divisa	0,01%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	87,92%
Altre attività/(passività) e attività liquide	12,08%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER
SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2014
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Holding e società finanziarie	18,95%
Titoli di Stato	16,36%
Fondi di investimento	11,09%
Banche e altre istituzioni creditizie	5,88%
Telecomunicazioni	5,82%
Petrolio	5,77%
Assicurazioni	3,83%
Energia e servizi pubblici	3,61%
Tabacco e alcool	3,00%
Trasporti	2,61%
Organismi europei	2,41%
Tessile e abbigliamento	2,04%
Industria mineraria	1,45%
Società immobiliari	1,20%
Organismi sovranazionali	1,01%
Foto e ottica	0,73%
Elettrotecnica ed elettronica	0,63%
Materiale per ufficio e computer	0,54%
Servizi internet e software	0,51%
Produzione di macchinari ed apparecchiature	0,47%
Altri settori	0,01%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	87,92%
Altre attività/(passività) e attività liquide	12,08%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2014

(in USD)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	8.916.404,61
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		2.494.405,15
		11.410.809,76
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		1.301.414,95
Altre attività:		
- Dividendi maturati e non riscossi		8.989,83
- Plusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	2.472,00
		12.723.686,54

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		117,52
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		103.774,70
- Minusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	611,98
		104.504,20

PATRIMONIO NETTO **12.619.182,34****AZIONI A CAPITALIZZ.**

NAV per azione	163,20
Azioni in circolazione	77.322,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2014

(in USD)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		17.163.102,06
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		140.408,91
Proventi diversi		607,42
		141.016,33
ONERI		
Interessi bancari netti		3.133,40
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	358.873,38
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	37.850,77
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	8.031,68
- Spese legali e di revisione		13.556,58
- Spese di stampa e di pubblicazione		2.990,77
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	92.884,30
- Spese amministrative ed altri oneri		25.836,52
		543.157,40
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(402.141,07)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	4.434.726,50
- Cambi	(cfr. nota int.)	(1.880,98)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		4.030.704,45
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(1.332.809,26)
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	1.860,02
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		2.699.755,21
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		1.956.726,49
Riscatti di azioni		(9.200.401,42)
		(7.243.674,93)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		12.619.182,34

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2014

AZIONI

	Azioni a capitalizzazione
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	122.791,0000
Sottoscrizioni di azioni	12.751,0000
Riscatti di azioni	(58.220,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	77.322,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	USD
Massimo	166,95 05.03.14
Minimo	135,19 19.04.13
A fine esercizio	163,20

**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 di 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

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

al 31 marzo 2014

(in USD)

Quantità	Descrizione	Divisa	Val. 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	28,960	205.616,00	1,63%
	TOTALE CANADA		201.539,02		205.616,00	1,63%
FRANCIA						
2.400	SANOFI - ADR REPR,1/2 SHS	USD	114.984,64	52,280	125.472,00	0,99%
	TOTALE FRANCIA		114.984,64		125.472,00	0,99%
HONG KONG						
650	MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	43.045,40	93,270	60.625,50	0,48%
	TOTALE HONG KONG		43.045,40		60.625,50	0,48%
IRLANDA						
1.400	EATON CORP PLC	USD	106.579,28	75,120	105.168,00	0,84%
350	JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	USD	42.303,49	138,680	48.538,00	0,38%
907	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	USD	50.600,82	56,160	50.937,12	0,40%
	TOTALE IRLANDA		199.483,59		204.643,12	1,62%
PAESI BASSI						
650	NXP SEMICONDUCTORS NV (USD)	USD	27.548,45	58,810	38.226,50	0,30%
4.900	ROYAL PHILIPS ELECTRONICS NV - ADR REPR, 1 S HS	USD	143.963,10	35,160	172.284,00	1,37%
	TOTALE PAESI BASSI		171.511,55		210.510,50	1,67%
SINGAPORE						
2.131	AVAGO TECHNOLOGIES LTD	USD	91.047,16	64,410	137.257,71	1,09%
	TOTALE SINGAPORE		91.047,16		137.257,71	1,09%
SVIZZERA						
1.900	NOVARTIS AG - ADR	USD	110.751,22	85,020	161.538,00	1,28%
750	PENTAIR LTD - REG SHS	USD	57.944,35	79,340	59.505,00	0,47%
4.300	ROCHE HOLDING AG - ADR	USD	91.758,16	37,720	162.196,00	1,29%
	TOTALE SVIZZERA		260.453,73		383.239,00	3,04%
STATI UNITI D'AMERICA						
1.050	ACADIA HEALTHCARE CO INC	USD	52.159,09	45,120	47.376,00	0,38%
1.200	ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	25.279,78	20,440	24.528,00	0,19%
400	ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	43.744,54	126,500	50.600,00	0,40%
950	ADVISORY BOARD CO	USD	37.286,64	64,250	61.037,50	0,48%
1.900	AKORN INC	USD	46.583,68	22,000	41.800,00	0,33%
550	ALASKA AIR GROUP INC	USD	38.557,46	93,310	51.320,50	0,41%
400	ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	21.530,38	152,130	60.852,00	0,48%
350	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	39.066,31	272,450	95.357,50	0,76%
1.000	AMC NETWORKS INC -A-	USD	38.087,13	73,090	73.090,00	0,58%
2.250	AMERICAN EXPRESS CO	USD	131.414,93	90,030	202.567,50	1,61%
3.000	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	110.734,38	50,010	150.030,00	1,19%
1.350	AMETEK INC	USD	27.467,84	51,490	69.511,50	0,55%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
500	AMPHENOL CORPORATION -A-	USD	40.809,34	91,650	45.825,00	0,36%
938	ANALOG DEVICES INC	USD	49.970,90	53,140	49.845,32	0,39%
400	ANSYS INC	USD	15.335,42	77,020	30.808,00	0,24%
3.650	ANTERO RESOURCES CORP	USD	202.175,55	62,600	228.490,00	1,81%
500	AOL INC	USD	22.351,77	43,770	21.885,00	0,17%
92	APPLE INC	USD	45.728,94	536,740	49.380,08	0,39%
2.456	APPLIED MATERIALS INC	USD	43.756,09	20,420	50.151,52	0,40%
950	ARRIS GROUP INC	USD	27.100,41	28,180	26.771,00	0,21%
1.200	ARUBA NETWORKS INC	USD	26.012,52	18,750	22.500,00	0,18%
1.600	ASPEN TECHNOLOGY INC	USD	41.388,56	42,360	67.776,00	0,54%
1.440	AT&T INC	USD	50.125,94	35,070	50.500,80	0,40%
550	AUTODESK INC	USD	31.094,32	49,180	27.049,00	0,21%
950	AUXILIUM PHARMACEUTICALS INC	USD	28.722,97	27,180	25.821,00	0,20%
2.000	BED BATH & BEYOND INC	USD	139.830,15	68,800	137.600,00	1,09%
650	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	37.868,17	68,210	44.336,50	0,35%
350	BLACKROCK INC	USD	53.095,71	314,480	110.068,00	0,87%
500	BOEING CO	USD	31.416,36	125,490	62.745,00	0,50%
650	BORGWARNER INC	USD	33.017,86	61,470	39.955,50	0,32%
1.572	BROADCOM CORPORATION -A-	USD	48.161,87	31,480	49.486,56	0,39%
350	BUFFALO WILD WINGS INC	USD	28.687,11	148,900	52.115,00	0,41%
800	C R BARD INC	USD	89.739,19	147,980	118.384,00	0,94%
650	CABELA'S INC	USD	31.799,96	65,510	42.581,50	0,34%
1.350	CABOT OIL & GAS CORP	USD	17.029,09	33,880	45.738,00	0,36%
507	CATERPILLAR INC	USD	48.229,88	99,370	50.380,59	0,40%
1.350	CDW CORP	USD	24.996,28	27,440	37.044,00	0,29%
427	CHEVRON CORP	USD	50.473,97	118,910	50.774,57	0,40%
650	CHURCH & DWIGHT INC	USD	16.976,88	69,070	44.895,50	0,36%
3.200	CISCO SYSTEMS INC	USD	66.561,74	22,410	71.712,00	0,57%
450	COMMVAULT SYSTEMS INC	USD	31.052,52	64,950	29.227,50	0,23%
500	CONCHO RESOURCES INC	USD	34.240,99	122,500	61.250,00	0,49%
350	CONCUR TECHNOLOGIES INC	USD	23.425,00	99,070	34.674,50	0,27%
7.400	CORNING INC	USD	125.054,63	20,820	154.068,00	1,22%
500	CUBIST PHARMACEUTICALS INC	USD	32.171,76	73,150	36.575,00	0,29%
2.100	DEERE & CO	USD	183.606,63	90,800	190.680,00	1,51%
950	DICK'S SPORTING GOODS INC	USD	38.756,18	54,610	51.879,50	0,41%
683	DIRECTV	USD	49.977,84	76,420	52.194,86	0,41%
350	DRIL-QUIP INC	USD	36.083,96	112,100	39.235,00	0,31%
744	E,I, DU PONT DE NEMOURS & CO	USD	43.303,46	67,100	49.922,40	0,40%
2.000	ELECTRONIC ARTS	USD	37.939,76	29,010	58.020,00	0,46%
1.350	ENVISION HEALTHCARE HOLDINGS INC	USD	38.676,42	33,830	45.670,50	0,36%
2.262	EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	146.913,07	75,090	169.853,58	1,35%
2.027	EXXON MOBIL CORP	USD	185.751,62	97,680	197.997,36	1,57%
850	FASTENAL CO	USD	19.089,90	49,320	41.922,00	0,33%
350	FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	USD	42.402,83	115,100	40.285,00	0,32%
3.000	FOOT LOCKER INC	USD	104.944,83	46,980	140.940,00	1,12%
1.800	FORTUNE BRANDS HOME & SECURITY INC	USD	26.605,63	42,080	75.744,00	0,60%
3.100	FRANKLIN RESOURCES INC	USD	116.597,23	54,180	167.958,00	1,33%
300	F5 NETWORKS INC	USD	31.839,73	106,630	31.989,00	0,25%
1.700	GAP INC	USD	70.533,75	40,060	68.102,00	0,54%
3.000	GENERAL MOTORS CO	USD	120.589,50	34,420	103.260,00	0,82%
175	GOOGLE INC -A-	USD	69.068,71	1.114,510	195.039,25	1,55%
950	HANESBRANDS INC	USD	43.957,31	76,480	72.656,00	0,58%
1.050	HEALTHSOUTH CORP	USD	34.483,71	35,930	37.726,50	0,30%
1.600	HERTZ GLOBAL HOLDINGS INC	USD	33.348,99	26,640	42.624,00	0,34%
500	HOMEAWAY INC	USD	18.597,34	37,670	18.835,00	0,15%
900	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	54.214,53	92,760	83.484,00	0,66%
950	HORIZON PHARMA INC	USD	16.229,73	15,120	14.364,00	0,11%
256	IBM CORP	USD	49.809,82	192,490	49.277,44	0,39%
500	ILLUMINA INC	USD	21.730,89	148,660	74.330,00	0,59%
1.050	INCYTE CORP	USD	29.449,49	53,520	56.196,00	0,45%
450	INFOBLOX INC	USD	10.504,55	20,060	9.027,00	0,07%
1.350	INFORMATICA CORP	USD	41.659,66	37,780	51.003,00	0,40%
1.964	INTEL CORP	USD	50.127,36	25,810	50.690,84	0,40%
50	INTERCEPT PHARMACEUTICALS INC	USD	23.320,39	329,790	16.489,50	0,13%
300	INTERCONTINENTALEXCHANGE GROUP INC	USD	37.416,87	197,830	59.349,00	0,47%
636	INTUIT INC	USD	49.886,01	77,730	49.436,28	0,39%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
500	IPG PHOTONICS CORP	USD	35.702,68	71,080	35.540,00	0,28%
2.113	JOHNSON & JOHNSON INC	USD	152.288,89	98,230	207.559,99	1,64%
350	JONES LANG LASALLE INC	USD	22.844,87	118,500	41.475,00	0,33%
4.021	JPMORGAN CHASE & CO	USD	222.495,98	60,710	244.114,91	1,94%
1.700	KATE SPADE & CO	USD	29.277,15	37,090	63.053,00	0,50%
466	KEURING GREEN MOUNTAIN INC	USD	50.504,36	105,590	49.204,94	0,39%
2.000	LKQ CORP	USD	44.998,66	26,350	52.700,00	0,42%
901	MARRIOTT INTERNATIONAL INC -A-	USD	50.375,40	56,020	50.474,02	0,40%
906	MERCK & CO INC	USD	49.870,73	56,770	51.433,62	0,41%
1.550	MGM RESORTS INTERNATIONAL	USD	31.954,97	25,860	40.083,00	0,32%
1.250	MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	46.117,30	47,760	59.700,00	0,47%
2.125	MICRON TECHNOLOGY INC	USD	50.408,67	23,660	50.277,50	0,40%
3.521	MICROSOFT CORP	USD	117.909,48	40,990	144.325,79	1,14%
950	MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	USD	32.959,45	38,770	36.831,50	0,29%
2.186	MYLAN INC	USD	97.304,51	48,830	106.742,38	0,85%
300	NETSUITE INC	USD	27.292,86	94,830	28.449,00	0,23%
900	NPS PHARMACEUTICALS INC	USD	24.669,11	29,930	26.937,00	0,21%
791	O REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	76.616,47	148,390	117.376,49	0,93%
950	OASIS PETROLEUM INC	USD	32.439,29	41,730	39.643,50	0,31%
1.000	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	87.950,35	95,290	95.290,00	0,76%
650	OCEANEERING INTERNATIONAL INC	USD	34.966,28	71,860	46.709,00	0,37%
500	OMNICARE INC	USD	31.090,49	59,670	29.835,00	0,24%
739	PACCAR INC	USD	50.164,13	67,440	49.838,16	0,39%
950	PACKAGING CORP OF AMERICA	USD	36.895,72	70,370	66.851,50	0,53%
650	PALL CORP	USD	42.261,01	89,470	58.155,50	0,46%
1.050	PANDORA MEDIA INC	USD	22.470,55	30,320	31.836,00	0,25%
650	PAREXEL INTERNATIONAL CORP	USD	27.803,79	54,090	35.158,50	0,28%
1.571	PFIZER INC	USD	47.405,70	32,120	50.460,52	0,40%
350	POLARIS INDUSTRIES INC	USD	49.035,71	139,710	48.898,50	0,39%
1.050	POLYONE CORP	USD	36.928,45	36,660	38.493,00	0,31%
850	PORTFOLIO RECOVERY ASSOCIATES INC	USD	49.182,74	57,860	49.181,00	0,39%
350	PREMIER INC -A-	USD	10.943,97	32,950	11.532,50	0,09%
550	PRICESMART INC	USD	33.144,67	100,930	55.511,50	0,44%
626	PROCTER & GAMBLE CO	USD	49.987,56	80,600	50.455,60	0,40%
150	PUMA BIOTECHNOLOGY INC	USD	18.401,45	104,140	15.621,00	0,12%
636	QUALCOMM INC	USD	47.897,52	78,860	50.154,96	0,40%
2.200	RANGE RESOURCES CORP	USD	102.358,65	82,970	182.534,00	1,45%
1.150	RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	USD	39.853,34	55,930	64.319,50	0,51%
2.019	SANDISK CORP	USD	142.489,06	81,190	163.922,61	1,30%
1.150	SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	40.504,23	90,960	104.604,00	0,83%
350	SERVINOW INC	USD	23.857,36	59,920	20.972,00	0,17%
550	SPLUNK INC	USD	17.195,78	71,490	39.319,50	0,31%
950	STARWOOD HOTELS & RESORTS WORLDWIDE INC	USD	38.426,13	79,600	75.620,00	0,60%
650	STERICYCLE INC	USD	39.354,28	113,620	73.853,00	0,59%
400	SVB FINANCIAL GROUP	USD	35.735,45	128,780	51.512,00	0,41%
450	SYNCHRONOS TECHNOLOGIES INC	USD	16.849,32	34,290	15.430,50	0,12%
158	TESLA MOTORS INC	USD	32.472,03	208,450	32.935,10	0,26%
1.071	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	45.948,17	47,150	50.497,65	0,40%
1.550	THE WHITEWAVE FOODS COMPANY -A-	USD	28.355,81	28,540	44.237,00	0,35%
400	TOWERS WATSON & CO -A-	USD	24.660,81	114,050	45.620,00	0,36%
1.050	TRACTOR SUPPLY CO	USD	31.222,87	70,630	74.161,50	0,59%
1.550	TRIMBLE NAVIGATION LTD	USD	21.497,54	38,870	60.248,50	0,48%
1.050	TUESDAY MORNING CORP	USD	16.048,52	14,150	14.857,50	0,12%
450	ULTIMATE SOFTWARE GROUP INC	USD	42.805,49	137,000	61.650,00	0,49%
550	UNDER ARMOUR INC -A-	USD	31.435,39	114,640	63.052,00	0,50%
650	UNITED RENTALS INC	USD	26.072,88	94,940	61.711,00	0,49%
617	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	50.674,56	81,990	50.587,83	0,40%
650	URBAN OUTFITTERS INC	USD	20.773,99	36,470	23.705,50	0,19%
700	VALMONT INDUSTRIES INC	USD	60.096,04	148,840	104.188,00	0,83%
1.250	VERISK ANALYTICS INC -A-	USD	32.282,04	59,960	74.950,00	0,59%
650	WAL-MART STORES INC	USD	50.176,54	76,430	49.679,50	0,39%
629	WALT DISNEY HOLDING CO	USD	48.983,68	80,070	50.364,03	0,40%
3.600	WELLS FARGO & CO	USD	126.144,24	49,740	179.064,00	1,42%
350	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES INC	USD	17.278,83	44,050	15.417,50	0,12%
556	WESTERN DIGITAL CORP	USD	50.555,44	91,820	51.051,92	0,40%
800	WILLIAMS-SONOMA INC	USD	36.895,87	66,640	53.312,00	0,42%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
1.400	WRIGHT MEDICAL GROUP INC	USD	38.922,71	31,070	43.498,00	0,34%
228	WYNN RESORTS LTD	USD	49.836,62	222,150	50.650,20	0,40%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		7.330.056,30		9.582.095,67	75,93%
	TOTALE AZIONI		8.12.121,39		10.909.459,50	86,45%
	OPZIONI					
	STATI UNITI D'AMERICA					
200	S&P500 E-MINI P1750 APR14/FUT-CME	USD	3.008,40	1,800	360,00	0,00%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		3.008,40		360,00	0,00%
	TOTALE OPZIONI		3.008,40		360,00	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		8.415.129,79		10.909.819,50	86,45%
	FONDI D'INVESTIMENTO					
	FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO					
	STATI UNITI D'AMERICA					
13.400	ISHARES PLC S&P 500 UCITS ETF-USD-	USD	250.200,24	18,628	249.608,50	1,98%
1.344	SPDR S&P500 ETF TRUST -SERIES-1-	USD	251.074,58	187,040	251.381,76	1,99%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		501.274,82		500.990,26	3,97%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		501.274,82		500.990,26	3,97%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		501.274,82		500.990,26	3,97%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		8.916.404,61		11.410.809,76	90,42%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				1.301.297,43	10,31%
	Altre attività/(passività)				(92.924,85)	(0,73%)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				12.619.182,34	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2014
(in %)

PAESI	% del patrimonio netto
Stati Uniti d'America	79,90%
Svizzera	3,04%
Paesi Bassi	1,67%
Canada	1,63%
Irlanda	1,62%
Singapore	1,09%
Francia	0,99%
Hong Kong	0,48%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	90,42%
Altre attività/(passività) e attività liquide	9,58%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2014
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Industria farmaceutica e cosmetica	10,85%
Petrolio	8,97%
Servizi internet e software	7,97%
Commercio al dettaglio	7,18%
Banche e altre istituzioni creditizie	7,08%
Elettronica e semiconduttori	7,02%
Holding e società finanziarie	6,18%
Materiale per ufficio e computer	3,99%
Fondi di investimento	3,97%
Produzione di macchinari ed apparecchiature	3,92%
Telecomunicazioni	3,64%
Veicoli stradali	2,21%
Servizi diversi	1,96%
Gastronomia, alberghi e tempo libero	1,72%
Biotecnologia	1,57%
Assicurazioni	1,55%
Servizi sanitari, educativi e sociali	1,44%
Industria aeronautica ed astronomica	1,16%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	1,15%
Beni di consumo diversi	1,10%
Tessile e abbigliamento	1,08%
Altri settori	0,99%
Chimica	0,71%
Edilizia e materiali edili	0,60%
Ambiente e riciclaggio	0,59%
Elettrotecnica ed elettronica	0,55%
Industria dell'imbballaggio	0,53%
Trasporti	0,41%
Società immobiliari	0,33%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	90,42%
Altre attività/(passività) e attività liquide	9,58%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2014

(in CHF)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	6.276.113,16
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		1.113.149,82
		7.389.262,98
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		171.955,35
Altre attività:		
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	661,67
		7.561.880,00

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		56.329,45
- Minusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	11.350,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	2.769,87
		70.449,32

PATRIMONIO NETTO 7.491.430,68**AZIONI A CAPITALIZZ.**

NAV per azione	91,69
Azioni in circolazione	81.703,8128

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2014

(in CHF)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		7.275.192,02
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		104.351,48
		104.351,48
ONERI		
Interessi bancari netti		398,29
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	166.424,43
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	33.820,06
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	3.920,17
- Spese legali e di revisione		6.755,61
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.550,72
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	28.070,03
- Spese amministrative ed altri oneri		15.431,43
		256.370,74
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(152.019,26)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	837.393,04
- Cambi	(cfr. nota int.)	(23.380,85)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		661.992,93
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	312.774,89
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(2.835,69)
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	(11.220,00)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		960.712,13
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		3.240.456,14
Riscatti di azioni		(3.984.929,61)
		(744.473,47)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		7.491.430,68

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2014

AZIONI

	Azioni a capitalizzazione
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	90.021,3898
Sottoscrizioni di azioni	39.210,6755
Riscatti di azioni	(47.528,2525)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	81.703,8128

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	CHF
Massimo	92,75 07.03.14
Minimo	77,55 25.06.13
A fine esercizio	91,69

**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

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

al 31 marzo 2014

(in CHF)

Quantità	Descrizione	Divisa	Val. 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						
LUSSEMBURGO						
700	DUFREY AG - REG SHS	CHF	80.639,07	152,000	106.400,00	1,42%
	TOTALE LUSSEMBURGO		80.639,07		106.400,00	1,42%
SVIZZERA						
18.000	ABB LTD - REG SHS	CHF	347.465,63	22,800	410.400,00	5,48%
1.500	ACTELION LTD - REG SHS	CHF	76.200,25	83,700	125.550,00	1,68%
3.400	ADECCO SA - REG SHS	CHF	187.486,11	73,550	250.070,00	3,34%
1.050	BASILEA PHARMACEUTICA AG - REG SHS	CHF	77.730,97	100,900	105.945,00	1,41%
45	BELIMO HOLDING SA - REG SHS	CHF	95.594,25	2.449,000	110.205,00	1,47%
300	BUCHER INDUSTRIES AG - REG SHS	CHF	70.469,24	300,000	90.000,00	1,20%
2.400	CIE FINANCIERE RICHEMONT SA - REG	CHF	194.852,72	84,400	202.560,00	2,70%
11.500	CLARIANT AG - REG SHS	CHF	165.993,91	17,180	197.570,00	2,64%
100	COMET HOLDING AG - REG SHS	CHF	45.984,82	542,000	54.200,00	0,72%
12.612	CREDIT SUISSE GROUP - REG SHS	CHF	384.492,30	28,590	360.577,08	4,81%
700	DAETWYLER HOLDING AG	CHF	70.573,22	139,000	97.300,00	1,30%
90	GALENICA AG - REG SHS	CHF	76.425,72	855,500	76.995,00	1,03%
5.000	GAM HOLDING AG - REG SHS	CHF	81.381,78	15,950	79.750,00	1,06%
250	GEBERIT AG - REG SHS	CHF	53.337,24	289,500	72.375,00	0,97%
115	GIVAUDAN SA - REG SHS	CHF	120.418,59	1.367,000	157.205,00	2,10%
159	GURIT HOLDING AG	CHF	76.049,62	500,000	79.500,00	1,06%
3.300	HOLCIM LTD - REG SHS	CHF	236.328,60	73,200	241.560,00	3,22%
3.800	JULIUS BAER GRUPPE AG - REG-S	CHF	160.642,44	39,230	149.074,00	1,99%
100	KABA HOLDING AG - REG SHS	CHF	39.142,34	422,000	42.200,00	0,56%
700	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG REG SHS	CHF	84.073,69	123,700	86.590,00	1,16%
125	KUONI REISEN HOLDING AG -B- REG SHS	CHF	49.646,40	397,000	49.625,00	0,66%
2.000	LONZA GROUP AG - REG SHS	CHF	141.471,13	90,150	180.300,00	2,41%
6.800	NESTLE SA - REG SHS (CHF)	CHF	397.498,82	66,550	452.540,00	6,04%
7.300	NOVARTIS AG - REG SHS	CHF	406.342,91	75,000	547.500,00	7,30%
4.500	OC OERLIKON CORPORATION AG REG SHS	CHF	65.569,11	14,900	67.050,00	0,90%
2.050	ROCHE HOLDING AG -BJ-	CHF	376.382,15	265,000	543.250,00	7,25%
1.600	SCHINDLER HOLDING AG - CERT	CHF	202.103,07	130,300	208.480,00	2,78%
35.000	SCHMOLZ + BICKENBACH AG REG SHS	CHF	44.527,25	1,230	43.050,00	0,57%
80	SOCIETE GENERALE DE SURVEILLANCE HOLDING SA - REG SHS	CHF	141.394,90	2.179,000	174.320,00	2,33%
700	SULZER AG - REG SHS	CHF	86.026,08	121,500	85.050,00	1,14%
400	SWISS LIFE HOLDING - REG SHS	CHF	83.810,88	217,000	86.800,00	1,16%
4.100	SWISS RE AG REG SHS	CHF	265.925,11	81,950	335.995,00	4,49%
900	SYNGENTA AG - REG SHS	CHF	267.071,59	334,300	300.870,00	4,02%
600	THE SWATCH GROUP SA	CHF	241.903,73	554,000	332.400,00	4,44%
29.500	UBS AG - REG SHS	CHF	476.051,65	18,260	538.670,00	7,19%
1.300	ZURICH INSURANCE GROUP AG - REG SHS	CHF	314.335,37	271,400	352.820,00	4,71%
	TOTALE SVIZZERA		6,204,703,59		7,288,346,08	97,29%
	TOTALE AZIONI		6,285,342,66		7,394,746,08	98,71%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
OPZIONI						
SVIZZERA						
(2.400)	ADECCO SA P70 APRIL 14	CHF	(2.616,00)	0,270	(648,00)	(0,01%)
(1.200)	LONZA GRP AG P86 APRIL 14	CHF	(1.596,00)	0,390	(468,00)	(0,01%)
(100)	SMI P7700 APRIL14	CHF	(5.264,50)	4,200	(420,00)	(0,01%)
250	SWATCH GRP SA C600 APR14/EUX	CHF	2.745,00	0,260	65,00	0,00%
(250)	SWATCH GRP SA C640 APRIL 14	CHF	(450,00)	0,010	(2,50)	0,00%
(320)	SWATCH GRP SA P560 APRIL 14	CHF	(2.048,00)	12,530	(4.009,60)	(0,04%)
TOTALE SVIZZERA			(9.229,50)		(5.483,10)	(0,07%)
TOTALE OPZIONI			(9.229,50)		(5.483,10)	(0,07%)
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			6.276.113,16		7.389.262,98	98,64%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI			6.276.113,16		7.389.262,98	98,64%
Liquidità/(finanziamenti bancari)					171.955,35	2,30%
Altre attività/(passività)					(69.787,65)	(0,94%)
PATRIMONIO NETTO TOTALE					7.491.430,68	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2014
(in %)

PAESI	% del patrimonio netto
Svizzera	97,22%
Lussemburgo	1,42%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	98,64%
Altre attività/(passività) e attività liquide	1,36%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2014
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Industria farmaceutica e cosmetica	16,99%
Banche e altre istituzioni creditizie	15,05%
Chimica	12,22%
Assicurazioni	10,36%
Elettrotecnica ed elettronica	7,67%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	6,04%
Servizi diversi	5,66%
Industria orologiera	4,40%
Edilizia e materiali edili	4,19%
Holding e società finanziarie	4,00%
Produzione di macchinari ed apparecchiature	3,92%
Trasporti	1,82%
Biotecnologia	1,68%
Elettronica e semiconduttori	1,46%
Commercio al dettaglio	1,42%
Veicoli stradali	1,20%
Industria mineraria	0,57%
Indici borsistici	(0,01%)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	98,64%
Altre attività/(passività) e attività liquide	1,36%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2014

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	7.342.220,19
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		192.183,32
		7.534.403,51
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		734.061,31
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		3.481,58
- Dividendi maturati e non riscossi		1.207,25
		8.273.153,65

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		56.224,81
- Minusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	51.775,00
		107.999,81

PATRIMONIO NETTO 8.165.153,84**AZIONI A CAPITALIZZ.**

NAV per azione	102,94
Azioni in circolazione	79.320.5284

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2014

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		7.863.707,51
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		165.284,07
- Interessi su titoli obbligazionari netti		10.949,45
Proventi diversi		1.448,25
		177.681,77
ONERI		
Interessi bancari netti		1.013,86
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	175.507,73
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	27.521,74
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	3.724,20
- Spese legali e di revisione		2.032,90
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.604,57
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	92.209,95
- Spese amministrative ed altri oneri		13.676,80
		317.291,75
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(139.609,98)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	94.912,80
- Cambi	(cfr. nota int.)	(14.220,42)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(58.917,60)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	1.742.202,32
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	6.050,60
- Contratti <i>future</i>		(115.700,00)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		1.573.635,32
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		1.851.916,70
Riscatti di azioni		(3.124.105,69)
		(1.272.188,99)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		8,165,153,84

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2014

AZIONI

	Azioni a capitalizzazione
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	92.769,2531
Sottoscrizioni di azioni	19.500,0000
Riscatti di azioni	(32.948,7247)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	79.320,5284

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER SHARE	EUR
Massimo	102,94 31.03.14
Minimo	81,11 25.06.13
A fine esercizio	102,94

**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

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

al 31 marzo 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						
ORGANISMI SOVRANAZIONALI						
180.000	EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 5,75% 30.01.13-03.04.18	TRY	51.685,93	85,470	52.180,26	0,64%
	TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI		51.685,93		52.180,26	0,64%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		51.685,93		52.180,26	0,64%
AZIONI						
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						
400	AIR LIQUIDE SA	EUR	39.153,66	98,320	39.328,00	0,48%
2.000	ALSTOM	EUR	53.546,70	19,820	39.640,00	0,49%
6.500	AXA SA	EUR	102.092,38	18,865	122.622,50	1,50%
4.000	BNP PARIBAS SA	EUR	210.984,22	55,990	223.960,00	2,74%
1.500	CARREFOUR SA	EUR	41.706,44	28,095	42.142,50	0,52%
2.000	CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	59.384,08	43,850	87.700,00	1,07%
2.000	DANONE	EUR	93.194,12	51,330	102.660,00	1,26%
6.000	GDF SUEZ	EUR	177.408,21	19,860	119.160,00	1,46%
1.500	LOUIS VUITTON MOET HENESSY SA	EUR	189.925,57	131,950	197.925,00	2,42%
9.000	ORANGE	EUR	169.615,78	10,720	96.480,00	1,18%
2.000	SANOFI	EUR	157.708,66	75,680	151.360,00	1,85%
3.400	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	171.176,64	64,350	218.790,00	2,68%
2.740	SOCIETE GENERALE SA -A-	EUR	164.534,76	44,705	122.491,70	1,50%
6.000	TOTAL SA	EUR	258.618,25	47,600	285.600,00	3,51%
2.000	VINCI SA	EUR	82.299,46	53,910	107.820,00	1,32%
5.000	VIVENDI SA	EUR	95.189,96	20,220	101.100,00	1,24%
	TOTALE FRANCIA		2.066.538,89		2.058.779,70	25,22%
GERMANIA						
4.500	AIXTRON SE - REG SHS	EUR	50.678,58	11,870	53.415,00	0,65%
1.600	ALLIANZ SE - REG SHS	EUR	140.218,26	122,700	196.320,00	2,40%
2.000	BASF SE REG	EUR	88.108,45	80,680	161.360,00	1,98%
2.000	BAYER AG - REG SHS	EUR	97.473,99	98,180	196.360,00	2,41%
2.200	DAIMLER AG - REG SHS	EUR	90.396,01	68,590	150.898,00	1,85%
5.500	DEUTSCHE BANK AG - REG SHS	EUR	213.425,54	32,475	178.612,50	2,19%
6.000	DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	EUR	55.374,77	11,730	70.380,00	0,86%
10.000	E.ON SE	EUR	238.354,15	14,190	141.900,00	1,74%
30.000	IVG IMMOBILIEN AG	EUR	66.249,08	0,010	300,00	0,00%
1.500	K & S AKTIENGESELLSCHAFT - REG SHS	EUR	53.909,00	23,845	35.767,50	0,44%
3.000	KLOECKNER & CO SE - REG SHS	EUR	29.483,04	10,705	32.115,00	0,39%
2.500	SAP AG	EUR	123.920,69	58,760	146.900,00	1,80%
2.400	SIEMENS AG - REG SHS	EUR	186.449,39	97,700	234.480,00	2,88%
	TOTALE GERMANIA		1.434.040,95		1.598.808,00	19,59%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore Nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
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	0,900	856,80	0,01%
4.852	NATIONAL BANK OF GREECE SA	EUR	25.128,27	3,940	19.116,88	0,23%
13.333	SPRIDER STORES SA SUSPENDED QUOTATION	EUR	32.243,20	0,031	413,32	0,01%
TOTALE GRECIA			121.269,50		20.530,50	0,25%
ITALIA						
6.000	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	123.049,21	16,180	97.080,00	1,19%
4.000	CNH INDUSTRIAL NV	EUR	31.910,38	8,345	33.380,00	0,41%
10.000	ENI SPA	EUR	170.324,42	18,210	182.100,00	2,24%
25.000	ENTE NAZIONALE PER L'ENERGIA ELETTRICA SPA	EUR	81.203,38	4,108	102.700,00	1,26%
40.000	IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZIONE SPA	EUR	52.790,21	1,297	51.880,00	0,64%
30.000	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	38.944,94	2,460	73.800,00	0,90%
20.000	UNICREDIT SPA	EUR	76.058,05	6,630	132.600,00	1,62%
TOTALE ITALIA			574.280,59		673.540,00	8,26%
LUSSEMBURGO						
3.500	ARCELORMITTAL SA - NEW REG	EUR	46.916,69	11,695	40.932,50	0,50%
TOTALE LUSSEMBURGO			46.916,69		40.932,50	0,50%
PAESI BASSI						
13.000	ING GROEP NV - CERTIF ACT	EUR	113.187,51	10,275	133.575,00	1,64%
5.000	STMICROELECTRONICS NV	EUR	30.176,61	6,724	33.620,00	0,41%
6.000	UNILEVER NV - CERT OF SHS	EUR	179.001,05	29,835	179.010,00	2,19%
TOTALE PAESI BASSI			322.65,17		346.205,00	4,24%
RUSSIA						
8.000	GAZPROM OAO - ADR REPR.2 SHS	EUR	60.319,84	5,610	44.880,00	0,55%
TOTALE RUSSIA			60.319,84		44.880,00	0,55%
SPAGNA						
20.000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA - REG SHS	EUR	188.244,51	8,718	174.360,00	2,13%
20.000	BANCO SANTANDER SA - REG SHS	EUR	171.063,23	6,921	138.420,00	1,70%
20.000	DAT BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 14-14.04.14 - TYPE AMER	EUR	20,00	0,170	3.400,00	0,04%
15.000	TELEFONICA SA	EUR	252.912,94	11,485	172.275,00	2,11%
TOTALE SPAGNA			612.240,68		488.455,00	5,98%
SVIZZERA						
1.600	HOLCIM LTD - REG SHS	CHF	85.476,38	73,200	96.198,85	1,18%
10.000	MICRONAS SEMICONDUCTOR HOLDING AG - REG SHS	CHF	60.586,37	7,000	57.495,90	0,70%
3.000	UBS AG - REG SHS	CHF	41.441,61	18,260	44.994,65	0,55%
TOTALE SVIZZERA			187.04,36		198.689,40	2,43%
TURCHIA						
40.000	YAPI VE KREDI BANKASI AS	TRY	49.047,29	4,060	55.081,53	0,67%
TOTALE TURCHIA			49.047,29		55.081,53	0,67%
REGNO UNITO						
1.800	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	44.499,74	15,265	33.236,56	0,40%
10.000	BARCLAYS PLC	GBP	30.442,83	2,334	28.232,39	0,35%
8.000	KAZAKHMYS PLC	GBP	36.663,30	2,641	25.556,72	0,31%
500	RIO TINTO PLC	GBP	20.849,24	33,375	20.185,43	0,25%
TOTALE REGNO UNITO			132.455,11		107.211,10	1,31%
STATI UNITI D'AMERICA						
10.000	ARRAY BIOPHARMA INC	USD	36.117,41	4,700	34.101,18	0,42%
2.800	DURATA THERAPEUTICS INC	USD	29.151,34	13,460	27.344,79	0,33%

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	19,190	55.693,76	0,68%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		123.785,29		117.139,73	1,43%
	TOTALE AZIONI		5.730.784,36		5.750.252,66	70,43%
	OPZIONI					
	BELGIO					
1.000	ABINBEV SA C75 DEC14	EUR	4.285,00	5,190	5.190,00	0,06%
2.000	ABINBEV SA C76 JUN14/EUX	EUR	6.831,00	2,330	4.660,00	0,06%
(1.000)	ABINBEV SA C85 DEC 14	EUR	(1.395,00)	1,720	(1.720,00)	(0,02%)
(2.000)	ABINBEV SA P68 JUNE14	EUR	(4.069,00)	0,740	(1.480,00)	(0,02%)
(2.000)	ABINBEV SA P70 DEC14	EUR	(8.700,00)	3,610	(7.220,00)	(0,09%)
(1.000)	ANHEUSER-BUSCH INBEV P72 JUNE 14	EUR	(2.684,50)	1,690	(1.690,00)	(0,02%)
	TOTALE BELGIO		(5.732,50)		(2.260,00)	(0,03%)
	CINA					
(1.000)	CTRIIP,COM INTL LTD P44 JUNE 14	USD	(2.982,83)	2,500	(1.813,89)	(0,02%)
	TOTALE CINA		(2.982,83)		(1.813,89)	(0,02%)
	FRANCIA					
(1.000)	DANONE P50 JUNE 14	EUR	(1.984,50)	1,650	(1.650,00)	(0,02%)
(2.000)	EADS NV P56 SEP14/MNP	EUR	(9.960,00)	6,440	(12.880,00)	(0,16%)
3.000	GDF SUEZ C20 DEC14	EUR	2.310,00	0,990	2.970,00	0,04%
(1.000)	L'OREAL P120 JUNE14	EUR	(5.130,00)	5,360	(5.360,00)	(0,07%)
(8.000)	ORANGE C9,2 JUNE 14	EUR	(3.276,00)	1,580	(12.640,00)	(0,15%)
(1.400)	SCHNEIDER ELEC C68 DECEMBER 14	EUR	(4.172,00)	3,320	(4.648,00)	(0,06%)
(5.000)	TOTAL SA P40 DEC14/T100-MNP	EUR	(9.200,00)	0,890	(4.450,00)	(0,05%)
(2.000)	TOTAL SA P44 JUNE 14	EUR	(2.160,00)	0,470	(940,00)	(0,01%)
	TOTALE FRANCIA		(33.572,50)		(39.598,00)	(0,48%)
	GERMANIA					
(3.000)	AURUBIS AG P40 JUNE 14/EUX	EUR	(4.753,50)	2,160	(6.480,00)	(0,08%)
20.000	COMMERZBK AG C13 JUN14	EUR	16.910,00	0,980	19.600,00	0,24%
(20.000)	COMMERZBK AG C14 JUN14	EUR	(9.590,00)	0,530	(10.600,00)	(0,13%)
(3.000)	DAIMLER AG P54 JUNE 14	EUR	(7.483,50)	0,280	(840,00)	(0,01%)
(50)	DAX P8500 JUN14/EUX	EUR	(3.592,50)	54,500	(2.725,00)	(0,03%)
25	DAX P9000 JUN14/EUX	EUR	3.753,75	118,700	2.967,50	0,04%
(2.000)	DEUT BK AG P34 JUN14/EUX	EUR	(5.969,00)	2,770	(5.540,00)	(0,07%)
200	EUROSTOXX50 C3100 MAY14	EUR	9.880,00	81,300	16.260,00	0,20%
200	EUROSTOXX50 C3200 JUN14/EUX	EUR	9.640,00	50,100	10.020,00	0,12%
(200)	EUROSTOXX50 C3225 MAY14	EUR	(2.240,00)	24,500	(4.900,00)	(0,06%)
200	EUROSTOXX50 C3400 DEC14/EUX	EUR	14.040,00	56,500	11.300,00	0,14%
(200)	EUROSTOXX50 P2650 DECEMBER 14	EUR	(19.460,00)	61,100	(12.220,00)	(0,15%)
(750)	EUROSTOXX50 P2750 JUNE 14	EUR	(34.350,00)	18,900	(14.175,00)	(0,17%)
100	EUROSTOXX50 P2800 DECEMBER 14	EUR	13.970,00	91,500	9.150,00	0,11%
200	EUROSTOXX50 P2900 JUNE 14	EUR	11.640,00	38,600	7.720,00	0,09%
(150)	EUROSTOXX50 P2900 MAY14	EUR	(5.295,00)	17,600	(2.640,00)	(0,03%)
(50)	EUROSTOXX50 P2950 DEC14/EUX	EUR	(10.015,00)	134,800	(6.740,00)	(0,08%)
550	EUROSTOXX50 P3000 JUNE 14	EUR	61.838,33	61,800	33.990,00	0,42%
(100)	EUROSTOXX50 P3400 DEC14/EUX	EUR	(41.980,00)	374,300	(37.430,00)	(0,47%)
(1.000)	HEIDELBERGCEMENT AG P50 JUN14/EUX	EUR	(2.834,50)	0,230	(230,00)	0,00%
(2.000)	SAP AG P58 JUN14	EUR	(4.969,00)	1,960	(3.920,00)	(0,05%)
(2.000)	THYSSENKRUPP AG P20 JUN14/EUX	EUR	(4.289,00)	1,280	(2.560,00)	(0,03%)
(1.000)	VOLKSWAGEN AG PREF P170 JUNE 14	EUR	(6.484,50)	3,020	(3.020,00)	(0,04%)
	TOTALE GERMANIA		(21.633,42)		(3.012,50)	(0,04%)
	ITALIA					
(1.000)	ASSICUR GENL SPA P18 JUNE 14	EUR	(1.972,50)	2,251	(2.250,70)	(0,03%)
(5.000)	ATLANTIA SPA P16 JUNE 14	EUR	(1.122,50)	0,110	(548,50)	(0,01%)
5.000	ENI SPA C17 DEC 14	EUR	3.677,50	1,409	7.045,00	0,09%
(5.000)	ENI SPA C18 DEC14	EUR	(2.472,50)	0,794	(3.968,50)	(0,05%)
(5.000)	ENI SPA P15 DEC 14	EUR	(4.622,50)	0,309	(1.545,00)	(0,02%)
(10.000)	ENI SPA P16,50 JUN14/MSE	EUR	(4.965,00)	0,177	(1.772,00)	(0,02%)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore Nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
(40.000)	FIAT SPA P5 SEPT14	EUR	(18.780,00)	0,024	(968,00)	(0,01%)
20.000	FIAT SPA P5,6 SEPT14	EUR	15.110,00	0,053	1.056,00	0,01%
(4.000)	PIRELLI & C SPA P12 APRIL 14	EUR	(2.156,00)	0,677	(2.707,60)	(0,03%)
(10.000)	UNICREDIT SPA C6 MAY 14	EUR	(3.122,50)	0,708	(7.075,00)	(0,09%)
	TOTALE ITALIA		(20.426,00)		(12.734,30)	(0,16%)
	PAESI BASSI					
(2.000)	UNILEVER NV C29 JUN14/EOE	EUR	(1.356,00)	1,280	(2.560,00)	(0,03%)
4.000	UNILEVER NV C30 DEC 14	EUR	2.888,00	1,340	5.360,00	0,06%
(2.000)	UNILEVER NV P30 DEC 14	EUR	(6.956,00)	2,130	(4.260,00)	(0,05%)
	TOTALE PAESI BASSI		(5.424,00)		(1.460,00)	(0,02%)
	SPAGNA					
(1.000)	INDITEX SA P99,55 DEC14	EUR	(6.972,00)	5,140	(5.140,00)	(0,06%)
	TOTALE SPAGNA		(6.972,00)		(5.140,00)	(0,06%)
	SVIZZERA					
(600)	HOLCIM LTD C70 JUNE14	CHF	(921,44)	4,060	(2.000,86)	(0,02%)
	TOTALE SVIZZERA		(921,44)		(2.000,86)	(0,02%)
	REGNO UNITO					
4.000	ROYAL DUTCH C27 JUNE 14	EUR	988,00	0,350	1.400,00	0,01%
(3.000)	RIO TINTO PLC/ADR P50 APRIL 14	USD	(2.926,55)	0,100	(217,67)	0,00%
	TOTALE REGNO UNITO		(1.938,55)		1.182,33	0,01%
	STATI UNITI D'AMERICA					
400	CISCO SYST C24 JUL14	USD	74,59	0,330	95,77	0,00%
(1.000)	CISCO SYST P24 JUL14	USD	(1.855,93)	2,110	(1.530,93)	(0,02%)
(200)	NUANCE COMMUNICATIONS INC P16 JULY14	USD	(155,38)	0,750	(108,83)	0,00%
(2.000)	PULTEGROUP INC C21 APRIL 14	USD	(1.212,56)	0,090	(130,60)	0,00%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		(3.149,28)		(1.674,59)	(0,02%)
	TOTALE OPZIONI		(102.752,52)		(68.511,81)	(0,84%)
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		5.679.717,77		5.733.921,11	70,23%
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OBBLIGAZIONI REVERSE CONVERTIBLE					
	SVIZZERA					
100.000	LEONTEQ SECURITIES AG GUERNSEY BR LKD REV CONV ON BASKET OF SHARES 11,52% 12.03.14 - 12.03.15	USD	72.837,42	99,910	72.490,40	0,89%
	TOTALE SVIZZERA		72,837,42		72,490,40	0,89%
	TOTALE OBBLIGAZIONI REVERSE CONVERTIBLE		72,837,42		72,490,40	0,89%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		72,837,42		72,490,40	0,89%
	FONDI D'INVESTIMENTO					
	FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO					
	UNIONE EUROPEA					
1.000,00000	ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPORTUNITIES -R-	EUR	176.315,00	198,310	198.310,00	2,43%
400.000	DIGITAL FUNDS SICAV STARS EUROPE ACC-	EUR	218.434,00	609,450	243.780,00	2,99%
15.000,00	INVESCO FUNDS SICAV PAN EUROPEAN FOCUS EQUITY FUND -A-	EUR	207.035,00	15,480	232.200,00	2,84%
10.000,000	JPMORGAN FUNDS SICAV EUROPE DYNAMIC JPM-A-	EUR	174.135,00	19,640	196.400,00	2,41%
20.000,000	JPMORGAN FUNDS SICAV EUROPE EQUITY PLUS - JPM A-EUR	EUR	243.770,00	12,890	257.800,00	3,15%

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
1.000,000	JULIUS BAER MULTIOPPORTUNITIES SICAV	EUR	178.675,00	182,750	182.750,00	2,24%
4.000,00	EUROLAND VALUE FOCUS -I2- SCHRODER INTL SELECTION FUND SICAV EUROPEAN EQUITY ALPHA -A-	EUR	192.595,00	52,450	209.800,00	2,57%
	TOTALE UNIONE EUROPEA		1.390.959,00		1.521.040,00	18,63%
	UNIONE MONETARIA EUROPEA					
1.200,0000	ROTHSCHILD ET CIE GESTION R CONVICTION EURO FCP -C-	EUR	198.706,00	172,460	206.952,00	2,53%
	TOTALE UNIONE MONETARIA EUROPEA		198,706,00		206,952,00	2,53%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		1.589.665,00		1.727.992,00	21,16%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		1.589.665,00		1.727.992,00	21,16%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		7.342.220,19		7.534.403,51	92,28%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				734.061,31	8,99%
	Altre attività/(passività)				(103.310,98)	(1,27%)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				8.165.153,84	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2014
(in %)

PAESI	% del patrimonio netto
Francia	24,74%
Germania	19,55%
Unione Europea	18,63%
Italia	8,10%
Spagna	5,92%
Paesi Bassi	4,22%
Svizzera	3,30%
Unione Monetaria Europea	2,53%
Stati Uniti d'America	1,41%
Regno Unito	1,32%
Turchia	0,67%
Organismi Sovranazionali	0,64%
Russia	0,55%
Lussemburgo	0,50%
Grecia	0,25%
Altri settori	(0,05%)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	92,28%
Altre attività/(passività) e attività liquide	7,72%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2014
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Fondi di investimento	21,16%
Banche e altre istituzioni creditizie	16,19%
Petrolio	6,25%
Elettrotecnica ed elettronica	5,99%
Chimica	5,28%
Assicurazioni	5,06%
Energia e servizi pubblici	4,50%
Edilizia e materiali edili	4,25%
Telecomunicazioni	4,00%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	3,41%
Tessile e abbigliamento	2,37%
Veicoli stradali	1,80%
Industria farmaceutica e cosmetica	1,78%
Elettronica e semiconduttori	1,76%
Servizi internet e software	1,75%
Grafica ed editoria	1,24%
Holding e società finanziarie	0,89%
Industria mineraria	0,79%
Biotecnologia	0,75%
Organismi europei	0,64%
Società immobiliari	0,64%
Metalli non ferrosi	0,57%
Commercio al dettaglio	0,52%
Altri settori	0,41%
Aziende commerciali diverse	0,39%
Indici borsistici	0,13%
Altro	(0,24%)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	92,28%
Altre attività/(passività) e attività liquide	7,72%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2014

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	6.208.791,34
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		174.910,42
		6.383.701,76
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		182.257,49
Altre attività:		
- Dividendi maturati e non riscossi		6.261,73
- Plusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	10.647,65
		6.582.868,63

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		41.565,12
		41.565,12

PATRIMONIO NETTO 6.541.303,51**AZIONI A CAPITALIZZAZ.**

NAV per azione	77,00
Azioni in circolazione	84.950,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2014

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		8.449.166,79
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		120.588,63
Proventi diversi		26.184,76
		146.773,39
ONERI		
Interessi bancari netti		221,14
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	132.761,55
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	30.585,56
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	2.838,16
- Spese legali e di revisione		1.988,15
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.382,04
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	27.853,49
- Spese amministrative ed altri oneri		14.633,09
		212.263,18
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(65.489,79)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(75.925,77)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(6.969,20)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(148.384,76)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(472.185,41)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(2.300,03)
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	10.597,39
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(612.272,81)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		1.117.828,23
Riscatti di azioni		(2.413.418,70)
		(1.295.590,47)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		6.541.303,51

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2014

AZIONI

	Azioni a capitalizzazione
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	101.484,0000
Sottoscrizioni di azioni	14.322,0000
Riscatti di azioni	(30.856,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	84.950,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR
Massimo	84,97 21.05.13
Minimo	72,48 05.02.14
A fine esercizio	77,00

**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 di 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

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

al 31 marzo 2014

(in EUR)

Quantità	Descrizione	Divisa	Val. 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						
BERMUDA						
80.000	WANT WANT CHINA HOLDINGS LTD	HKD	80.685,12	11,58	86.650,98	1,32%
	TOTALE BERMUDA		80.85,12		86.650,98	1,32%
ISOLE CAYMAN						
10.000	HENGAN INTERNATIONAL GROUP CO LTD	HKD	72.452,24	80,35	75.155,51	1,15%
150.000	SINO BIOPHARMACEUTICAL LTD	HKD	37.572,10	6,61	92.740,12	1,42%
280	BAIDU INC -A- ADR	USD	32.413,41	152,38	30.956,91	0,47%
1.500	MINDRAY MEDICAL INTERNATIONAL ADR REPR.1 SHS	USD	35.274,42	32,36	35.218,54	0,54%
	TOTALE ISOLE CAYMAN		177.712,17		234.071,08	3,58%
CINA						
224.500	BANK OF CHINA LTD -H-	HKD	82.797,27	3,44	72.235,34	1,10%
11.000	BEIJING ENTERPRISES HOLDINGS LTD	HKD	54.087,66	69,50	71.507,64	1,09%
245.000	BEIJING ENTERPRISES WATER GROUP LTD	HKD	54.253,35	5,43	124.434,51	1,90%
40.000	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD -H-	HKD	117.560,76	21,95	82.123,88	1,26%
143.000	CHINA PETROLEUM & CHEMICAL CORP SINOPEC -H-	HKD	92.863,15	6,94	92.826,17	1,42%
140.000	CHINA RAILWAY CONSTRUCTION CORPORATION LTD -H-	HKD	108.314,97	6,56	85.902,70	1,31%
49.000	CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS CO LTD	HKD	84.859,16	20,20	92.581,11	1,42%
210.000	CSR CORPOTATION LTD -H-	HKD	121.082,98	6,52	128.068,35	1,96%
26.000	GREAT WALL MOTOR CO LTD -H-	HKD	104.448,98	38,90	94.601,47	1,45%
310.000	INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LTD -H-	HKD	148.558,91	4,77	138.310,46	2,12%
92.000	PETROCHINA CO LTD -H-	HKD	88.806,46	8,45	72.714,24	1,11%
430.000	SHANGHAI ELECTRIC GROUP CO LTD -H-	HKD	122.967,11	2,75	110.605,34	1,69%
	TOTALE CINA		1.180.600,76		1.165.911,21	17,83%
GERMANIA						
65.000	PT INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA TBK	IDR	117.257,69	23.375,00	97.027,29	1,48%
	TOTALE GERMANIA		117.257,69		97.027,29	1,48%
HONG KONG						
48.000	AIA GROUP LTD	HKD	132.427,24	36,80	165.220,52	2,53%
157.000	CNOOC LTD	HKD	196.321,63	11,66	171.227,35	2,61%
	TOTALE HONG KONG		328.748,87		336.447,87	5,14%
INDIA						
3.600	ICICI BANK LTD / ADR	USD	104.298,10	43,80	114.405,83	1,75%
6.000	LARSEN AND TOUBRO LTD - GDR REPR,1 SHS	USD	86.592,70	21,30	92.726,18	1,42%
4.200	RELIANCE INDUSTRIES LTD GDR -144A-	USD	113.134,57	31,00	94.467,52	1,44%
	TOTALE INDIA		304.025,37		301.599,53	4,61%
INDONESIA						
200.000	PT ASTRA INTERNATIONAL TBK	IDR	115.488,91	7.375,00	94.193,50	1,44%
	TOTALE INDONESIA		115.488,91		94.193,50	1,44%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
ITALIA						
10.000	PRADA SPA (HKD)	HKD	60.349,72	60,70	56.775,85	0,87%
	TOTALE ITALIA		60.349,72		56.775,85	0,87%
SINGAPORE						
9.550	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	80.819,88	16,17	89.096,18	1,36%
22.400	KEPPEL CORPORATION LTD	SGD	152.585,69	10,89	140.741,31	2,15%
14.000	OVERSEA-CHINESE BANKING CORPORATION LTD	SGD	70.384,73	9,73	78.593,49	1,20%
26.000	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	SGD	57.304,15	3,65	54.753,50	0,84%
	TOTALE SINGAPORE		361.094,45		363.184,48	5,55%
SUDAFRICA						
2.600	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	48.321,16	539,50	131.201,78	2,01%
	TOTALE SUDAFRICA		48.321,16		131.201,78	2,01%
COREA DEL SUD						
700	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO LTD	KRW	123.752,85	211.000,00	100.675,27	1,54%
1.300	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	180.520,68	251.000,00	222.412,61	3,40%
120	NHN CORPORATION	KRW	58.093,60	774.000,00	63.308,87	0,97%
320	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD (KRW)	KRW	191.682,53	1.343.000,00	292.933,01	4,48%
	TOTALE COREA DEL SUD		554.049,66		679.329,76	10,39%
TAIWAN						
160.000	AU OPTRONICS CORP	TWD	53.439,77	10,75	40.980,48	0,63%
46.000	EPSTAR CORP	TWD	63.145,96	73,10	80.116,84	1,22%
150.000	E,SUN FINANCIAL HOLDING CO LTD	TWD	73.472,41	18,35	65.580,68	1,00%
72.676	FUBON FINANCIAL HOLDING CO LTD	TWD	66.174,76	41,30	71.513,77	1,09%
44.000	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD	TWD	96.454,91	86,30	90.471,56	1,38%
7.000	MEDIATEK INCORPORATION	TWD	68.612,33	449,50	74.968,07	1,15%
119.729	MEGA FINANCIAL HOLDING CO LTD	TWD	66.071,39	23,60	67.322,45	1,03%
34.500	TAIWAN MOBILE CO LTD	TWD	61.546,31	95,40	78.418,05	1,20%
68.000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	TWD	156.085,24	118,50	191.988,78	2,93%
17.183	TPK HOLDING CO LTD	TWD	120.496,77	180,50	73.896,67	1,13%
66.123	UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CORP	TWD	54.472,61	53,00	83.498,18	1,28%
3.000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD ADR	USD	39.263,18	20,02	43.576,95	0,67%
	TOTALE TAIWAN		919.235,64		962.332,48	14,71%
REGNO UNITO						
10.000	HSBC HOLDINGS PLC	HKD	86.456,38	78,55	73.471,88	1,12%
	TOTALE REGNO UNITO		86.456,38		73.471,88	1,12%
STATI UNITI D'AMERICA						
12.000	SANDS CHINA LTD	HKD	68.409,23	57,95	65.044,36	0,99%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		68.409,23		65.044,36	0,99%
	TOTALE AZIONI		4.402.435,13		4.647.242,05	71,04%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		4.402.435,13		4.647.242,05	71,04%
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
ASIA						
1.859,081	CHINA S'THERN DRAGON DYNAM FD SICAV NEW	EUR	200.034,93	96,00	178.471,78	2,73%
400,0000	BALANCE OPPORTUNITY -V-EUR-METHOD INVESTMENTS SICAV XINGTAI CHINA CONSUMER -I-	USD	306.353,21	905,65	262.841,47	4,02%
	TOTALE ASIA		506.388,14		441.313,25	6,75%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
CINA						
300.000	DB X-TRACKERS SICAV CSI300-2D-INDEX HKD ETF	HKD	167.597,11	4,92	138.057,91	2,11%
	TOTALE CINA		167.597,11		138.057,91	2,11%
INDIA						
52.000	DB X-TRACKERS SICAV MSCI INDIA INDEX UCITS ETF -1C-USD	USD	324.010,73	9,14	344.984,21	5,27%
2.200,00	SCHRODER INTL SELECTION FUND SICAV INDIAN OPPORTUNITIES - C	USD	171.732,22	122,79	196.000,52	3,00%
	TOTALE INDIA		495.742,95		540.984,73	8,27%
COREA DEL SUD						
38.000.000	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV KOREA-A-ACC-	USD	170.184,27	6,04	166.529,84	2,55%
40.000.000	JPMORGAN FUNDS SICAV KOREA EQUITY -A-(ACC)USD-	USD	316.710,90	10,53	305.604,61	4,67%
	TOTALE COREA DEL SUD		486.895,17		472.134,45	7,22%
MONDO						
15.000.000	LOMBARD ODIER FUNDS SICAV EMERGING CONSUMER -I-USD-	USD	149.732,84	13,23	143.969,37	2,20%
	TOTALE MONDO		149.732,84		143.969,37	2,20%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		1.806.356,21		1.736.459,71	26,55%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		1.806.356,21		1.736.459,71	26,55%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		6.208.791,34		6.383.701,76	97,59%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				182.257,49	2,79%
	Altre attività/(passività)				(24.655,74)	(0,38%)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				6.541.303,51	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2014
(in %)

PAESI	% del patrimonio netto
Cina	19,94%
Corea del Sud	17,61%
Taiwan	14,71%
India	12,88%
Asia	6,75%
Singapore	5,55%
Hong Kong	5,14%
Isola Cayman	3,58%
Mondo	2,20%
Sudafrica	2,01%
Germania	1,48%
Indonesia	1,44%
Bermuda	1,32%
Regno Unito	1,12%
Stati Uniti d'America	0,99%
Italia	0,87%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	97,59%
Altre attività/(passività) e attività liquide	2,41%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2014
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Fondi di investimento	26,55%
Elettronica e semiconduttori	11,78%
Banche e altre istituzioni creditizie	8,65%
Veicoli stradali	8,25%
Holding e società finanziarie	6,36%
Petrolio	5,14%
Edilizia e materiali edili	4,21%
Assicurazioni	3,79%
Elettrotecnica ed elettronica	3,50%
Servizi internet e software	3,45%
Produzione di macchinari ed apparecchiature	3,44%
Industria farmaceutica e cosmetica	3,11%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	2,60%
Telecomunicazioni	2,04%
Chimica	1,44%
Energia e servizi pubblici	1,42%
Gastronomia, alberghi e tempo libero	0,99%
Tessile e abbigliamento	0,87%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	97,59%
Altre attività/(passività) e attività liquide	2,41%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2014

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	16.119.905,62
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		630.589,93
		16.750.495,55
Liquidità :		
- Depositi bancari a vista		2.653.732,61
Altre attività:		
- Dividendi maturati e non riscossi		3.063,54
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	3.462,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	12.368,67
		19.423.122,37

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		145.022,13
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	7.677,60
		152.699,73

PATRIMONIO NETTO 19.270.422,64**CLASSE EUR**

NAV per azione	99,53
Azioni in circolazione	168.675,3534

CLASSE CHF

NAV per azione	98,79
Azioni in circolazione	30.600,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2014

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		26.252.443,42
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		375.869,19
		375.869,19
ONERI		
Interessi bancari netti		1.149,31
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	351.806,12
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	105.904,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	34.964,31
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	11.270,52
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	1.152,00
- Spese legali e di revisione		12.435,76
- Spese di stampa e di pubblicazione		3.663,64
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	397.673,41
- Spese amministrative ed altri oneri		29.247,83
		949.266,90
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(573.397,71)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	1.007.507,92
- Cambi	(cfr. nota int.)	31.094,74
RISULTATO NETTO REALIZZATO		465.204,95
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	581.999,67
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(106.844,52)
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	(55.747,24)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		884.612,86
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		2.571.449,14
Riscatti di azioni		(10.438.082,78)
		(7.866.633,64)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		19.270.422,64

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2014

AZIONI

	Classe EUR	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	219.845,5416	67.462,0000
Sottoscrizioni di azioni	22.664,8687	4.905,0000
Riscatti di azioni	(73.835,0569)	(41.767,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	168.675,3534	30.600,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	CHF
Massimo	99,76 07.03.14	99,30 23.05.13
Minimo	92,36 25.06.13	91,95 25.06.13
A fine esercizio	99,53	98,79

**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

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

al 31 marzo 2014

(in EUR)

Quantità o Valore Nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
TOTALE 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% 09.01.14 - 12.06.14	EUR	999.600,29	99,960	999.600,00	5,19%
1.500.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 06.02.14- 07.05.14	EUR	1.499.639,75	99,980	1.499.700,00	7,78%
	TOTALE FRANCIA		2.499.240,04		2.499.300,00	12,97%
GERMANIA						
1.500.000,00	GERMANY TREASURY BILLS 0% 16.10.13 - 16.04.14	EUR	1.499.846,58	99,998	1.499.970,00	7,78%
	TOTALE GERMANIA		1.499.846,58		1.499.970,00	7,78%
PAESI BASSI						
1.000.000	NETHERLANDS TREASURY CERT 0% 05.02.14 - 31.07.14	EUR	999.625,25	99,970	999.700,00	5,19%
	TOTALE PAESI BASSI		999.625,25		999.700,00	5,19%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		4.998.711,87		4.998.970,00	25,94%
AZIONI						
DANIMARCA						
25	AP MOELLER - MAERSK AS -B-	DKK	217.805,97	65.000,000	217.653,70	1,13%
12.000	DANSKE BANK AS	DKK	232.971,43	151,000	242.700,62	1,26%
	TOTALE DANIMARCA		450.777,40		460.354,32	2,39%
FRANCIA						
6.500	ACCOR SA -NOM	EUR	183.312,40	37,165	241.572,50	1,25%
5.000	BNP PARIBAS SA	EUR	305.380,21	55,990	279.950,00	1,45%
10.000	GDF SUEZ	EUR	192.678,42	19,860	198.600,00	1,03%
6.000	PUBLICIS GROUPE SA	EUR	379.636,94	65,580	393.480,00	2,05%
	TOTALE FRANCIA		1.061.007,97		1.113.602,50	5,78%
GERMANIA						
20.000	COMMERZBANK AG	EUR	215.245,31	13,335	266.700,00	1,38%
7.000	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	362.136,27	62,210	435.470,00	2,26%
	TOTALE GERMANIA		577.381,58		702.170,00	3,64%
ITALIA						
15.000	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	240.039,52	16,180	242.700,00	1,26%
5.500	EI TOWERS SPA	EUR	160.597,22	42,900	235.950,00	1,22%
25.000	ENI SPA	EUR	439.522,00	18,210	455.250,00	2,37%
33.000	MC-LINK SPA	EUR	252.521,00	6,200	204.600,00	1,06%
20.000	PIRELLI & C SPA	EUR	225.793,58	11,400	228.000,00	1,18%
285.000	TELECOM ITALIA SPA	EUR	197.951,92	0,856	243.960,00	1,27%
2.500	TOD'S SPA	EUR	234.070,10	94,250	235.625,00	1,22%
60.000	UNICREDIT SPA	EUR	383.153,68	6,630	397.800,00	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
33.000	WTC MC-LINK SPA	EUR	0,00	0,264	8.712,00	0,05%
	TOTALE ITALIA		2.133.649,02		2.252.597,00	11,69%
	LUSSEMBURGO					
32.000	ARCELORMITTAL SA - NEW REG	EUR	353.042,76	11,695	374.240,00	1,94%
	TOTALE LUSSEMBURGO		353.042,76		374.240,00	1,94%
	PAESI BASSI					
45.000	AEGON NV	EUR	279.970,00	6,663	299.835,00	1,56%
7.200	AKZO NOBEL NV	EUR	357.955,21	59,230	426.456,00	2,21%
8.000	HEINEKEN NV	EUR	401.081,92	50,520	404.160,00	2,10%
50.000	STMICROELECTRONICS NV	EUR	319.182,10	6,724	336.200,00	1,74%
16.000	UNILEVER NV - CERT OF SHS	EUR	463.009,17	29,835	477.360,00	2,48%
	TOTALE PAESI BASSI		1.821.198,40		1.944.011,00	10,09%
	SPAGNA					
10.000	AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	295.060,80	30,150	301.500,00	1,56%
15.000	FERROVIAL SA	EUR	231.292,83	15,725	235.875,00	1,22%
45.000	IBERDROLA SA	EUR	219.058,46	5,076	228.420,00	1,19%
	TOTALE SPAGNA		745.412,09		765.795,00	3,97%
	SVEZIA					
32.000	ERICSSON AB -B-	SEK	301.141,62	86,200	308.685,29	1,60%
	TOTALE SVEZIA		301.141,62		308.685,29	1,60%
	SVIZZERA					
3.500	ADECCO SA - REG SHS	CHF	201.707,57	73,550	211.441,17	1,10%
18.000	LOGITECH INTERNATIONAL SA - REG SHS	CHF	214.774,15	13,200	195.157,51	1,01%
1.500	SWISS LIFE HOLDING - REG SHS	CHF	171.487,99	217,000	267.355,94	1,39%
850	SYNGENTA AG - REG SHS	CHF	233.343,33	334,300	233.396,39	1,21%
	TOTALE SVIZZERA		821.313,04		907.351,01	4,71%
	REGNO UNITO					
21.000	ROYAL DUTCH SHELL PLC -A-	EUR	534.760,40	26,520	556.920,00	2,89%
60.000	KINGFISHER PLC	GBP	301.622,60	4,214	305.838,80	1,59%
12.000	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	654.205,36	48,870	709.366,03	3,68%
75.000	VODAFONE GROUP PLC	GBP	229.701,76	2,203	199.858,47	1,04%
	TOTALE REGNO UNITO		1.720.290,12		1.771.983,30	9,20%
	STATI UNITI D'AMERICA					
10.500	SABMILLER PLC	GBP	384.964,98	29,950	380.393,36	1,98%
8.000	MICROSOFT CORP	USD	221.191,81	40,990	237.924,65	1,23%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		606.156,79		618.318,01	3,21%
	TOTALE AZIONI		10.591.370,79		11.219.107,43	58,22%
	PRODOTTI STRUTTURATI AZIONARI					
	GERMANIA					
200	DEUTSCHE BANK AG LONDON CERT 0% 10.10.13 - 13.10.16	EUR	224.092,25	1.089,320	217.864,00	1,13%
	TOTALE GERMANIA		224.092,25		217.864,00	1,13%
	TOTALE PRODOTTI STRUTTURATI AZIONARI		224.092,25		217.864,00	1,13%
	OPZIONI					
	FRANCIA					
20.000	PEUGEOT SA C14 JUN14/MNP-T100	EUR	14.880,00	0,840	16.800,00	0,09%
	TOTALE FRANCIA		14.880,00		16.800,00	0,09%

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
GERMANIA						
20.000	DEUT LUFTHANSA AG C20 JUNE 14	EUR	10.310,00	0,490	9.800,00	0,05%
	TOTALE GERMANIA		10.310,00		9.800,00	0,05%
ITALIA						
20.000	SAIPEM SPA C18 JUNE 14/IM	EUR	24.810,00	0,806	16.120,00	0,08%
	TOTALE ITALIA		24.810,00		16.120,00	0,08%
PAESI BASSI						
20.000	SBM OFFSH NV C13 JUNE 14	EUR	8.440,00	0,960	19.200,00	0,10%
	TOTALE PAESI BASSI		8.440,00		19.200,00	0,10%
REGNO UNITO						
6.000	RECKITT BENCKISER GRP P48 JUN14	GBP	9.708,46	1,285	9.326,12	0,05%
	TOTALE REGNO UNITO		9.708,46		9.326,12	0,05%
	TOTALE OPZIONI		68.148,46		71.246,12	0,37%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		15.882.323,37		16.507.187,55	85,66%
ALTRI VALORI MOBILIARI						
PRODOTTI STRUTTURATI AZIONARI						
FRANCIA						
200	EXANE FINANCE SA CERT LINKED TO EXANE DEEP VALUE INDEX - PERPETUAL 0% 16.09.13 -	EUR	237.582,25	1.216,540	243.308,00	1,26%
	TOTALE FRANCIA		237.582,25		243.308,00	1,26%
	TOTALE PRODOTTI STRUTTURATI AZIONARI		237.582,25		243.308,00	1,26%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		237.582,25		243.308,00	1,26%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		16.119.905,62		16.750.495,55	86,92%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				2.653.732,61	13,77%
	Altre attività/(passività)				(133.805,52)	(0,69%)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				19.270.422,64	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2014
(in %)

PAESI	% del patrimonio netto
Francia	20,10%
Paesi Bassi	15,38%
Germania	12,60%
Italia	11,77%
Regno Unito	9,25%
Svizzera	4,71%
Spagna	3,97%
Stati Uniti d'America	3,21%
Danimarca	2,39%
Lussemburgo	1,94%
Svezia	1,60%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	86,92%
Altre attività/(passività) e attività liquide	13,08%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2014
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Titoli di Stato	25,94%
Banche e altre istituzioni creditizie	7,33%
Petrolio	5,44%
Telecomunicazioni	5,02%
Chimica	4,60%
Assicurazioni	4,21%
Tabacco e alcool	4,08%
Beni di consumo diversi	3,73%
Servizi internet e software	2,79%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	2,48%
Trasporti	2,35%
Servizi diversi	2,32%
Edilizia e materiali edili	2,26%
Energia e servizi pubblici	2,22%
Grafica ed editoria	2,05%
Industria mineraria	1,94%
Elettronica e semiconduttori	1,74%
Commercio al dettaglio	1,59%
Holding e società finanziarie	1,26%
Gastronomia, alberghi e tempo libero	1,25%
Tessile e abbigliamento	1,22%
Materiale per ufficio e computer	1,01%
Veicoli stradali	0,09%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	86,92%
Altre attività/(passività) e attività liquide	13,08%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2014

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	73.088.133,77
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(344.485,63)
		72.743.648,14
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		6.346.627,31
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		706.244,41
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	24.540,84
		79.821.060,70

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		381.950,15
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		158.131,53
- Minusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	64.750,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	158.698,16
		763.529,84

PATRIMONIO NETTO **79.057.530,86****CLASSE EUR**

NAV per azione **110,26**
Azioni in circolazione **380.106.0253**

CLASSE USD

NAV per azione **107,69**
Azioni in circolazione **269.309,0000**

CLASSE CHF

NAV per azione **104,99**
Azioni in circolazione **186.734,0000**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2014

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		110.025.919,18
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		121.266,62
- Interessi su titoli obbligazionari netti		2.518.227,89
Proventi diversi		5.702,61
		2.645.197,12
ONERI		
Interessi bancari netti		22.333,54
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	500.161,13
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	139.450,69
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	8.921,48
- Spese legali e di revisione		30.887,14
- Spese di stampa e di pubblicazione		16.464,91
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	16.527,94
- Spese amministrative ed altri oneri		116.067,47
		850.814,30
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		1.794.382,82
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(657.499,37)
- Cambi	(cfr. nota int.)	311.956,05
RISULTATO NETTO REALIZZATO		1.448.839,50
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(231.023,35)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(1.340.537,79)
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	(64.750,00)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(187.471,64)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		17.752.242,66
Riscatti di azioni		(47.119.245,61)
		(29.367.002,95)
DISTRIBUZIONE DIVIDENDI	(cfr. nota int.)	(1.413.913,73)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		79.057.530,86

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2014

AZIONI	Classe EUR	Classe USD	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	593.075,7062	281.203,0000	248.000,0000
Sottoscrizioni di azioni	87.875,4922	87.540,0000	12.745,0000
Riscatti di azioni	(300.845,1731)	(99.434,0000)	(74.011,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	380.106,0253	269.309,0000	186.734,0000
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR	USD	CHF
Massimo	110,80 29.05.13	107,80 29.05.13	105,11 29.05.13
Minimo	108,35 08.07.13	105,86 08.07.13	103,46 29.08.13
A fine esercizio	110,26	107,69	104,99

**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

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 31 marzo 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 3,9988% 04.04.06 - 04.04.18	EUR	1.040.922,25	103,940	1.039.400,00	1,31%
800.000	DEXIA CREDIT LOCAL DE FRANCE FRN EMTN 4% 01.06.99 - 01.06.14	EUR	810.422,25	99,500	796.000,00	1,01%
	TOTALE BELGIO		1.851.344,50		1.835.400,00	2,32%
BERMUDA						
700.000	FIDELITY INTERNATIONAL LTD EMTN 6,875% 24.02.10 - 24.02.17	EUR	794.172,25	113,160	792.120,00	1,00%
	TOTALE BERMUDA		794.172,25		792.120,00	1,00%
BRASILE						
200.000	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV FRN 2,59335% 17.03.14 - 17.03.17	USD	144.081,53	100,735	146.177,97	0,18%
	TOTALE BRASILE		144.081,53		146.177,97	0,18%
ISOLE CAYMAN						
700.000	BAIDU INC 3,25% 08.06.13 - 06.08.18	USD	518.366,11	102,000	518.047,70	0,66%
1.000.000	CHINA RESOURCES LAND LTD EMTN 4,375% 27.02.14 - 27.02.19	USD	730.807,24	100,030	725.774,67	0,91%
	TOTALE ISOLE CAYMAN		1.249.173,35		1.243.822,37	1,57%
CIPRO						
750.000	AVANGARDCO INVESTMENTS PUBLIC LTD 10% 29.10.10 - 29.10.15	USD	585.852,48	98,010	533.338,81	0,67%
	TOTALE CIPRO		585.852,48		533.338,81	0,67%
FRANCIA						
500.000	BANQUE PSA FINANCE - REG-S 3,875% 14.01.11 - 14.01.15	EUR	510.522,25	101,855	509.275,00	0,64%
500.000	CAISSE CENTRALE CREDIT IMMOBILIER SA EMTN FRN 0% 17.11.06 - 17.11.14	EUR	491.772,25	98,500	492.500,00	0,62%
1.000.000	LAFARGE SA EMTN - STEP CPN 8,875% 27.05.09 - 27.05.14	EUR	1.080.440,00	101,210	1.012.100,00	1,29%
	TOTALE FRANCIA		2.082.734,50		2.013.875,00	2,55%
GERMANIA						
5.000.000	BOSCH UND SIEMENS HAUSGERAETE GMBH - REG-S 2,375% 28.09.11 - 29.09.14	CNY	615.364,32	99,940	588.620,57	0,74%
4.000.000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2% 21.05.12 - 21.05.14	CNY	493.558,62	100,045	471.391,19	0,60%
1.000.000	DEPFA ACS BANK EMTN 3,875% 14.11.06 - 14.11.16	EUR	1.052.122,25	105,470	1.054.700,00	1,33%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore Nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
5.000.000,00	GERMANY TREASURY BILLS 0% 13.11.13 - 14.05.14	EUR	4.999.512,25	99,993	4.999.650,00	6,33%
600.000	GLOBAL INVESTOR SOLUTIONS I SA FRN EMTN 1,75% 14.05.10 - 28.04.15	EUR	593.422,25	100,080	600.480,00	0,76%
1.000.000	HYPOTHEKENBANK FRANKFURT INTERNATIONAL SA 4,5% 29.06.05 - 30.12.14	USD	803.880,75	102,548	744.044,19	0,94%
	TOTALE GERMANIA		8.557.860,44		8.458.885,95	10,70%
	IRLANDA					
500.000	ALLIED IRISH BANKS PLC EMTN 5,625% 12.11.09 - 12.11.14	EUR	515.272,25	102,610	513.050,00	0,65%
	TOTALE IRLANDA		515.272,25		513.050,00	0,65%
	ITALIA					
1.000.000	FIAT FINANCE & TRADE LTD SA EMTN 5% 07.03.12 - 07.09.15	CHF	840.171,08	103,750	852.171,38	1,08%
1.000.000	BANCA CARIGE SPA CASSA DI RISPARMIO DI GENOVA E IMPERIA 4,25% 10.03.11 - 25.03.15	EUR	1.025.322,25	102,530	1.025.300,00	1,30%
500.000	BANCA ITALEASE SPA FRN 2,35% 19.10.05 - 19.10.15	EUR	496.422,25	98,270	491.350,00	0,62%
1.400.000	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA EMTN 4,875% 15.03.11 - 15.09.16	EUR	1.453.991,50	107,655	1.507.170,00	1,91%
500.000	BANCA POPOLARE DI MILANO 3% 28.04.11 - 28.04.14	EUR	497.772,25	100,110	500.550,00	0,63%
500.000	BANCA POPOLARE DI MILANO EMTN 4% 23.01.13 - 22.01.16	EUR	506.757,25	102,830	514.150,00	0,65%
1.000.000	BANCO POPOLARE SOCIETA COOPERATIVA EMTN 4,125% 22.10.09 - 22.10.14	EUR	1.017.322,25	101,400	1.014.000,00	1,28%
700.000	CASSA DEPOSITI E PRESTITI SPA FRN EMTN 1,26171% 01.03.06 - 01.03.16	EUR	700.722,25	100,000	700.000,00	0,89%
250.000	CREDITO EMILIANO SPA CREDEM 1,875% 27.02.14 - 27.02.19	EUR	249.667,25	101,350	253.375,00	0,32%
200.000	FGA CAPITAL IRELAND PLC EMTN 4,375% 18.09.12 - 18.09.14	EUR	206.122,26	101,570	203.140,00	0,26%
500.000	GE CAPITAL INTERBANCA SPA 0% 12.04.01 - 29.01.16	EUR	476.792,25	95,375	476.875,00	0,60%
1.250.000	GRUPPO EDITORIALE L ESPRESSO SPA 5,125% 27.10.04 - 27.10.14	EUR	1.287.144,50	101,595	1.269.937,50	1,61%
500.000	ICCREA BANCA SPA EMTN 4% 26.11.12 - 26.11.14	EUR	509.272,25	101,902	509.510,00	0,64%
1.000.000	INTESA SANPAOLO SPA FRN EMTN 4,60653% 23.02.00 - 23.02.15	EUR	1.017.522,25	101,780	1.017.800,00	1,29%
6.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2,15% INDEX- LINKED TO INFLATION 2,146732% 12.11.13 - 12.11.17	EUR	6.037.066,57	102,584	6.155.029,80	7,78%
2.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2,55% (INDEX- LINKED TO INFLATION) 2,545716% 22.10.12 - 22.10.16	EUR	2.064.045,05	103,813	2.076.266,00	2,63%
1.000.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO SERIES 12 MESI 0% 14.06.13 - 13.06.14	EUR	986.522,25	99,916	999.161,20	1,26%
1.000.000	MEDIOBANCA SPA FRN 2,75% 13.12.10 - 13.12.15	EUR	1.017.022,25	102,390	1.023.900,00	1,30%
1.015.000	UBI BANCA SPA EMTN 5% 09.12.11 - 09.06.14	EUR	1.039.483,75	100,800	1.023.120,00	1,29%
500.000	UBI BANCA SPA FRN 0,813% 29.03.06 - 29.03.16	EUR	488.522,25	97,780	488.900,00	0,62%
200.000	UNICREDIT SPA EMTN 0% 07.07.08 - 07.01.15	EUR	194.522,25	98,620	197.240,00	0,25%
320.000	UNICREDIT SPA FRN 3,5% 30.06.05 - 30.06.15	EUR	311.854,83	101,200	323.840,00	0,41%
700.000	UNICREDIT SPA FRN EMTN 5,1% 31.07.12 - 31.07.17	EUR	707.722,25	102,580	718.060,00	0,91%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore Nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
1.000.000	MEDIOBANCA SPA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO SPA EMTN 3,5% 12.06.13 - 12.06.18	GBP	1.196.845,63	99,060	1.198.243,63	1,52%
718.000	UNICREDIT SPA EMTN 5% 01.02.06 - 01.02.16	GBP	887.404,09	103,595	899.725,53	1,14%
600.000	MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO SPA EMTN 0% 20.12.07 - 20.05.14	USD	439.377,03	99,749	434.241,51	0,55%
	TOTALE ITALIA		25.655.390,04		25.873.056,55	32,74%
	GIAPPONE					
5.850.000	SUMITOMO MITSUI FINANCE AND LEASING CO LTD 4% 03.08.12 - 03.08.15	CNY	729.107,52	101,036	696.238,59	0,88%
710.000	NOMURA BANK INTERNATIONAL PLC FRN EMTN 3,6% 19.05.10 - 19.05.16	EUR	736.647,25	102,780	729.738,00	0,92%
	TOTALE GIAPPONE		1.465.754,77		1.425.976,59	1,80%
	KUWAIT					
250.000	ASTON MARTIN CAPITAL LTD - REG-S 9,25% 21.06.11 - 15.07.18	GBP	312.645,55	108,605	328.425,32	0,42%
	TOTALE KUWAIT		312.645,55		328.425,32	0,42%
	LUSSEMBURGO					
1.000.000	SISAL GROUP SPA 7,25% 15.05.13 - 30.09.17	EUR	1.019.022,25	103,060	1.030.600,00	1,30%
996.689,000	WIND ACQUISITION FINANCE SA - REGS 12,25% 15.12.09 - 15.07.17	EUR	951.690,41	105,285	1.049.364,01	1,33%
1.000.000	THE EUROPEAN FUND FOR SOUTHEAST EUROPE SA SICAV-SIF FRN 2,3941% 01.07.13 - 01.07.16	USD	767.393,25	100,357	728.147,24	0,92%
	TOTALE LUSSEMBURGO		2.738.105,91		2.808.111,25	3,55%
	PAESI BASSI					
6.000.000	RABOBANK NEDERLAND NV 3,25% 20.09.12 - 20.09.15	CNY	751.672,00	101,677	718.621,25	0,91%
1.000.000	BNG BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV FRN EMTN 0,386% 25.05.11 - 23.05.14	EUR	1.002.432,25	100,030	1.000.300,00	1,26%
	TOTALE PAESI BASSI		1.754.104,25		1.718.921,25	2,17%
	PORTOGALLO					
500.000	GALP ENERGIA SGPS SA FRN 4,537% 18.12.12 - 18.02.18	EUR	535.772,25	107,000	535.000,00	0,68%
1.000.000,00	PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO 4,45% 04.03.08 - 15.06.18	EUR	1.028.974,11	107,065	1.070.650,00	1,35%
	TOTALE PORTOGALLO		1.564.746,36		1.605.650,00	2,03%
	RUSSIA					
1.000.000	VEB FINANCE PLC - REG-S LOAN PARTICIPATION NOTES 3,035% 21.02.13 - 21.02.18	EUR	1.005.842,25	96,380	963.800,00	1,22%
1.000.000	VEB-LEASING INVEST LIMITED - REG-S 5,125% 27.05.11 - 27.05.16	USD	763.329,92	101,630	737.383,58	0,93%
	TOTALE RUSSIA		1.769.172,17		1.701.183,58	2,15%
	SLOVENIA					
500.000	REPUBLIC OF SLOVENIA 0% 19.04.13 - 16.10.14	EUR	489.022,25	99,840	499.200,00	0,63%
	TOTALE SLOVENIA		489.022,25		499.200,00	0,63%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore Nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
SUDAFRICA						
400.000	TENCENT HOLDING LTD 1,86% 10.09.13 - 10.09.15	USD	304.889,80	100,640	292.080,23	0,37%
TOTALE SUDAFRICA			304.889,80		292.080,23	0,37%
SPAGNA						
1.000.000	AYT CEDULAS CAJAS X FONDO DE TITULIZATION DE ACTIVOS FRN A 0,364% 30.06.05 - 30.06.15	EUR	944.522,25	99,078	990.780,00	1,25%
250.000	BBVA SA 3,875% 25.06.09 - 25.06.14	EUR	255.132,42	100,757	251.892,50	0,32%
1.000.000	GENERALITAT DE CATALUNYA 4,35% 23.02.04 - 16.07.14	EUR	1.014.222,25	100,885	1.008.850,00	1,28%
1.000.000	SPAIN 3,75% 09.07.13 - 31.10.18	EUR	1.067.707,42	108,940	1.089.400,00	1,38%
TOTALE SPAGNA			3.281.584,34		3.340.922,50	4,23%
ORGANISMI SOVRANAZIONALI						
5.000.000	BEI EMTN 0% 02.03.05 - 02.03.15	TRY	1.745.772,18	90,845	1.540.604,02	1,95%
TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI			1.745.772,18		1.540.604,02	1,95%
EMIRATI ARABI UNITI						
2.000.000	EMIRATES AIRLINES - REG-S 5,125% 08.06.11 - 08.06.16	USD	1.591.254,96	105,660	1.533.247,05	1,94%
TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			1.591.254,96		1.533.247,05	1,94%
REGNO UNITO						
4.000.000	BP CAPITAL MARKETS PLC EMTN 1,7% 14.09.11 - 15.09.14	CNY	482.391,83	99,643	469.497,05	0,59%
11.000.000	TESCO PLC - REG-S 1,75% 01.09.11 - 01.09.14	CNY	1.329.667,48	99,592	1.290.456,06	1,64%
1.100.000	AIR BERLIN PLC 8,25% 19.04.11 - 19.04.18	EUR	1.183.091,73	95,100	1.046.100,00	1,32%
100.000	AIR BERLIN PLC 8,5% 10.11.10 - 10.11.15	EUR	84.012,25	94,010	94.010,00	0,12%
2.000.000	ROYAL BK OF SCOTLAND NV FRN EMTN 1,037% 08.06.05 - 08.06.15	EUR	1.980.022,25	99,000	1.980.000,00	2,51%
500.000	XSTRATA FINANCE CANADA LTD -144A- 2,85% 10.11.11 - 10.11.14	USD	385.617,34	100,960	366.261,17	0,46%
TOTALE REGNO UNITO			5.444.802,88		5.246.324,28	6,64%
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	101,308	1.193.355,46	1,51%
400.000	MERRILL LYNCH & CO INC EMTN - S2422 0% 16.03.05 - 16.06.14	EUR	394.888,90	99,603	398.412,00	0,50%
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			1.619.204,48		1.591.767,46	2,01%
TOTALE OBBLIGAZIONI			65.516.941,24		65.042.140,18	82,27%
PRODOTTI STRUTTURATI OBBLIGAZIONARI						
GERMANIA						
1.500.000	DB INVESTOR SOLUTIONS PLC LKD TO BERKSHIRE HATHAWAY INC 5% 30.06.09 - 20.06.14	EUR	1.563.044,50	100,025	1.500.375,00	1,90%
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	101,440	1.521.600,00	1,92%
TOTALE GERMANIA			3.091.866,75		3.021.975,00	3,82%
TOTALE PRODOTTI STRUTTURATI OBBLIGAZIONARI			3.091.866,75		3.021.975,00	3,82%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore Nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
OPZIONI						
GERMANIA						
150	GERMANY BOBL 5Y C125 JUNE 14	EUR	0,00	0,690	(15.000,00)	(0,02%)
(75)	GERMANY BOBL 5Y C126 JUNE 14	EUR	0,00	0,220	9.000,00	0,01%
(300)	GERMANY BOBL 5Y P121,75 JUN14/EUX	EUR	0,00	0,005	96.000,00	0,12%
150	GERMANY BOBL 5Y P123 JUN14/EUX	EUR	0,00	0,020	(102.750,00)	(0,12%)
(300)	GERMANY BOBL 5Y P123,75 JUNE 14	EUR	0,00	0,065	70.500,00	0,09%
	TOTALE GERMANIA		0,00		57.750,00	0,08%
(12.500.000)	EUR/USD P1,25 JUNE 14	USD	(25.705,37)	0,000	(1.360,42)	0,00%
6.250.000	EUR/USD P1,30 JUNE 14	USD	40.267,84	0,001	4.534,73	0,00%
	TOTALE OPZIONI IN DIVISA		14.562,47		3.174,31	0,00%
	OPZIONI IN DIVISA		14.562,47		60.924,31	0,08%
	TOTALE OPZIONI					
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		68.623.370,46		68.125.039,49	86,17%
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	100,305	193.588,65	0,24%
200.000	FGA CAPITAL IRELAND PLC EMTN 2,875% 27.01.14 - 26.01.15	EUR	199.844,25	101,970	203.940,00	0,26%
	TOTALE ITALIA		396.373,31		397.528,65	0,50%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		396.373,31		397.528,65	0,50%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		396.373,31		397.528,65	0,50%
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	52,530	2.626.500,00	3,32%
	TOTALE GERMANIA		2.567.245,00		2.626.500,00	3,32%
MONDO						
13.000,000	VONTOBEL FUND SICAV HIGH YIELD BOND -B-	EUR	1.501.145,00	122,660	1.594.580,00	2,02%
	TOTALE MONDO		1.501.145,00		1.594.580,00	2,02%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		4.068.390,00		4.221.080,00	5,34%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		4.068.390,00		4.221.080,00	5,34%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		73.088.133,77		72.743.648,14	92,01%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				5.964.677,16	7,54%
	Altre attività/(passività)				349.205,56	0,45%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				79.057.530,86	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2014
(in %)

PAESI	% del patrimonio netto
Italia	33,24%
Germania	17,92%
Regno Unito	6,64%
Spagna	4,23%
Lussemburgo	3,55%
Francia	2,55%
Belgio	2,32%
Paesi Bassi	2,17%
Russia	2,15%
Portogallo	2,03%
Mondo	2,02%
Stati Uniti d'America	2,01%
Organismi Sovranazionali	1,95%
Emirati Arabi Uniti	1,94%
Giappone	1,80%
Isola Cayman	1,57%
Bermuda	1,00%
Cipro	0,67%
Irlanda	0,65%
Slovenia	0,63%
Kuwait	0,42%
Sudafrica	0,37%
Brasile	0,18%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	92,01%
Altre attività/(passività) e attività liquide	7,99%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2014
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Banche e altre istituzioni creditizie	29,91%
Titoli di Stato	22,72%
Holding e società finanziarie	11,94%
Fondi di investimento	6,26%
Altri settori	3,89%
Trasporti	3,38%
Istituti finanziari e di credito ipotecario (MBA)	3,00%
Organismi europei	1,95%
Commercio al dettaglio	1,64%
Grafica ed editoria	1,61%
Edilizia e materiali edili	1,29%
Servizi internet e software	1,03%
Società immobiliari	0,91%
Servizi diversi	0,88%
Petrolio	0,86%
Elettrotecnica ed elettronica	0,74%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	92,01%
Altre attività/(passività) e attività liquide	7,99%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2014

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	20.022.920,80
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(64.548,48)
		19.958.372,32
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		188.248,94
Altre attività:		
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	5.564,00
		20.152.185,26

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		44.890,09
		44.890,09

PATRIMONIO NETTO **20.107.295,17**

CLASSE EUR

NAV per azione	99,44
Azioni in circolazione	202.204,3717

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Dal 31 gennaio 2014 al 31 marzo 2014

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		0,00
ONERI		
Interessi bancari netti		12,49
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	34.019,84
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	415,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	4.412,76
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	18,62
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	186,00
- Spese legali e di revisione		8.669,90
- Spese di stampa e di pubblicazione		2.024,94
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	245,00
- Spese amministrative ed altri oneri		5.550,50
		55.555,05
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(55.555,05)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	1.663,50
- Cambi	(cfr. nota int.)	(2,49)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(53.894,04)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(64.548,48)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL DERIVANTE DALLA GESTIONE		(118.442,52)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		21.374.732,03
Riscatti di azioni		(1.148.994,34)
		20.225.737,69
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		20.107.295,17

DATI STATISTICI

Dal 31 gennaio 2014 al 31 marzo 2014

AZIONI

	Classe EUR
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	0,0000
Sottoscrizioni di azioni	213.680,4967
Riscatti di azioni	(11.476,1250)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	202.204,3717

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR
Massimo	100,60 10.03.14
Minimo	99,44 31.03.14
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 per 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

* 1a valutazione

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 31 marzo 2014
(in EUR)

Quantità	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
UNIONE EUROPEA						
48.791,35	GAM STAR (LUX) SICAV EUROPEAN ALPHA -I-	EUR	5.164.078,97	104,890	5.117.724,70	25,45%
	TOTALE UNIONE EUROPEA		5,164,078,97		5,117,724,70	25,45%
ITALIA						
16.900,000	JULIUS BAER MULTILABEL SICAV ARTEMIDE -C-	EUR	2.199.645,00	131,220	2.217.618,00	11,03%
	TOTALE ITALIA		2.199.645,00		2.217.618,00	11,03%
MONDO						
34.134,3904	BASE INVESTMENTS SICAV BONDS MULTICURRENCY - EUR	EUR	3.455.765,68	100,770	3.439.722,52	17,11%
36.397,81	GAM STAR (LUX) SICAV CONVERTIBLE ALPHA -I-	EUR	3.842.768,96	106,510	3.876.730,74	19,28%
39.729,27	GAM STAR (LUX) SICAV EMERGING ALPHA -I-	EUR	4.032.490,36	100,130	3.978.091,81	19,78%
13.324,82	GAM STAR (LUX) SICAV FINANCIALS ALPHA -I-	EUR	1.328.171,83	99,700	1.328.484,55	6,61%
	TOTALE MONDO		12.659,196,83		12.623.029,62	62,78%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		20.022.920,80		19.958.372,32	99,26%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		20.022.920,80		19.958.372,32	99,26%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		20.022.920,80		19.958.372,32	99,26%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				188.248,94	0,94%
	Altre attività/(passività)				(39.326,09)	(0,20%)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				20,107,295,17	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2014
(in %)

PAESI	% del patri monio netto
Mondo	62,78%
Unione Europea	25,45%
Italia	11,03%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	99,26%
Altre attività/(passività) e attività liquide	0,74%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2014
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patri monio netto
Fondi di investimento	99,26%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	99,26%
Altre attività/(passività) e attività liquide	0,74%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2014

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	4.623.680,09
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		17.292,32
		4.640.972,41
Liquidità :		
- Depositi bancari a vista		5.936.125,86
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		27.326,98
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	5.361,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	182.057,30
		10.791.843,55

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		43.333,85
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	76.223,06
		119.556,91

PATRIMONIO NETTO 10.672.286,64**AZIONI A CAPITALIZZ.**

NAV per azione	98,98
Azioni in circolazione	107.819,0000

**PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL
PATRIMONIO NETTO**

Dal 29 novembre 2013 al 31 marzo 2014

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		0,00
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		14.070,52
		14.070,52
ONERI		
Interessi bancari netti		303,23
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	38.658,14
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	5,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	8.625,47
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	1.987,43
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	389,00
- Spese legali e di revisione		8.909,85
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.441,60
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	364,24
- Spese amministrative ed altri oneri		7.315,21
		67.999,17
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(53.928,65)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	364,23
- Cambi	(cfr. nota int.)	(112.081,68)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(165.646,10)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	17.292,32
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	105.834,24
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(42.519,54)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		11.008.733,03
Riscatti di azioni		(293.926,85)
		10.714.806,18
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		10.672.286,64

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Dal 29 novembre 2013 al 31 marzo 2014

AZIONI

	Azioni a capitalizzazione
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	0,0000
Sottoscrizioni di azioni	110.812,0000
Riscatti di azioni	(2.993,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	107.819,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR
Massimo	100,07 03.12.13
Minimo	97,01 13.03.14
Alla fine del periodo	98,98

**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 di 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

* 1a valutazione

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

al 31 marzo 2014

(in EUR)

Quantità o Valore Nominale	Descrizione	Divisa	Val. 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						
260.000	KFW 6,25% 04.12.09 - 04.12.09	AUD	191.765,93	110,950	193.991,17	1,82%
2.000.000,00	GERMANY TREASURY BILLS 0% 25.09.13 - 24.09.14	EUR	1.998.547,12	99,947	1.998.940,00	18,74%
	TOTALE GERMANIA		2.190.313,05		2.192.931,17	20,56%
ORGANISMI SOVRANAZIONALI						
260.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 3,75% 31.10.11 - 31.10.18	NOK	32.793,97	105,260	33.166,18	0,31%
8.200.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 3% 16.09.11 - 16.09.16	NOK	1.007.617,66	102,210	1.015.701,11	9,51%
260.000	EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 5,75% 30.01.13-03.04.18	TRY	84.191,35	85,470	75.371,48	0,71%
260.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 5,75% 17.01.13 - 21.12.17	ZAR	17.390,91	93,685	16.802,95	0,16%
	TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI		1.141.993,89		1.141.041,72	10,69%
REGNO UNITO						
450.000,00	UNITED KINGDOM TREASURY STOCK 5% 25.07.02 - 07.09.14	GBP	556.467,17	102,005	555.240,04	5,20%
	TOTALE REGNO UNITO		556.467,17		555.240,04	5,20%
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	100,027	725.755,37	6,80%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		734.856,37		725.755,37	6,80%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		4.623.630,48		4.614.968,30	43,25%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		4.623.630,48		4.614.968,30	43,25%
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OPZIONI						
IN DIVISA						
(300.000)	EUR/TRY C3,12 JUN14 OTC	EUR	(7.550,00)	0,013	(3.960,00)	(0,04%)
1.500.000	EUR/TRY P2,98 JUN14 OTC	EUR	7.630,00	0,015	22.590,00	0,22%
(335.000)	EUR/TRY C3,40 JULY 14 OTC	TRY	(6.032,04)	0,005	(618,11)	(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
335.000	EUR/TRY P3,04 JULY 14 OTC	TRY	6.001,65	0,070	7.992,22	0,07%
	TOTALE OPZIONI IN DIVISA		49,61		26.004,11	0,24%
	TOTALE OPZIONI		49,61		26.004,11	0,24%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		49,61		26.004,11	0,24%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		4.623.680,09		4.640.972,41	43,49%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				5.936.125,86	55,62%
	Altre attività/(passività)				95.188,37	0,89%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				10.672.286,64	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2014
(in %)

PAESI	% del patri monio netto
Germania	20,56%
Organismi Sovranazionali	10,69%
Stati Uniti d'America	6,80%
Regno Unito	5,20%
Opzioni in divisa	0,24%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	43,49%
Altre attività/(passività) e attività liquide	56,51%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2014
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Titoli di Stato	30,74%
Organismi europei	10,69%
Banche e altre istituzioni creditizie	2,06%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	43,49%
Altre attività/(passività) e attività liquide	56,51%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

chiuso al 31 marzo 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 della parte I della legge del 17 dicembre 2010 sugli organismi d'investimento collettivo e s.m.i., 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 (istituito il 29 novembre 2013)
- LEPTON (istituito il 31 gennaio 2014)

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 patrimoni netti degli

stessi e sommandoli in base ai tassi di cambio vigenti al 31 marzo 2014. Al 31 marzo 2014 l'ammontare complessivo degli investimenti incrociati tra i Comparti è pari a Euro 3.439.722,52; pertanto il NAV totale cumulativo a fine esercizio ammonterebbe a Euro 465.993.224,74, escludendo gli investimenti incrociati.

b) Valutazione del portafoglio titoli

1. Il valore delle disponibilità in cassa o 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, a meno che risulti improbabile che detto valore possa essere incassato; in tal caso, 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 valore mobiliare 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 titoli 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 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
31 MARZO 2014**

1	HKD	=	0.093535	EUR
1	ISK	=	0.006439	EUR
1	MXN	=	0.055604	EUR
1	HUF	=	0.003252	EUR
1	INR	=	0.012149	EUR
1	AUD	=	0.672483	EUR
1	RUB	=	0.020648	EUR
1	CAD	=	0.657356	EUR
1	CNY	=	0.117795	EUR
1	CZK	=	0.036454	EUR
1	JPY	=	0.007045	EUR
1	USD	=	0.725557	EUR
1	DKK	=	0.133941	EUR
1	MYR	=	0.222188	EUR
1	ZAR	=	0.068983	EUR

1	BRL	=	0.321541	EUR
1	EGP	=	0.104135	EUR
1	SGD	=	0.576960	EUR
1	THB	=	0.022366	EUR
1	TWD	=	0.023826	EUR
1	CLP	=	0.001317	EUR
1	NOK	=	0.121188	EUR
1	PLN	=	0.240139	EUR
1	CHF	=	0.821370	EUR
1	TRY	=	0.339172	EUR
1	IDR	=	0.000064	EUR
1	NZD	=	0.629603	EUR
1	SEK	=	0.111907	EUR
1	DEM	=	0.511292	EUR
1	KRW	=	0.000682	EUR
1	PHP	=	0.016179	EUR
1	GBP	=	1.209614	EUR
1	RON	=	0.224204	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 (istituito il 29 novembre 2013): fino al 3% del NAV,
- LEPTON (istituito il 31 gennaio 2014) : fino al 5% del NAV.

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

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.

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

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

I) FINO AL 15 DICEMBRE 2013

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV è responsabile della gestione della stessa, controllandone le operazioni e predisponendone ed implementandone la politica di investimento.

a) Dirigenti

Marco Petronio, Pietro Scibona e Maurizio Foppoli sono stati nominati dirigenti della SICAV ai sensi dell'articolo 27 della Legge del 17 dicembre 2010 sugli Organismi di Investimento Collettivi. In tale veste, sono stati incaricati della supervisione e del coordinamento delle funzioni delegate dalla SICAV a prestatori di servizi esterni.

La SICAV ha stipulato un accordo datato 18 gennaio 2007 con MDO Services SA (già Mercuria Management Company S.A.) ("MDO") in virtù del quale quest'ultima fornisce ai dirigenti della SICAV assistenza tecnica ed amministrativa nell'ambito dell'espletamento del loro incarico.

b) Società di Consulenza

In base ad un accordo stipulato in data 11 luglio 2001, sostituito da un altro stipulato in data 15 dicembre 2003, Banca del Sempione (Overseas) Ltd., Nassau (di seguito la "Società di Consulenza") ha il compito di individuare i gestori dei diversi Comparti, proporli alla SICAV e controllarne la performance. Il contratto può essere risolto in qualsiasi momento da entrambe le parti mediante un preavviso di 3 mesi da inviarsi per raccomandata.

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV non è tenuto a seguire le istruzioni impartite dalla Società di Consulenza.

Su base trimestrale la SICAV corrisponde a quest'ultima una commissione, la cui percentuale massima è riportata nella sezione INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI del presente rendiconto. Tale commissione è calcolata sulla media dei valori netti di inventario di ciascun comparto durante il trimestre considerato.

c) Gestori

Sotto la propria responsabilità e il proprio controllo, il Consiglio di Amministrazione ha delegato la gestione quotidiana delle attività di ciascun Comparto ad uno o più gestori (i "Gestori"), come di seguito dettagliato:

BANCA DEL SEMPIONE SA, mediante un contratto datato 15 settembre 2006 e successive modifiche, è stata incaricata della gestione ordinaria della totalità o di una parte delle attività dei seguenti comparti:

BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS VALUE (già BONDS EUR), BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS USD, BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS CHF, BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS MULTICURRENCY, BASE INVESTMENTS SICAV – FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE, BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES SWITZERLAND, BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES EUROPE, BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES ASIA, BASE INVESTMENTS SICAV – I.D.E.A., BASE INVESTMENTS SICAV – SHORT TERM, BASE INVESTMENTS SICAV – EURO HEDGING e BASE INVESTMENTS SICAV – LEPTON.

BANCA DEL SEMPIONE SA è autorizzata a delegare l'esecuzione di ordini e transazioni a SEMPIONE SIM SpA, controllata di Banca del Sempione SA e debitamente autorizzata da Banca d'Italia. La società, che fornisce in particolare servizi di intermediazione mobiliare, esegue gli ordini mediante intermediari terzi al fine di garantire la migliore prestazione possibile. Per tale servizio la SICAV può corrispondere a SEMPIONE SIM SpA una commissione di intermediazione.

ALLIANCEBERNSTEIN L.P., con sede legale a New York, 1345 Avenue of the Americas, è una società specializzata nella gestione patrimoniale di clienti privati e istituzionali, incaricata, mediante contratto datato 27 luglio 2001 e successive modifiche ed integrazioni, della gestione quotidiana di una parte dell'attivo del Comparto: BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES U.S.A..

ALLIANCEBERNSTEIN L.P. opera attraverso la propria filiale BERNSTEIN INVESTMENT, RESEARCH AND MANAGEMENT UNIT ubicata a New York, 767 Fifth Avenue. BERNSTEIN INVESTMENT, RESEARCH AND MANAGEMENT UNIT e ALLIANCEBERNSTEIN L.P. costituiscono una sola ed unica entità giuridica.

ALLIANCEBERNSTEIN L.P. è autorizzata ad effettuare *cross transaction* con SANFORD C. BERNSTEIN & Co., LLC (il «*broker-dealer*»), come definito al paragrafo 5.5. del Capitolo 5 «Considerazioni Particolari sui Rischi» del prospetto.

GESTIONE DELLA SICAV (segue)

ALLIANCEBERNSTEIN L.P. ha terminato la propria attività come Gestore del comparto BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES U.S.A. il 30 aprile 2013.

NEUBERGER BERMAN L.L.C., società specializzata nella gestione patrimoniale di clienti privati e istituzionali, con sede legale a New York, 605 Third Avenue, è stata incaricata, mediante contratto datato 15 dicembre 2003 e successive modifiche ed integrazioni, della gestione quotidiana di una parte dell'attivo del comparto BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES U.S.A.

Nel momento in cui diversi gestori venissero nominati per amministrare gli attivi di uno stesso Comparto, il Consiglio di Amministrazione affiderà a ciascuno di essi una porzione del portafoglio del comparto in questione, in base a proporzioni definite a discrezione del Consiglio stesso. Ogni Gestore si accerterà inoltre che la propria quota del patrimonio da amministrare rispetti la politica e i limiti d'investimento applicabili al comparto di cui è responsabile.

A determinate condizioni, i Gestori sono autorizzati a delegare a sub-gestori la totalità o una parte dei loro poteri discrezionali di gestione. Se e quando ciò avvenisse, il prospetto verrà aggiornato allo scopo di includere tale delega.

I Gestori hanno diritto a percepire commissioni di gestione su base periodica i cui tassi massimi sono riportati nella sezione INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI del presente rendiconto. Tali commissioni non saranno corrisposte dalla SICAV bensì dalla Società di Consulenza BANCA DEL SEMPIONE (OVERSEAS) Ltd., che rinuncia a una parte delle commissioni ricevute a sua volta dalla SICAV. Tali commissioni sono pagabili trimestralmente e sono calcolate sulla base della media del valore netto di inventario di ogni comparto durante il trimestre considerato.

I Gestori hanno diritto a percepire commissioni di performance, qualora applicate.

II) DAL 16 DICEMBRE 2013

a) Società di Gestione

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV 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 il 4 maggio 2007 e il relativo Statuto è stato pubblicato sul *Mémorial* il 25 luglio 2007 con il numero B 128627. La sede legale è sita in rue de Bitbourg 19, L-1273 Lussemburgo. Il capitale sottoscritto e interamente versato ammonta a €1.185.470. Presso la sede legale è disponibile, su richiesta, un elenco delle società da essa gestite.

La Società di Gestione è incaricata dello svolgimento delle funzioni 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:

- quelle 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, CH6901 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;
- quelle inerenti all'amministrazione centrale della SICAV, tra cui le mansioni di agente per i trasferimenti, sono state assegnate a Banque Privée 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");
- quelle 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, CH6901 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, restano 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.

GESTIONE DELLA SICAV (segue)

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 in relazione 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 / i Gestori è tenuta /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 compartimenti nell’Allegato I del Prospetto e nel capitolo “AMMINISTRAZIONE” del presente rendiconto.

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 SSB EUROBIG e per il 20% da JPM CASH EURO 03 MONTHS, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo.

Si provvederà a un accantonamento se, da un lato, il NAV precedente al pagamento della commissione di performance dalla data di valutazione supera il NAV di riferimento e se, dall’altro, il NAV per azione risulta superiore al NAV calcolato 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 precedente al pagamento della commissione di performance dalla 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 precedente al pagamento della commissione di performance dalla data di valutazione supera il NAV di riferimento e se, dall’altro, il NAV per azione risulta superiore al NAV 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 precedente al pagamento della commissione di performance dalla data di valutazione supera il NAV di riferimento e se, dall’altro, il NAV per azione risulta superiore al NAV 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 percentuale di variazione del NAV risulti negativa, non sarà applicata alcuna commissione di performance.

COMMISSIONE DI PERFORMANCE
(segue)

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 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 precedente al pagamento della commissione di performance dalla data di valutazione supera il NAV di riferimento e se, dall'altro, il NAV per azione risulta superiore al NAV 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, 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 precedente al pagamento della commissione di performance dalla data di valutazione supera il NAV di riferimento e se,

dall'altro, il NAV per azione risulta superiore al NAV calcolato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING (istituito il 29 novembre 2013) :

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 precedente al pagamento della commissione di performance dalla data di valutazione supera il NAV di riferimento e se, dall'altro, il NAV per azione risulta superiore al NAV calcolato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON (istituito il 31 gennaio 2014) :

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.

COMMISSIONE DI PERFORMANCE

(segue)

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 precedente al pagamento della commissione di performance dalla data di valutazione supera il NAV di riferimento e se, dall'altro, il NAV per azione risulta superiore al NAV calcolato 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% delle azioni 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 la 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, delle classi di azioni istituzionali in EUR del Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS MULTICURRENCY, e del Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – I.D.E.A., i quali 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, la Banque Privée 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.

DIVIDENDI

Giusta delibera dell'Assemblea Generale degli Azionisti di BASE INVESTMENTS SICAV tenutasi in data 4 luglio 2013, il Consiglio di Amministrazione di quest'ultima ha deciso la seguente distribuzione dei dividendi agli Azionisti:

Comparto / Classe	Dividendo per
BONDS VALUE Classe EUR	EUR 3.30
BONDS USD	USD 3.00
BONDS CHF	CHF 2.20
SHORT TERM Classe EUR	EUR 1.65
SHORT TERM Classe USD	USD 1.20
SHORT TERM Classe CHF	CHF 0.85

Lo stacco dei dividendi è stato fissato l'8 luglio 2013, mentre il pagamento è stato effettuato l'11 luglio 2013.

VARIAZIONI DELLA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 MARZO 2014

Presso la sede legale della SICAV, oltre che presso quella del suo rappresentante in Svizzera, Banca del Sempione SA via P. Peri 5, CH-6901 Lugano, è possibile ottenere gratuitamente copia del prospetto delle variazioni della composizione del portafoglio titoli.

**GARANZIA DETENUTA PRESSO
INTERMEDIARI**

Alla chiusura dell'esercizio al 31 marzo 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 864.212,00 EUR 738.639,30

BONDS USD

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
JP MORGAN	USD 16.703,10

BONDS MULTICURRENCY

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
JP MORGAN	EUR 47.600,00

**GARANZIA DETENUTA PRESSO
INTERMEDIARI (segue)**

FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
JP MORGAN	JPY 5.000.000,00 GBP 64.190,00 USD 116.587,40 EUR 126.012,50

EQUITIES U.S.A.

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
JP MORGAN	USD 9.528,72

EQUITIES EUROPE

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
JP MORGAN	CHF 5.689,60 USD 39.228,80 EUR 350.950,59

EQUITIES ASIA

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
JP MORGAN	HKD 130.000,00 KRW 53.398.000,00
HSBC, TAIPEI	TWD 407.664,00

EQUITIES SWITZERLAND

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
JP MORGAN	CHF 75.601,75

SHORT TERM

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
JP MORGAN	EUR 118.760,50

**CONTRATTO DI CREDITO
AGEVOLATO**

In ottemperanza ad un contratto di credito agevolato stipulato tra la SICAV e Banque Privée 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**

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 al 2.00%.

CONTRATTI *FUTURE*

Al 31 marzo 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 31.03.14	Valore di mercato al 31.03.14 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegni EUR
FUTURE SU TASSI DI INTERESSE							
Vendita	770	GERMANY BD 10Y JUN14 FUT/EUX	100.000	143,38 EUR	(110.402.600,00)	(137.350,00)	(110.265.250,00)
Vendita	180	GERMANY BD 10Y SEP14 FUT/EUX	100.000	142,18 EUR	(25.592.400,00)	81.000,00	(25.673.400,00)
Vendita	60	US T.BD 30Y JUNE 14	100.000	133,22 USD	(5.799.467,80)	(19.386,30)	(5.780.081,50)
Acquisto	30	US T.NT 10Y JUN14 FUT/CBT	100.000	123,50 USD	2.688.188,69	3.401,05	2.684.787,64
					(139.106.279,11)	(72.335,25)	(139.033.943,86)
FUTURE SU TASSI DI CAMBIO							
Vendita	100	CAD JUNE 14	100.000	0,90 USD	(6.556.858,61)	(9.214,57)	(6.547.644,04)
Vendita	200	EUR FIX JUN14 FUT/CME	125.000	1,38 USD	(24.984.555,30)	234.445,60	(25.219.000,90)
					(31.541.413,90)	225.231,03	(31.766.644,93)

Il risultato netto non realizzato sul(sui) contratto(i) *future* in essere al 31 marzo 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 31.03.14	Valore di mercato al 31.03.14 USD	Risultato non realizzato USD	Impegni USD
FUTURE SU TASSI DI INTERESSE							
Vendita	35	US T.NT 10Y JUN14 FUT/CBT	100.000	123,50 USD	(4.322.500,00)	37.109,35	(4.359.609,35)
					(4.322.500,00)	37.109,35	(4.359.609,35)

Il risultato netto non realizzato sul(sui) contratto(i) *future* in essere al 31 marzo 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 31.03.14	Valore di mercato al 31.03.14 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegni EUR
FUTURE SU TASSI DI INTERESSE							
Vendita	20	GERMANY BD 10Y JUN14 FUT/EUX	100.000	143,38 EUR	(2.867.600,00)	(400,00)	(2.867.200,00)
					(2.867.600,00)	(400,00)	(2.867.200,00)

Il risultato netto non realizzato sul(sui) contratto(i) *future* in essere al 31 marzo 2014 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI FUTURE

(segue)

Al 31 marzo 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 31.03.14	Valore di mercato al 31.03.14 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegni EUR
FUTURE SU INDICI							
Vendita	5	DAX JUN14 FUT/EUX	25	9.586,50 EUR	(1.198.312,50)	(33.912,50)	(1.164.400,00)
Acquisto	100	NIKKEI 225 MINI OSE APR14 FUT/OSE	100	14.830,00 JPY	1.044.812,06	25.362,94	1.019.449,12
Vendita	10	S&P 500 E-MINI JUN14 FUT/CME	50	1.864,60 USD	(676.436,79)	(4.589,15)	(671.847,64)
					(829.937,23)	(13.138,71)	(816.798,52)
FUTURE SU TASSI DI INTERESSE							
Vendita	20	LONG GILT JUNE 14	100.000	109,53 GBP	(2.649.780,45)	10.402,68	(2.660.183,13)
Vendita	100	US T.NT 10Y JUN14 FUT/CBT	100.000	123,50 USD	(8.960.628,95)	65.073,33	(9.025.702,28)
					(11.610.409,40)	75.476,01	(11.685.885,41)
FUTURE SU TASSI DI CAMBIO							
Vendita	25	EUR FIX JUN14 FUT/CME	125.000	1,38 USD	(3.123.069,41)	27.843,25	(3.150.912,66)
					(3.123.069,41)	27.843,25	(3.150.912,66)

Il risultato netto non realizzato sul(sui) contratto(i) *future* in essere al 31 marzo 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 31.03.14	Valore di mercato al 31.03.14 USD	Risultato non realizzato USD	Impegni USD
FUTURE SU INDICI							
Vendita	1	NASDAQ E-MINI JUN14 FUT/CME	20	3.586,25 USD	(71.725,00)	2.472,00	(74.197,00)
Vendita	2	S&P 500 E-MINI JUN14 FUT/CME	50	1.864,60 USD	(186.460,00)	(460,00)	(186.000,00)
					(258.185,00)	2.012,00	(260.197,00)
FUTURE SU TASSI DI CAMBIO							
Acquisto	2	USD JUN14 FUT/ICE	1.000	80,25 USD	160.508,02	(151,98)	160.660,00
					160.508,02	(151,98)	160.660,00

Il risultato netto non realizzato sul(sui) contratto(i) *future* in essere al 31 marzo 2014 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES U.S.A. è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI *FUTURE***(segue)**Al 31 marzo 2014, risulta(no) in essere il(i) seguente(i) contratto(i) *future* con JP Morgan:**BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND**

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.14	Valore di mercato al 31.03.14 CHF	Risultato non realizzato CHF	Impegni CHF
FUTURE SU INDICI							
Vendita	5	SMI JUNE 14	10	8.332,00 CHF	(416.600,00)	(11.350,00)	(405.250,00)
					(416.600,00)	(11.350,00)	(405.250,00)

Il risultato netto non realizzato sul(sui) contratto(i) *future* in essere al 31 marzo 2014 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.**BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE**

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.14	Valore di mercato al 31.03.14 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegni EUR
FUTURE SU INDICI							
Vendita	40	EUROSTOXX50 JUNE 14 FUT/EUX	10	3.100,00 EUR	(1.240.000,00)	(48.400,00)	(1.191.600,00)
Vendita	1	FTSE MIB JUNE 14	5	21.400,00 EUR	(107.000,00)	(3.375,00)	(103.625,00)
					(1.347.000,00)	(51.775,00)	(1.295.225,00)

Il risultato netto non realizzato sul(sui) contratto(i) *future* in essere al 31 marzo 2014 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.**BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES ASIA**

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.14	Valore di mercato al 31.03.14 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegni EUR
FUTURE SU INDICI							
Acquisto	5	H-SHARES APR14 FUT/HKG	50	10.081,00 HKD	235.732,01	4.513,07	231.218,94
Acquisto	2	KOSPI200 JUNE 14	500.000	258,40 KR	176.130,61	6.134,58	169.996,03
					411.862,62	10.647,65	401.214,97

Il risultato netto non realizzato sul(sui) contratto(i) *future* in essere al 31 marzo 2014 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES ASIA è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.**BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM**

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.14	Valore di mercato al 31.03.14 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegni EUR
FUTURE SU TASSI DI INTERESSE							
Vendita	175	GERMANY BOBL 5Y JUN14 FUT/EUX	100.000	125,37 EUR	(21.939.750,00)	(64.750,00)	(21.875.000,00)
					(21.939.750,00)	(64.750,00)	(21.875.000,00)

Il risultato netto non realizzato sul(sui) contratto(i) *future* in essere al 31 marzo 2014 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

OPZIONI

Al 31 marzo 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				
5.000.000	CAD/USD C0.92 MAY14/FUT-CME	USD	09.05.14	4.600.000,00
14.000.000	CAD/USD P0.875 APRIL14	USD	04.04.14	12.250.000,00
2.000.000	CAD/USD P0.89 APR14/FUT-CME	USD	04.04.14	1.780.000,00
20.000.000	CAD/USD P0.89 MAY14/FUT-CME	USD	09.05.14	17.800.000,00
1.000.000	EUR/TRY C3.05 SEP14 OTC *	TRY	26.09.14	3.050.000,00
10.000.000	EUR/TRY C3.40 JULY 14 OTC *	TRY	18.07.14	34.000.000,00
1.500.000	EUR/USD C1.33 SEP14/FUT-CME	USD	05.09.14	1.995.000,00
62.500.000	EUR/USD C1.40 SEP14/FUT-CME	USD	05.09.14	87.500.000,00
6.250.000	EUR/USD C1.435 JUNE 14	USD	06.06.14	8.968.750,00
6.250.000	EUR/USD P1.30 JUNE 14	USD	06.06.14	8.125.000,00
31.250.000	EUR/USD P1.33 JUN14/FUT-CME	USD	06.06.14	41.562.500,00
100	GERMANY BD 10Y C144.5 MAY14	EUR	25.04.14	14.450,00
300	GERMANY BD 10Y C145 JUN14/EUX	EUR	23.05.14	43.500,00
400	GERMANY BD 10Y P139 SEP14/EUX	EUR	22.08.14	55.600,00
600	GERMANY BD 10Y P139.5 JUN14/EUX	EUR	23.05.14	83.700,00
600	GERMANY BD 10Y P141.5 MAY 14	EUR	25.04.14	84.900,00
40	GERMANY BOBL 5Y C125 JUNE 14	EUR	23.05.14	5.000,00
900	GERMANY BOBL 5Y P121.75 JUN14/EUX	EUR	23.05.14	109.575,00
800	GERMANY BOBL 5Y P124 JUN14/EUX	EUR	23.05.14	99.200,00
3.000.000	US T.BD 30Y C133 MAY 14	USD	25.04.14	399.000,00
6.000.000	US T.BD 30Y P128 MAY 14	USD	25.04.14	768.000,00
6.000.000	US T.BD 30Y P129 MAY 14	USD	25.04.14	774.000,00
10.000.000	US T.NT 10Y C124.5 SEP14/FUT-CBT	USD	22.08.14	1.245.000,00
80.000.000	US T.NT 10Y P118.5 SEPT.14	USD	22.08.14	9.480.000,00
40.000.000	US T.NT 10Y P120.5 JUNE 14	USD	23.05.14	4.820.000,00
10.000.000	US T.NT 10Y P124 JUNE 14	USD	23.05.14	1.240.000,00
15.000.000	USD/CHF C0.95 MAY14 OTC *	CHF	27.05.14	14.250.000,00

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

Quantità	Descrizione	Divisa	Scadenza	Impegni
VENDITA DI OPZIONI				
2.000.000	AUD/NZD P1.055 SEPTEMBER 14 *	NZD	11.09.14	2.110.000,00
2.000.000	AUD/NZD P1.06 MARCH 14 *	NZD	31.03.14	2.120.000,00
2.000.000	AUD/NZD P1.14 APRIL 14 *	NZD	16.04.14	2.280.000,00
1.000.000	AUD/NZD P1.15 JUL14 *	NZD	15.07.14	1.150.000,00
4.000.000	EUR/CHF P1.206 APRIL 14 *	CHF	15.04.14	4.824.000,00
2.500.000	EUR/CHF P1.21 APR14 OTC *	CHF	24.04.14	3.025.000,00
2.100.000	EUR/CHF P1.21 JUN14 OTC *	CHF	30.06.14	2.541.000,00
4.000.000	EUR/CHF P1.211 APR14 OTC *	CHF	24.04.14	4.844.000,00
5.000.000	EUR/CHF P1.213 MAY 14 *	CHF	05.05.14	6.065.000,00
1.000.000	EUR/CHF P1.28 MAY 14 *	CHF	05.05.14	1.280.000,00
750.000	EUR/MXN C17.50 APR14 OTC *	EUR	24.04.14	13.125.000,00
1.500.000	EUR/NOK C8.32 APRIL 14 OTC *	EUR	01.04.14	12.480.000,00
3.000.000	EUR/NOK C8.379 APR14 OTC *	NOK	24.04.14	25.137.000,00
500.000	EUR/TRY C2.70 MAY14 *	TRY	07.05.14	1.350.000,00
750.000	EUR/TRY C2.80 MAY14 OTC *	TRY	27.05.14	2.100.000,00
1.500.000	EUR/TRY C3.10 MAY 14 OTC *	EUR	02.05.14	4.650.000,00
1.000.000	EUR/TRY C3.15 JUL14 OTC *	TRY	30.07.14	3.150.000,00
500.000	EUR/USD C1.30 JUN14 OTC *	USD	26.06.14	650.000,00
500.000	EUR/USD C1.30 MAY14 OTC *	USD	30.05.14	650.000,00
3.000.000	EUR/USD C1.38 APR14 OTC *	USD	24.04.14	4.140.000,00
1.000.000	EUR/ZAR C14.5 APRIL 14 OTC *	EUR	21.04.14	14.500.000,00
3.000.000	EUR/ZAR C15.2 APR14 OTC *	ZAR	24.04.14	45.600.000,00
40.000.000	NOK/SEK P1.065 MAY 14 *	SEK	05.05.14	42.600.000,00
4.000.000	NZD/USD C0.878 APR14 OTC *	NZD	10.04.14	3.512.000,00

OPZIONI

(segue)

Al 31 marzo 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 MULTCURRENCY

Quantità	Descrizione	Divisa	Scadenza	Impegni
1.500.000	NZD/USD P0.8595 APR14 OTC *	NZD	10.04.14	1.289.250,00
2.500.000	USD/CAD C1.1075 APR14 OTC *	USD	07.04.14	2.768.750,00
1.500.000	USD/CAD P1.11 APRIL 14 *	USD	17.04.14	1.665.000,00
2.500.000	USD/CAD P1.122 APRIL14 *	CAD	07.04.14	2.805.000,00
2.000.000	USD/JPY C103.15 APRIL14 *	JPY	04.04.14	206.300.000,00
4.000.000	USD/JPY P101.95 APR14 OTC *	JPY	23.04.14	407.800.000,00
5.000.000	USD/MXN C13.40 MAY 14 *	USD	08.05.14	67.000.000,00
500.000	USD/TRY C2.235 APRIL 14 *	TRY	02.04.14	1.117.500,00
500.000	USD/TRY P2.235 APRIL 14 *	TRY	02.04.14	1.117.500,00
1.000.000	USD/ZAR C11 AUGUST 14 *	USD	12.08.14	11.000.000,00

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

Quantità	Descrizione	Divisa	Scadenza	Impegni
VENDITA DI OPZIONI				
12.500.000	EUR/USD P1.25 JUNE 14	USD	06.06.14	15.625.000,00

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND

Quantità	Descrizione	Divisa	Scadenza	Impegni
VENDITA DI OPZIONI				
2.400	ADECCO SA P70 APRIL 14	CHF	17.04.14	168.000,00
1.200	LONZA GRP AG P86 APRIL 14	CHF	17.04.14	103.200,00
100	SMI P7700 APRIL14	CHF	17.04.14	770.000,00
250	SWATCH GRP SA C640 APRIL 14	CHF	17.04.14	160.000,00
320	SWATCH GRP SA P560 APRIL 14	CHF	17.04.14	179.200,00

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE

Quantità	Descrizione	Divisa	Scadenza	Impegni
VENDITA DI OPZIONI				
1.000	ABINBEV SA C85 DEC.14	EUR	19.12.14	85.000,00
2.000	ABINBEV SA P68 JUNE14	EUR	20.06.14	136.000,00
2.000	ABINBEV SA P70 DEC.14	EUR	19.12.14	140.000,00
1.000	ANHEUSER-BUSCH INBEV P72 JUNE 14	EUR	20.06.14	72.000,00
1.000	ASSICUR GENL SPA P18 JUNE 14	EUR	20.06.14	18.000,00
5.000	ATLANTIA SPA P16 JUNE 14	EUR	20.06.14	80.000,00
3.000	AURUBIS AG P40 JUNE 14/EUX	EUR	20.06.14	120.000,00
1.000	CISCO SYST P24 JUL14	USD	19.07.14	24.000,00
20.000	COMMERZBK AG C14 JUN14	EUR	20.06.14	280.000,00
1.000	CTRIIP.COM INTL LTD P44 JUNE 14	USD	21.06.14	44.000,00
3.000	DAIMLER AG P54 JUNE 14	EUR	20.06.14	162.000,00
1.000	DANONE P50 JUNE 14	EUR	20.06.14	50.000,00
50	DAX P8500 JUN14/EUX	EUR	20.06.14	425.000,00
2.000	DEUT BK AG P34 JUN14/EUX	EUR	20.06.14	68.000,00
2.000	EADS NV P56 SEP14/MNP	EUR	19.09.14	112.000,00
5.000	ENI SPA C18 DEC14	EUR	19.12.14	90.000,00
5.000	ENI SPA P15 DEC.14	EUR	19.12.14	75.000,00
10.000	ENI SPA P16.50 JUN14/MSE	EUR	20.06.14	165.000,00
200	EUROSTOXX50 C3225 MAY14	EUR	16.05.14	645.000,00
200	EUROSTOXX50 P2650 DECEMBER 14	EUR	19.12.14	530.000,00
750	EUROSTOXX50 P2750 JUNE 14	EUR	20.06.14	2.062.500,00
150	EUROSTOXX50 P2900 MAY14	EUR	16.05.14	435.000,00
50	EUROSTOXX50 P2950 DEC14/EUX	EUR	19.12.14	147.500,00

OPZIONI

(Segue)

Al 31 marzo 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
100	EUROSTOXX50 P3400 DEC14/EUX	EUR	19.12.14	340.000,00
40.000	FIAT SPA P5 SEPT14	EUR	19.09.14	200.000,00
1.000	HEIDELBERGCEMENT AG P50 JUN14/EUX	EUR	20.06.14	50.000,00
600	HOLCIM LTD C70 JUNE14	CHF	20.06.14	42.000,00
1.000	INDITEX SA P99.55 DEC14	EUR	19.12.14	99.550,00
1.000	L'OREAL P120 JUNE14	EUR	20.06.14	120.000,00
200	NUANCE COMMUNICATIONS INC P16 JULY14	USD	19.07.14	3.200,00
8.000	ORANGE C9.2 JUNE 14	EUR	20.06.14	73.600,00
4.000	PIRELLI & C SPA P12 APRIL 14	EUR	17.04.14	48.000,00
2.000	PULTEGROUPO INC C21 APRIL 14	USD	19.04.14	42.000,00
3.000	RIO TINTO PLC/ADR P50 APRIL 14	USD	19.04.14	150.000,00
2.000	SAP AG P58 JUN14	EUR	20.06.14	116.000,00
1.400	SCHNEIDER ELEC C68 DECEMBER 14	EUR	19.12.14	95.200,00
2.000	THYSSENKRUPP AG P20 JUN14/EUX	EUR	20.06.14	40.000,00
5.000	TOTAL SA P40 DEC14/T100-MNP	EUR	19.12.14	200.000,00
2.000	TOTAL SA P44 JUNE 14	EUR	20.06.14	88.000,00
10.000	UNICREDIT SPA C6 MAY 14	EUR	16.05.14	60.000,00
2.000	UNILEVER NV C29 JUN14/EOE	EUR	20.06.14	58.000,00
2.000	UNILEVER NV P30 DEC. 14	EUR	19.12.14	60.000,00
1.000	VOLKSWAGEN AG P170 JUNE 14	EUR	20.06.14	170.000,00

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM

Quantità	Descrizione	Divisa	Scadenza	Impegni
VENDITA DI OPZIONI				
12.500.000	EUR/USD P1.25 JUNE 14	USD	06.06.14	15.625.000,00
75	GERMANY BOBL 5Y C126 JUNE 14	EUR	23.05.14	9.450,00
300	GERMANY BOBL 5Y P121.75 JUN14/EUX	EUR	23.05.14	36.525,00
300	GERMANY BOBL 5Y P123.75 JUNE 14	EUR	23.05.14	37.125,00

BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING

Quantità	Descrizione	Divisa	Scadenza	Impegni
VENDITA DI OPZIONI				
300.000	EUR/TRY C3.12 JUN14 OTC *	EUR	26.06.14	936.000,00
335.000	EUR/TRY C3.40 JULY 14 OTC *	TRY	18.07.14	1.139.000,00

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 31 marzo 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	Non realizzato in EUR
CHF	105.620,00	EUR	86.751,54	30.05.14	(53,02) *
EUR	1.938.038,57	CHF	2.361.500,00	30.05.14	2.778,70 *
EUR	12.477,27	CHF	15.230,00	03.04.14	32,53
EUR	2.939.058,98	USD	4.041.500,00	30.05.14	(6.423,66) *
GBP	7.000.000,00	EUR	8.365.700,63	16.06.14	(97.658,39)
TRY	40.000.000,00	EUR	13.117.764,73	30.04.14	(326.011,03)
USD	34.500.000,00	EUR	24.852.326,75	16.06.14	(182.318,30)
EUR	500.799,02	CHF	611.100,00	30.05.14	1.436,36 *
CHF	15.230,00	EUR	12.483,50	30.05.14	(33,35) *
EUR	86.711,66	CHF	105.620,00	04.04.14	44,78
					(608.205,38)

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa in essere al 31 marzo 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	Scadenza	Non realizzato in USD
EUR	500.000,00	USD	692.450,00	13.06.14	3.401,19
					3.401,19

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2014 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in CHF
EUR	1.300.000,00	CHF	1.579.500,00	13.06.14	(2.085,48)
					(2.085,48)

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2014 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in
USD	8.000.000,00	CNY	48.932.000,00	02.07.14	(77.224,42)
USD	2.500.000,00	PHP	112.550.000,00	12.05.14	10.087,87
NOK	10.000.000,00	SEK	10.728.000,00	12.05.14	(10.192,57)
SEK	21.468.600,00	NOK	20.000.000,00	12.05.14	18.971,15
TRY	2.348.175,00	EUR	750.000,00	05.05.14	(38.284,31)
USD	1.000.000,00	PHP	44.508.000,00	07.04.14	(5.119,71)
USD	1.000.000,00	ZAR	10.821.400,00	14.04.14	19.334,43
EUR	500.000,00	HUF	157.080.000,00	14.04.14	10.522,94
NZD	2.115.600,00	AUD	2.000.000,00	10.04.14	13.101,96
NZD	1.058.900,00	AUD	1.000.000,00	22.04.14	5.921,14
EUR	5.000.000,00	CHF	6.062.850,00	11.04.14	(19.605,00)
EUR	500.000,00	ZAR	7.457.100,00	14.04.14	13.324,20
NZD	3.180.900,00	AUD	3.000.000,00	10.04.14	14.925,15
EUR	500.000,00	USD	696.380,00	10.04.14	5.276,20
MXN	6.589.900,00	USD	500.000,00	10.04.14	(3.365,68)
USD	500.000,00	TRY	1.119.485,00	14.04.14	15.324,84
MXN	4.584.825,00	EUR	250.000,00	14.04.14	(4.672,41)
ZAR	5.370.650,00	USD	500.000,00	14.04.14	(6.910,33)
USD	2.400.000,00	CAD	2.672.160,00	10.04.14	14.804,15
EUR	1.000.000,00	CHF	1.218.500,00	10.04.14	935,95
MXN	18.303.600,00	EUR	1.000.000,00	10.04.14	(17.001,62)
AUD	1.000.000,00	NZD	1.059.000,00	10.04.14	(5.794,53)
NOK	10.000.000,00	SEK	10.574.000,00	12.05.14	(27.474,55)
CHF	607.550,00	EUR	500.000,00	14.04.14	907,73
EUR	500.000,00	NOK	4.186.950,00	14.04.14	7.158,35
EUR	500.000,00	USD	690.275,00	10.04.14	844,59
INR	30.589.000,00	USD	500.000,00	25.04.14	(5.577,78)
AUD	1.400.000,00	NZD	1.491.840,00	10.04.14	(2.287,72)
MXN	5.883.500,00	CAD	500.000,00	14.04.14	1.780,58
EUR	1.500.000,00	GBP	1.260.975,00	10.04.14	25.212,45
EUR	2.750.000,00	TRY	8.490.900,00	10.04.14	121.296,72
SEK	22.206.500,00	EUR	2.500.000,00	10.04.14	15.313,14
USD	1.500.000,00	ZAR	16.153.500,00	10.04.14	24.263,77
TRY	3.070.600,00	EUR	1.000.000,00	10.04.14	(38.343,83)
NZD	2.134.400,00	AUD	2.000.000,00	22.04.14	1.378,13
EUR	23.904.308,58	CHF	29.127.400,00	30.05.14	34.229,37 *
EUR	4.923.278,31	USD	6.770.000,00	30.05.14	(10.760,41) *
NZD	4.000.000,00	USD	3.434.000,00	10.04.14	(24.928,98)
MXN	13.069.000,00	USD	1.000.000,00	10.04.14	(569,59)
USD	500.000,00	JPY	51.112.500,00	14.04.14	(2.643,34)
EUR	1.000.000,00	CHF	1.219.150,00	11.04.14	1.479,14
NOK	10.000.000,00	SEK	10.566.000,00	12.05.14	(28.372,32)
CAD	1.000.000,00	MXN	12.001.100,00	07.04.14	9.702,62
KRW	2.677.300.000,00	USD	2.500.000,00	04.04.14	(11.407,65)
EUR	13.600.000,00	USD	18.767.320,00	04.04.14	16.880,82
USD	500.000,00	KRW	536.005.000,00	04.04.14	2.655,24
EUR	2.500.000,00	INR	216.782.500,00	07.07.14	75.058,34
USD	500.000,00	JPY	51.192.000,00	07.04.14	(2.098,07)

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
USD	500.000,00	JPY	51.357.500,00	07.04.14	(934,80)
EUR	1.200.000,00	MXN	21.878.040,00	10.04.14	15.603,76
CHF	17.319.172,00	EUR	14.200.000,00	11.04.14	(26.947,14)
CLP	1.137.116.000,00	USD	2.000.000,00	06.05.14	(41.740,44)
TRY	7.770.500,00	EUR	2.500.000,00	10.04.14	(126.493,89)
SEK	8.864.350,00	EUR	1.000.000,00	14.04.14	8.228,14
CHF	2.435.460,00	EUR	2.000.000,00	04.11.14	(627,52)
EUR	750.000,00	MXN	13.854.450,00	10.04.14	19.800,00
JPY	51.390.000,00	USD	500.000,00	07.04.14	706,37
ZAR	10.833.800,00	USD	1.000.000,00	14.04.14	(20.188,00)
EUR	1.000.000,00	NOK	8.285.100,00	10.04.14	3.691,19
USD	800.000,00	CAD	888.320,00	10.04.14	3.358,96
MXN	9.183.150,00	EUR	500.000,00	10.04.14	(10.244,24)
CAD	885.760,00	USD	800.000,00	10.04.14	(1.678,15)
USD	3.000.000,00	MXN	39.642.900,00	10.04.14	25.949,92
AUD	3.000.000,00	NZD	3.170.460,00	22.04.14	(21.696,95)
USD	1.000.000,00	ZAR	10.827.000,00	14.04.14	19.719,91
CHF	607.285,00	EUR	500.000,00	14.04.14	1.125,21
SEK	21.100.000,00	NOK	20.000.000,00	12.05.14	60.335,70
EUR	500.000,00	USD	689.580,00	10.04.14	340,09
NOK	10.000.000,00	SEK	10.534.000,00	05.12.14	(31.963,38)
JPY	70.550.000,00	EUR	500.000,00	14.04.14	2.896,90
EUR	500.000,00	CHF	608.900,00	14.04.14	200,20
NOK	5.000.000,00	SEK	5.287.000,00	12.05.14	(13.737,28)
MXN	9.127.950,00	EUR	500.000,00	10.04.14	(7.174,47)
MXN	4.567.225,00	EUR	250.000,00	14.04.14	(3.693,64)
JPY	70.519.000,00	EUR	500.000,00	14.04.14	3.114,79
NOK	5.000.000,00	SEK	5.312.000,00	05.12.14	(10.931,76)
CHF	661.590,00	USD	750.000,00	10.04.14	715,23
EUR	750.000,00	USD	1.037.370,00	10.04.14	2.687,84
EUR	500.000,00	USD	693.025,00	10.04.14	2.840,81
NOK	10.000.000,00	SEK	10.672.000,00	12.05.14	(16.476,92)
NZD	1.067.170,00	AUD	1.000.000,00	14.04.14	665,27
ZAR	10.587.000,00	USD	1.000.000,00	10.04.14	(3.647,69)
USD	685.990,00	EUR	500.000,00	14.04.14	2.261,75
JPY	51.065.000,00	USD	500.000,00	14.04.14	2.977,21
PLN	2.086.025,00	EUR	500.000,00	14.04.14	(500,43)
USD	1.000.000,00	TRY	2.236.000,00	14.04.14	29.642,66
CAD	1.000.000,00	MXN	12.094.000,00	07.04.14	14.868,95
SEK	84.572.100,00	NOK	81.000.000,00	12.05.14	341.751,61
SEK	10.546.000,00	NOK	10.000.000,00	12.05.14	30.616,73
NOK	20.000.000,00	SEK	21.066.000,00	12.05.14	(64.151,20)
MXN	23.903.000,00	CAD	2.000.000,00	07.04.14	(13.888,56)
PHP	111.752.500,00	USD	2.500.000,00	12.05.14	2.836,29
NOK	25.000.000,00	SEK	26.906.250,00	12.05.14	(15.802,38)
EUR	3.000.000,00	MXN	54.700.500,00	10.04.14	39.309,71
PHP	44.464.000,00	USD	1.000.000,00	07.04.14	5.832,77
EUR	1.000.000,00	MXN	18.455.200,00	10.04.14	25.432,35
INR	216.682.500,00	EUR	2.500.000,00	07.07.14	(73.847,19)
MXN	35.690.700,00	CAD	3.000.000,00	07.04.14	(11.723,65)

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

	Vendita	Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
EUR	5.000.000,00	CHF 6.086.900,00	11.04.14	132,57
AUD	1.000.000,00	NZD 1.067.300,00	22.04.14	(626,03)
JPY	51.452.500,00	USD 500.000,00	14.04.14	253,55
USD	1.000.000,00	TRY 2.251.300,00	10.04.14	35.741,25
MXN	5.993.300,00	CAD 500.000,00	14.04.14	(4.325,59)
EUR	5.000.000,00	USD 6.942.350,00	10.04.14	37.191,53
TRY	1.121.500,00	USD 500.000,00	14.04.14	(16.008,05)
JPY	101.109.000,00	USD 1.000.000,00	10.04.14	13.146,41
AUD	2.000.000,00	NZD 2.119.920,00	22.04.14	(10.505,90)
EUR	500.000,00	NOK 4.157.000,00	14.04.14	3.525,34
EUR	1.000.000,00	CHF 1.218.870,00	14.04.14	1.278,53
USD	500.000,00	INR 30.905.000,00	25.04.14	9.404,99
USD	500.000,00	CAD 563.650,00	10.04.14	7.647,33
EUR	500.000,00	JPY 70.575.000,00	14.04.14	(2.721,18)
SEK	5.312.500,00	NOK 5.000.000,00	05.12.14	10.875,65
ZAR	5.400.750,00	USD 500.000,00	14.04.14	(8.982,30)
ZAR	7.437.000,00	EUR 500.000,00	14.04.14	(11.940,60)
USD	3.500.000,00	PHP 157.209.500,00	10.04.14	5.788,20
SEK	4.440.500,00	EUR 500.000,00	10.04.14	3.152,40
PLN	2.085.600,00	EUR 500.000,00	14.04.14	(398,42)
MXN	9.010.950,00	EUR 500.000,00	10.04.14	(667,90)
USD	1.030.995,00	EUR 750.000,00	10.04.14	1.939,77
CHF	609.465,00	EUR 500.000,00	14.04.14	(663,89)
EUR	3.000.000,00	CHF 3.660.600,00	11.04.14	7.022,58
CHF	2.438.800,00	EUR 2.000.000,00	11.04.14	(3.368,62)
TRY	2.710.250,00	USD 1.250.000,00	10.04.14	(9.456,40)
USD	750.000,00	JPY 77.532.000,00	10.04.14	2.090,91
JPY	103.149.000,00	USD 1.000.000,00	07.04.14	(1.180,89)
CNY	48.863.520,00	USD 8.000.000,00	02.07.14	85.295,47
NOK	10.000.000,00	SEK 10.570.000,00	12.05.14	(27.923,43)
NOK	15.000.000,00	SEK 15.979.500,00	12.05.14	(27.913,68)
SEK	5.347.200,00	NOK 5.000.000,00	12.05.14	6.981,59
SEK	42.935.200,00	NOK 40.000.000,00	12.05.14	38.166,74
MXN	12.000.300,00	CAD 1.000.000,00	07.04.14	(9.658,13)
USD	5.504.360,00	EUR 4.000.000,00	04.04.14	6.242,93
USD	4.812.780,00	EUR 3.500.000,00	04.04.14	8.028,62
EUR	3.000.000,00	TRY 9.155.100,00	10.04.14	95.806,61
AUD	1.000.000,00	NZD 1.075.240,00	22.04.14	4.379,12
EUR	1.000.000,00	USD 1.386.930,00	04.04.14	6.308,01
CHF	12.317.340,00	USD 14.000.000,00	04.11.14	39.807,22
NZD	1.069.500,00	AUD 1.000.000,00	22.04.14	(760,79)
EUR	5.000.000,00	CHF 6.091.400,00	04.11.14	3.825,67
CAD	500.000,00	MXN 5.961.300,00	14.04.14	2.546,01
NOK	20.000.000,00	SEK 21.338.200,00	12.05.14	(33.604,73)
EUR	500.000,00	SEK 4.438.100,00	14.04.14	(3.449,16)
EUR	500.000,00	SEK 4.429.350,00	14.04.14	(4.431,10)
USD	500.000,00	TRY 1.124.150,00	14.04.14	16.906,57
EUR	2.000.000,00	NOK 16.534.600,00	10.04.14	3.064,00
USD	693.135,00	EUR 500.000,00	14.04.14	(2.924,80)
JPY	152.775.000,00	USD 1.500.000,00	10.04.14	11.907,10

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
EUR	500.000,00	MXN	9.230.350,00	10.04.14	12.869,11
EUR	500.000,00	USD	696.655,00	10.04.14	5.475,83
CAD	882.720,00	USD	800.000,00	10.04.14	317,81
CAD	500.000,00	MXN	6.009.350,00	14.04.14	5.218,15
EUR	250.000,00	CHF	305.150,00	10.04.14	664,85
USD	1.000.000,00	JPY	101.550.000,00	07.04.14	(10.058,16)
USD	1.000.000,00	CHF	885.100,00	10.04.14	1.492,01
USD	500.000,00	CHF	441.575,00	14.04.14	(43,05)
EUR	500.000,00	JPY	70.595.000,00	14.04.14	(2.580,60)
AUD	1.000.000,00	NZD	1.067.000,00	22.04.14	(815,14)
MXN	9.097.700,00	EUR	500.000,00	10.04.14	(5.492,22)
CHF	129.900,00	EUR	106.444,87	30.05.14	(314,04) *
USD	3.670.400,00	AUD	4.000.000,00	10.04.14	25.011,80
SEK	13.363.200,00	EUR	1.500.000,00	10.04.14	4.777,61
CHF	9.774.720,00	EUR	8.000.000,00	10.04.14	(29.416,46)
CAD	700.000,00	MXN	8.254.610,00	14.04.14	(1.507,93)
CHF	913.897,50	EUR	750.000,00	14.04.14	(749,63)
TRY	1.099.000,00	USD	500.000,00	10.04.14	(8.834,60)
TRY	1.510.750,00	EUR	500.000,00	10.04.14	(10.847,92)
EUR	754.823,24	CHF	919.420,00	04.04.14	389,85
EUR	500.000,00	CHF	609.815,00	14.04.14	951,13
ZAR	21.165.000,00	USD	2.000.000,00	10.04.14	(6.675,86)
SEK	15.657.750,00	NOK	15.000.000,00	12.05.14	64.020,68
NOK	15.000.000,00	SEK	16.152.750,00	12.05.14	(8.471,44)
NOK	5.000.000,00	SEK	5.407.000,00	12.05.14	(270,79)
TRY	7.300.000,00	EUR	2.341.244,39	05.05.14	(109.270,17)
USD	2.744.170,00	EUR	2.000.000,00	04.04.14	8.935,92
EUR	1.000.000,00	TRY	3.051.700,00	10.04.14	31.935,54
NZD	5.357.150,00	AUD	5.000.000,00	22.04.14	(9.887,02)
JPY	516.685.000,00	USD	5.000.000,00	07.04.14	(12.511,52)
EUR	500.000,00	TRY	1.550.000,00	10.04.14	24.156,14
CLP	1.716.531.000,00	USD	3.000.000,00	06.05.14	(76.976,42)
TRY	3.886.875,00	EUR	1.250.000,00	10.04.14	(64.416,72)
CHF	2.433.600,00	EUR	2.000.000,00	14.04.14	840,59
TRY	1.590.300,00	EUR	500.000,00	05.05.14	(33.948,59)
CHF	607.670,00	EUR	500.000,00	14.04.14	809,25
MXN	9.215.450,00	EUR	500.000,00	10.04.14	(12.040,49)
CHF	1.214.240,00	EUR	1.000.000,00	14.04.14	2.521,26
EUR	1.000.000,00	TRY	3.110.100,00	10.04.14	51.736,82
USD	692.705,00	EUR	500.000,00	10.04.14	(2.608,53)
USD	3.000.000,00	MXN	39.600.900,00	10.04.14	23.614,23
CHF	6.075.750,00	EUR	5.000.000,00	10.04.14	9.066,76
MXN	5.964.850,00	CAD	500.000,00	14.04.14	(2.743,43)
MXN	13.174.300,00	USD	1.000.000,00	10.04.14	(6.425,50)
USD	4.866.995,00	EUR	3.500.000,00	10.04.14	(31.369,43)
EUR	500.000,00	USD	696.280,00	14.04.14	5.207,75
EUR	2.000.000,00	CHF	2.438.010,00	11.04.14	2.720,27
NZD	2.117.700,00	AUD	2.000.000,00	22.04.14	11.905,33
USD	1.000.000,00	TRY	2.247.600,00	10.04.14	34.486,72
AUD	1.300.000,00	NZD	1.388.010,00	10.04.14	(403,40)

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
EUR	500.000,00	JPY	70.638.500,00	14.04.14	(2.274,85)
EUR	500.000,00	CHF	610.050,00	14.04.14	1.143,99
EUR	500.000,00	MXN	9.123.700,00	10.04.14	6.938,12
MXN	9.098.700,00	EUR	500.000,00	10.04.14	(5.547,83)
USD	750.000,00	CHF	663.465,00	10.04.14	823,56
USD	1.500.000,00	TRY	3.339.600,00	10.04.14	40.947,87
CHF	6.109.250,00	EUR	5.000.000,00	11.04.14	(18.474,97)
USD	688.000,00	EUR	500.000,00	14.04.14	802,69
NOK	4.145.000,00	EUR	500.000,00	14.04.14	(2.069,71)
NOK	5.000.000,00	SEK	5.375.750,00	10.04.14	(4.226,17)
EUR	500.000,00	PLN	2.091.700,00	14.04.14	1.862,51
USD	500.000,00	ZAR	5.386.800,00	10.04.14	8.246,25
SEK	32.341.500,00	NOK	30.000.000,00	30.05.14	11.362,33
USD	461.950,00	AUD	500.000,00	10.04.14	839,89
NOK	10.000.000,00	SEK	10.812.500,00	12.05.14	(709,92)
NZD	1.069.100,00	AUD	1.000.000,00	22.04.14	(508,64)
CHF	609.390,00	EUR	500.000,00	14.04.14	(602,34)
USD	1.000.000,00	JPY	103.148.900,00	10.04.14	1.191,63
TRY	6.767.400,00	USD	3.000.000,00	14.04.14	(109.068,31)
USD	2.500.000,00	PHP	111.500.000,00	12.05.14	(6.928,26)
NOK	20.000.000,00	SEK	21.268.600,00	12.05.14	(41.415,29)
USD	3.000.000,00	CLP	1.685.100.000,00	06.05.14	35.387,55
USD	3.750.000,00	JPY	385.147.500,00	07.04.14	(7.248,25)
CHF	12.177.800,00	EUR	10.000.000,00	11.04.14	(3.547,90)
USD	250.000,00	JPY	25.799.000,00	07.04.14	377,81
USD	2.000.000,00	KRW	2.135.080.000,00	04.04.14	4.490,72
EUR	5.000.000,00	CHF	6.090.900,00	11.04.14	3.415,33
SEK	26.583.600,00	EUR	3.000.000,00	10.04.14	25.580,34
HUF	156.775.000,00	EUR	500.000,00	14.04.14	(9.530,47)
CHF	2.427.920,00	EUR	2.000.000,00	11.04.14	5.560,48
EUR	500.000,00	TRY	1.561.600,00	10.04.14	28.089,27
NZD	2.118.200,00	AUD	2.000.000,00	10.04.14	11.462,99
CAD	1.772.672,00	USD	1.600.000,00	10.04.14	(4.112,66)
CAD	500.000,00	MXN	6.000.950,00	14.04.14	4.751,02
NZD	3.923.961,00	AUD	3.700.000,00	10.04.14	17.871,24
EUR	1.000.000,00	NOK	8.305.800,00	10.04.14	6.202,15
EUR	500.000,00	CHF	608.315,00	14.04.14	(279,90)
USD	1.500.000,00	ZAR	16.174.050,00	14.04.14	25.005,72
USD	750.000,00	JPY	76.672.500,00	14.04.14	(3.938,65)
EUR	500.000,00	MXN	9.189.500,00	14.04.14	10.448,71
CAD	500.000,00	MXN	5.895.000,00	14.04.14	(1.141,04)
CHF	441.400,00	USD	500.000,00	14.04.14	186,67
USD	695.130,00	EUR	500.000,00	14.04.14	(4.372,97)
CHF	3.071.250,00	USD	3.500.000,00	10.04.14	16.608,28
NZD	1.056.600,00	AUD	1.000.000,00	10.04.14	7.307,42
AUD	1.000.000,00	NZD	1.060.870,00	22.04.14	(4.679,31)
NOK	10.000.000,00	SEK	10.548.000,00	12.05.14	(30.392,29)
NOK	4.165.100,00	EUR	500.000,00	10.04.14	(4.580,97)
AUD	2.000.000,00	USD	1.845.200,00	10.04.14	(5.246,91)
CHF	609.715,00	EUR	500.000,00	14.04.14	(869,06)

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

	Vendita	Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	
NZD	1.065.100,00	AUD	1.000.000,00	10.04.14	1.949,27
AUD	500.000,00	USD	464.465,00	10.04.14	985,74
PHP	90.000.000,00	USD	2.000.000,00	10.04.14	(5.997,71)
EUR	2.000.000,00	SEK	17.805.800,00	10.04.14	(7.694,35)
NOK	4.125.550,00	EUR	500.000,00	10.04.14	216,55
CHF	919.420,00	EUR	755.170,43	30.05.14	(461,60) *
EUR	500.000,00	PLN	2.087.775,00	14.04.14	920,45
PHP	22.500.000,00	USD	500.000,00	10.04.14	(1.499,43)
CHF	4.873.800,00	EUR	4.000.000,00	11.04.14	(3.618,61)
EUR	500.000,00	CHF	609.740,00	14.04.14	889,58
EUR	750.000,00	USD	1.033.710,00	10.04.14	31,05
MXN	22.578.125,00	EUR	1.250.000,00	10.04.14	(4.492,05)
CAD	4.000.000,00	MXN	48.082.000,00	07.04.14	43.125,96
EUR	500.000,00	TRY	1.531.750,00	10.04.14	17.968,24
USD	6.936.950,00	EUR	5.000.000,00	05.04.14	(33.216,52)
JPY	206.510.000,00	USD	2.000.000,00	14.04.14	(3.905,96)
EUR	750.000,00	MXN	13.797.750,00	14.04.14	16.423,82
EUR	1.000.000,00	SEK	8.858.900,00	10.04.14	(8.784,89)
EUR	500.000,00	SEK	4.435.700,00	10.04.14	(3.691,06)
EUR	2.000.000,00	CHF	2.431.600,00	11.04.14	(2.540,34)
MXN	5.967.650,00	CAD	500.000,00	14.04.14	(2.899,15)
NZD	2.120.600,00	AUD	2.000.000,00	22.04.14	10.077,25
SEK	21.286.600,00	NOK	20.000.000,00	12.05.14	39.395,32
EUR	1.500.000,00	SEK	13.280.535,00	10.04.14	(14.054,34)
MXN	9.174.000,00	EUR	500.000,00	14.04.14	(9.586,73)
CHF	913.125,00	EUR	750.000,00	10.04.14	(86,45)
NOK	4.185.600,00	EUR	500.000,00	14.04.14	(6.994,60)
EUR	750.000,00	CHF	914.625,00	10.04.14	1.317,48
USD	1.033.837,50	EUR	750.000,00	10.04.14	(123,60)
GBP	1.252.125,00	EUR	1.500.000,00	10.04.14	(14.506,82)
USD	2.500.000,00	CHF	2.205.700,00	10.04.14	(2.055,83)
USD	689.480,00	EUR	500.000,00	10.04.14	(267,50)
CHF	6.101.250,00	EUR	5.000.000,00	11.04.14	(11.909,46)
EUR	500.000,00	USD	688.360,00	14.04.14	(541,37)
USD	500.000,00	INR	30.304.500,00	02.05.14	1.344,75
SEK	54.772.052,00	NOK	50.800.000,00	30.05.14	18.442,11
USD	500.000,00	MXN	6.537.950,00	14.04.14	365,79
JPY	206.272.000,00	USD	2.000.000,00	10.04.14	(2.201,93)
USD	2.000.000,00	TRY	4.445.200,00	14.04.14	50.198,43
NOK	2.000.000,00	SEK	2.087.200,00	12.05.14	(8.592,20)
CAD	3.000.000,00	MXN	35.930.700,00	07.04.14	25.070,46
PHP	112.350.000,00	USD	2.500.000,00	12.05.14	(6.846,70)
MXN	36.115.710,00	CAD	3.000.000,00	07.04.14	(35.359,18)
USD	2.000.000,00	CLP	1.126.400.000,00	06.05.14	27.561,24
USD	14.000.000,00	CHF	12.275.200,00	11.04.14	(74.391,05)
USD	1.000.000,00	ZAR	10.778.900,00	14.04.14	16.408,90
USD	500.000,00	JPY	51.658.500,00	07.04.14	1.180,87
EUR	500.000,00	USD	694.125,00	14.04.14	3.643,44
CHF	3.641.910,00	EUR	3.000.000,00	11.04.14	8.316,10
CAD	500.000,00	MXN	5.976.900,00	14.04.14	3.413,55

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
ZAR	5.329.450,00	USD	500.000,00	10.04.14	(4.298,50)
EUR	500.000,00	CHF	608.320,00	14.04.14	(275,80)
AUD	1.000.000,00	NZD	1.059.900,00	10.04.14	(5.227,20)
EUR	5.500.000,00	USD	7.612.275,00	10.04.14	23.264,08
AUD	1.000.000,00	NZD	1.059.500,00	10.04.14	(5.479,35)
USD	4.130.850,00	EUR	3.000.000,00	10.04.14	2.772,15
CAD	561.725,00	USD	500.000,00	10.04.14	(6.383,44)
CHF	440.955,00	USD	500.000,00	10.04.14	562,99
MXN	4.571.850,00	EUR	250.000,00	14.04.14	(3.950,85)
JPY	70.525.000,00	EUR	500.000,00	14.04.14	3.072,62
USD	3.500.000,00	PHP	157.909.500,00	10.04.14	17.132,29
USD	1.377.550,00	EUR	1.000.000,00	10.04.14	488,51
USD	500.000,00	CHF	442.300,00	10.04.14	540,83
CAD	200.000,00	MXN	2.373.660,00	14.04.14	414,46
USD	1.500.000,00	ZAR	16.125.450,00	10.04.14	22.332,92
EUR	500.000,00	USD	691.170,00	14.04.14	1.498,41
NOK	5.000.000,00	SEK	5.331.100,00	12.05.14	(8.788,34)
EUR	500.000,00	TRY	1.536.465,00	05.05.14	15.695,13
ZAR	5.355.050,00	USD	500.000,00	10.04.14	(6.060,70)
TRY	1.521.650,00	EUR	500.000,00	10.04.14	(14.543,70)
SEK	22.289.000,00	EUR	2.500.000,00	10.04.14	6.054,94
USD	1.031.887,50	EUR	750.000,00	10.04.14	1.291,90
NOK	4.151.400,00	EUR	500.000,00	10.04.14	(2.919,12)
SEK	37.744.000,00	NOK	35.000.000,00	10.04.14	16.818,10
EUR	10.000.000,00	CHF	12.181.250,00	11.04.14	6.379,28
AUD	1.000.000,00	NZD	1.067.370,00	10.04.14	(518,33)
EUR	500.000,00	USD	686.850,00	14.04.14	(1.637,48)
TRY	1.492.350,00	EUR	500.000,00	10.04.14	(4.609,16)
					536.559,65

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2014 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in in
EUR	9.215.478,05	CHF	11.229.060,00	30.05.14	13.195,95 *
USD	20.776.500,00	EUR	15.000.000,00	13.06.14	(76.203,13)
EUR	808.932,60	CHF	987.100,00	30.05.14	2.320,13 *
CHF	2.622.300,00	USD	3.000.000,00	11.04.14	22.620,86
GBP	831.650,00	EUR	1.000.000,00	11.04.14	(5.915,44)
CHF	1.215.300,00	EUR	1.000.000,00	13.06.14	1.070,35
EUR	3.090.393,43	USD	4.249.600,00	30.05.14	(6.754,42) *
JPY	101.465.000,00	USD	1.000.000,00	11.04.14	10.640,02
CAD	1.000.000,00	MXN	11.786.500,00	11.04.14	(2.371,92)
EUR	1.000.000,00	GBP	837.100,00	11.04.14	12.508,17
EUR	1.000.000,00	GBP	836.900,00	11.04.14	12.266,24
GBP	4.174.500,00	EUR	5.000.000,00	13.06.14	(47.282,27)

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

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
SEK	8.851.500,00	EUR	1.000.000,00	11.04.14	9.629,03
CHF	1.212.850,00	EUR	1.000.000,00	11.04.14	3.691,20
					(50.585,23)

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2014 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in CHF
CHF	611.300,00	EUR	500.000,00	05.05.14	(2.769,87)
CHF	247.105,25	NOK	1.685.000,00	11.06.14	661,67
					(2.108,20)

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2014 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV – I.D.E.A.

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
USD	250.000,00	EUR	184.829,22	06.05.14	3.428,60
SEK	3.000.000,00	EUR	339.098,00	06.05.14	3.546,85
EUR	2.448.748,46	CHF	2.983.800,00	30.05.14	3.506,44 *
GBP	300.000,00	EUR	364.697,30	06.05.14	1.886,78
CHF	1.000.000,00	EUR	817.193,76	06.05.14	(4.464,49)
GBP	350.000,00	EUR	420.067,21	06.05.14	(3.213,11)
					4.691,07

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 31 marzo 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	Non realizzato in EUR
GBP	2.000.000,00	EUR	2.390.200,18	16.06.14	(27.902,40)
CAD	1.000.000,00	MXN	11.834.500,00	30.04.14	(370,92)
EUR	16.971.604,43	CHF	20.679.900,00	30.05.14	24.322,27 *
EUR	101.426,35	USD	139.800,00	30.05.14	16,87 *
USD	16.000.000,00	EUR	11.525.716,76	16.06.14	(84.490,45)
USD	89.380,00	EUR	65.058,52	30.05.14	201,70 *

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
EUR	21.016.653,33	USD	28.900.000,00	30.05.14	(45.934,39) *
					(134.157,32)

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 31 marzo 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	Non realizzato in EUR
EUR	204.000,00	KRW	303.684.600,00	28.04.14	3.289,10
EUR	393.000,00	ZAR	6.146.913,00	29.04.14	29.447,01
EUR	1.173.840,00	USD	1.598.300,54	28.04.14	(14.120,56)
EUR	60.000,00	ZAR	939.558,00	29.04.14	4.539,13
EUR	60.000,00	KRW	88.414.800,00	28.04.14	347,36
EUR	433.500,00	PLN	1.842.158,25	28.04.14	8.113,72
CAD	742.285,45	EUR	493.000,00	28.04.14	5.338,20
CHF	303.625,00	EUR	250.000,00	28.04.14	542,62
EUR	339.750,00	GBP	280.208,81	28.04.14	(857,52)
EUR	60.000,00	RUB	2.941.836,00	28.04.14	326,36
EUR	250.000,00	USD	342.595,00	28.04.14	(1.413,99)
EUR	500.000,00	NOK	4.191.250,00	28.04.14	7.424,02
EUR	250.000,00	USD	345.065,00	28.04.14	378,98
EUR	50.000,00	TRY	158.960,00	28.04.14	3.476,31
EUR	264.000,00	INR	23.232.000,00	28.04.14	15.559,47
EUR	510.000,00	AUD	798.303,00	28.04.14	25.920,64
EUR	50.000,00	TRY	159.590,00	28.04.14	3.689,92
EUR	300.000,00	USD	396.696,00	28.04.14	(12.162,81)
PLN	2.071.333,01	EUR	493.500,00	28.04.14	(3.045,50)
EUR	300.000,00	INR	25.638.900,00	28.04.14	8.463,20
EUR	267.000,00	CNY	2.225.845,50	28.04.14	(5.502,43)
EUR	130.000,00	CNY	1.084.850,00	28.04.14	(2.548,85)
EUR	433.500,00	CAD	661.304,25	28.04.14	955,80
EUR	372.000,00	CHF	454.621,20	28.04.14	1.512,83
EUR	100.000,00	GBP	82.560,00	28.04.14	(149,58)
EUR	80.000,00	AUD	125.128,00	28.04.14	4.001,35
CHF	304.837,50	EUR	250.000,00	28.04.14	(452,46)
EUR	100.000,00	CNY	833.820,00	28.04.14	(2.040,80)
EUR	100.000,00	RUB	4.732.270,00	28.04.14	(3.001,67)
EUR	60.000,00	PLN	255.345,00	28.04.14	1.213,01
EUR	30.000,00	KRW	44.430.000,00	28.04.14	326,32
EUR	30.000,00	BRL	100.689,00	28.04.14	2.144,54
EUR	130.000,00	CHF	158.826,20	28.04.14	490,27
EUR	500.000,00	MXN	9.159.000,00	28.04.14	8.230,20
KRW	433.960.464,00	EUR	294.000,00	28.04.14	(2.201,24)
EUR	264.000,00	BRL	883.080,00	28.04.14	17.918,88
EUR	333.500,00	RUB	16.014.003,00	28.04.14	(5.196,70)
EUR	223.500,00	JPY	31.117.905,00	28.04.14	(4.208,84)
TRY	834.891,05	EUR	261.500,00	28.04.14	(19.320,11)

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

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
EUR	100.000,00	NOK	846.830,00	28.04.14	2.525,58
EUR	60.000,00	CAD	91.452,00	28.04.14	81,08
EUR	30.000,00	INR	2.610.600,00	28.04.14	1.412,05
EUR	100.000,00	TRY	310.290,00	28.04.14	4.365,58
EUR	832.000,00	NOK	7.037.472,00	28.04.14	20.023,77
					<hr/> 105.834,24

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2014 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV – EURO HEDGING è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.