

BASE INVESTMENTS SICAV

Società d'Investimento a Capitale Variabile
a comparti multipli

Relazione Semestrale Non Certificata

al

30 settembre 2012

INDICE

AMMINISTRAZIONE DELLA SICAV	5
INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI E INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA	6
INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI	8
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	11
PROCEDURA DI RISK MANAGEMENT	11
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	12
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	13
BONDS EUR	14
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	14
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	15
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	16
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	17
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	21
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	22
BONDS USD	23
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	23
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	24
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	25
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	26
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	31
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	32
BONDS CHF	33
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	33
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	34
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	35
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	36
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	41
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	42
BONDS MULTICURRENCY	43
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	43
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	44
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	45
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	47

BASE INVESTMENTS SICAV

RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	50
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	51
FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	52
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	52
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	53
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	54
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	56
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	61
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	62
EQUITIES U.S.A.	63
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	63
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	64
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	65
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	66
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	70
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	71
EQUITIES SWITZERLAND	72
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	72
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	73
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	74
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	75
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	77
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	78
EQUITIES EUROPE	79
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	79
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	80
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	81
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	82
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	87
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	88
EQUITIES ASIA	89
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	89
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	90
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	91

BASE INVESTMENTS SICAV

PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	92
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	95
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	96
I.D.E.A.	97
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	97
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	98
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	99
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	100
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	103
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	104
SHORT TERM	105
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	105
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	106
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	107
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	109
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	115
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	116
NOTA INTEGRATIVA	117

AMMINISTRAZIONE DELLA SICAV

PROMOTER

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

**CONSIGLIO DI
AMMINISTRAZIONE**

Massimo Paolo Gentili
Gentili & Partners
Presidente

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

Marco Domenico Petronio
Pietro Scibona
Maurizio Foppoli

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

SOCIETA' DI REVISIONE

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

SOCIETA' DI CONSULENZA

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.
One North Lexington Avenue
New York 10601
Stati Uniti

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

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

DISTRIBUTORI E INTESTATARI

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

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

**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 Società sono pubblicate sui giornali indicati dal Consiglio di Amministrazione e, ove prescritto dalle disposizioni di legge, sul *Mémorial*, la Gazzetta ufficiale di Lussemburgo, e depositati presso il Registro delle Imprese di Lussemburgo.

Lo statuto della Società è depositato presso il Registro delle Imprese di Lussemburgo, dove è possibile prenderne visione e richiederne copia.

I prezzi di emissione e di riscatto delle azioni di ciascun comparto sono resi pubblici presso la sede legale della Società, dove è altresì possibile ottenere copia di prospetti informativi, Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID), statuto e bilanci.

Le sottoscrizioni effettuate esclusivamente sulla base del presente rendiconto finanziario non potranno essere accettate. Le sottoscrizioni saranno accettate solamente se effettuate sulla base del prospetto informativo più recente accompagnato dall'ultimo rendiconto annuale e dall'ultima relazione semestrale – se successiva - pubblicati.

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA

Banca del Sempione SA è stata autorizzata dall'Autorité Fédérale de Surveillance des Marchés Financiers (Autorità Federale di Vigilanza sui Mercati Finanziari - «FINMA») a offrire e distribuire azioni di BASE INVESTMENTS SICAV (la "Società") in o dalla Svizzera in conformità con la Legge Federale sugli Organismi di Investimento Collettivo datata 13 giugno 2006.

Banca del Sempione SA è stata nominata quale rappresentante svizzero della Società e svolge altresì la funzione di agente per i pagamenti in Svizzera. È possibile ottenere gratuitamente copia del prospetto informativo, delle Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID), dello statuto, dei rendiconti annuali e delle relazioni semestrali della Società,

nonché l'elenco delle acquisizioni e delle cessioni effettuate dalla Società nel corso dell'esercizio finanziario e i dati indicati nella direttiva della SFA in materia di trasparenza delle commissioni di gestione inviandone richiesta alla sede legale del rappresentante svizzero, Banca del Sempione SA, via P. Peri 5 CH-6901 Lugano.

Banca del Sempione SA., Lugano è una *société anonyme* costituita nel 1960 conformemente alla Legge Svizzera e ha la propria sede legale a Lugano, in Via P. Peri 5.

Il Rappresentante svizzero agisce in cooperazione con l'Agente Amministrativo in Lussemburgo.

Si riporta di seguito il *Total Expenses Ratio* (TER) per ciascun comparto al 30 settembre 2012, calcolato in conformità alle raccomandazioni emesse dalla S.F.A. e approvate dalla FINMA:

	TER con commissioni di performance	TER senza commissioni di performance
- BONDS EUR	1,30	1,35
- BONDS USD	1,55	1,55
- BONDS CHF	1,46	1,46
- BONDS MULTICURRENCY – Classe EUR	0,23	1,35
- BONDS MULTICURRENCY – Classe USD	(0,19)	1,34
- BONDS MULTICURRENCY – Classe CHF	0,20	1,34
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe	0,68	1,88
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe	1,88	1,88
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe	0,67	1,88
- EQUITIES U.S.A.	2,66	2,66
- EQUITIES SWITZERLAND	3,35	3,35
- EQUITIES EUROPE	2,90	2,90
- EQUITIES ASIA	2,64	2,64
- I.D.E.A. - Classe EUR	1,96	1,96
- I.D.E.A. - Classe CHF	1,90	1,90
- SHORT TERM - Classe EUR	0,82	0,82
- SHORT TERM - Classe USD	0,82	0,82
- SHORT TERM - Classe CHF	0,81	0,81

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA (segue)

Si specifica di seguito il *Portfolio Turnover Rate* (PTR) per ciascun comparto al 30 settembre 2012:

	Portfolio Turnover Rate
- BONDS EUR	679%
- BONDS USD	169%
- BONDS CHF	103%
- BONDS MULTICURRENCY	534%
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	432%
- EQUITIES U.S.A.	89%
- EQUITIES SWITZERLAND	108%
- EQUITIES EUROPE	185%
- EQUITIES ASIA	156%
- I.D.E.A.	187%
- SHORT TERM	173%

Si riporta di seguito la performance realizzata dai Comparti (al netto della distribuzione dei dividendi) nel corso degli ultimi tre anni:

Comparti	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012
- BONDS EUR	19,32	(0,56)	(2,08)	7,16
- BONDS USD	7,26	1,04	2,35	3,61
- BONDS CHF	8,39	(3,48)	1,14	2,61
- BONDS MULTICURRENCY – Classe EUR	(0,09)	5,55	1,26	0,83
- BONDS MULTICURRENCY – Classe CHF	-	1,69	(0,34)	0,40
- BONDS MULTICURRENCY – Classe USD	-	-	0,99	0,86
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe EUR	1,14	0,51	(4,31)	3,29
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe CHF	-	0,23	(7,11)	3,21
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe USD	-	-	(2,14)	3,42
- EQUITIES U.S.A.	37,90	13,37	(2,97)	(0,56)
- EQUITIES SWITZERLAND	37,44	(6,10)	(15,07)	0,35
- EQUITIES EUROPE	41,76	1,76	(18,84)	(2,23)
- EQUITIES ASIA	52,84	3,27	(8,54)	1,39
- I.D.E.A. – Classe EUR	-	-	(1,94)	(3,15)
- I.D.E.A. – Classe CHF	-	-	(2,09)	(3,38)
- SHORT TERM – Classe EUR	2,97	0,27	0,96	0,76
- SHORT TERM – Classe USD	-	-	0,45	0,71
- SHORT TERM – Classe CHF	-	-	(0,06)	0,47

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.

INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI

Commissione annuale di consulenza

Periodo 01/04/2012 –
30/09/2012

Compenso della Società di Consulenza

Alla Società di Consulenza spetta trimestralmente una commissione, i cui tassi sono illustrati nella tabella sottostante. Tale commissione è corrisposta dalla Società ed è calcolata sulla base della media dei valori netti di inventario di ciascun comparto durante il trimestre considerato.

Comparti	Classi	Commissione massima prevista nel prospetto	Commissione effettivamente percepita da Banca del Sempione (Overseas) Ltd
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR	Tutte	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	1,00%	1,00%
	EUR istituzionale	1,00%	N.A.
	CHF	1,00%	1,00%
	USD	1,00%	1,00%
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 istituzionale	0,75%	N.A.
	CHF	1,50%	1,50%
BASE INVESTMENTS SICAV - Short Term	Tutte	0,50%	0,50%

Compenso dei Gestori

I Gestori hanno diritto a percepire commissioni di gestione periodicamente, che non saranno corrisposte dalla Società bensì dalla Società di Consulenza, BANCA DEL SEMPIONE (OVERSEAS) Ltd., la quale, a sua volta, rinuncia a una porzione delle commissioni ricevute dalla Società. Tali commissioni, i cui tassi sono illustrati nella tabella sottostante, sono pagabili trimestralmente e vengono calcolate sulla base della media dei valori netti di inventario di ciascun comparto durante il trimestre considerato.

Gestori	Comparti	Classi	Commissione e 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.	BASE INVESTMENTS SICAV - Equities U.S.A.	Tutte	1%	1% (media)

INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI (segue)

Compenso dei Gestori

Gestori	Comparti	Classi	Commissione effettivamente percepita a partire dal 01/10/2009		
			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 EUR	Tutte	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	0,40%	0,40%
			EUR istituzionale	N.A.	N.A.
			CHF	0,40%	0,40%
			USD	0,40%	0,40%
		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 istituzionale	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%	

Le classi EUR riservate a investitori istituzionali dei comparti BASE INVESTMENTS SICAV – I.D.E.A. e BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS MULTICURRENCY non sono ancora stati lanciati.

INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI (segue)

Compenso di Distributori e Intestatari

Oltre alle eventuali commissioni di sottoscrizione, i Distributori e Intestatari hanno diritto a percepire commissioni che non saranno loro versate dalla Società ma dalla Società di Consulenza, la quale rinuncia a una porzione delle commissioni ricevute dalla Società. In particolare:

	Classi	Distributori: commissione massima	Commissione effettivamente percepita (media)	Istituzionali: commissione massima standard (1)	Commissione effettivamente percepita (media)
BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS	Tutte	0,65%	0,44%	0,85%	0,85%
BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS	Tutte	0,65%	0,44%	0,85%	0,85%
BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS	Tutte	0,65%	0,45%	0,85%	0,85%
BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS MULTICURRENCY	Tutte	0,60%	0,50%	0,85%	0,85%
BASE INVESTMENTS SICAV – FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	Tutte	1,00%	0,75%	1,28%	1,28%
BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES EUROPE	Tutte	1,35%	1,04%	1,79%	1,79%
BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES ASIA	Tutte	0,88%	0,84%	1,49%	1,49%
BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES SWITZERLAND	Tutte	1,20%	1,04%	1,79%	1,79%
BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES USA	Tutte	1,10%	1,04%	1,79%	1,79%
BASE INVESTMENTS SICAV – I.D.E.A.	EUR	0,90%	0,70%	1,28%	1,28%
	EUR istituzionali	N.A.	0,08%	0,38%	0,38%
	CHF	0,90%	0,75%	1,28%	1,28%
BASE INVESTMENTS SICAV – SHORT TERM	Tutte	0,30%	0,23%	0,43%	0,43%

(1) I tassi massimi sopra riportati sono riservati a investitori istituzionali che retrocedono tale 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 SFA.

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

Il valore netto d'inventario delle azioni di ciascun comparto viene calcolato dall'Agente Amministrativo sotto la responsabilità del Consiglio di Amministrazione ogni giorno lavorativo bancario in Lussemburgo (il "Giorno di Valutazione"), nonché l'ultimo giorno dell'esercizio sociale o del semestre. Il valore netto d'inventario non è calcolato il primo giorno lavorativo successivo all'ultimo giorno dell'esercizio sociale o del semestre.

PROCEDURA DI RISK MANAGEMENT

La Società utilizza una procedura di gestione dei rischi che permette di tenere sotto controllo e monitorare, in qualsiasi momento, il rischio di posizioni e il loro contributo al profilo di rischio complessivo di ogni comparto. La Società deve anche utilizzare un metodo per la valutazione accurata e indipendente del valore degli strumenti derivati OTC. Ogni comparto deve garantire che la somma dei commitments derivanti dagli strumenti derivati non superi il valore netto del portafoglio. Tali commitments sono calcolati tenendo conto del valore corrente delle attività sottostanti, il rischio di credito della controparte, i cambiamenti nel mercato dei futures e il tempo necessario per fare il settlement delle posizioni.

Ai sensi della Legge del 17 dicembre 2010, così come da regolamenti e circolari in vigore, in particolare la circolare CSSF 11/512, ogni comparto deve utilizzare una procedura di gestione del rischio che valuta l'esposizione di mercato, rischi di liquidità e rischi di controparte, nonché qualsiasi altro tipo di rischio, compresi i rischi operativi, che risultano essere materiali per il comparto.

Commitment approach

Nell'ambito della procedura di gestione dei rischi, per alcuni comparti è utilizzato il "commitment approach", per monitorare e misurare l'esposizione totale. Quest'ultima viene misurata 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 di copertura, che non dovrebbero superare il valore netto totale del portafoglio del comparto.

In base al commitment approach standard, ogni posizione relativa agli SFD viene convertita nel valore di mercato della posizione equivalente dell'attivo sottostante a ciascun SFD.

I seguenti comparti utilizzano il « commitment approach »:

BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS EUR
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

Value at Risk (VaR)

Nell'ambito della procedura di gestione dei rischi, l'esposizione globale di alcuni comparti è misurata e controllata mediante l'approccio del VaR assoluto.

Nella matematica e nella gestione dei rischi, l'approccio VaR rappresenta un metodo largamente utilizzato per calcolare il rischio di perdita degli attivi finanziari che compongono un portafoglio. Per un certo portafoglio, con un livello di probabilità e un tempo determinati, il VaR si definisce come un valore limite, in base al quale la probabilità che la perdita del valore di mercato del portafoglio nel detto arco di tempo superi tale valore (in presenza di normali condizioni di mercato e in assenza di transazioni riguardanti il portafoglio di investimento) è pari al livello della suddetta 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.

Il seguente comparto utilizza l'approccio VaR:

BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS MULTICURRENCY

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO
al 30 settembre 2012 (in EUR)

ATTIVITA'

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	382.263.200,68
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		6.327.867,46
		388.591.068,14
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		77.512.347,11
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		3.456.448,87
- Dividendi maturati e non riscossi		16.181,37
- Spese di valore di costituzione/modifica, al netto	(cfr. nota int.)	4.402,00
- Vendite non ancora incassate		201.092,92
- Plusvalenza non realizzata su futures	(cfr. nota int.)	295.556,03
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine su divisa	(cfr. nota int.)	4.036.037,88
		474.113.134,32

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Depositi bancari a vista		14.533.931,22
Altre passività:		
- Imposte e oneri da versare		2.940.954,47
- Minusvalenza non realizzata su futures	(cfr. nota int.)	258.845,20
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine su divisa	(cfr. nota int.)	2.384.790,16
- Altro		5.000,00
		20.123.521,05
PATRIMONIO NETTO		453.989.613,27

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**Periodo: 1° aprile 2012 - 30 settembre 2012 (in EUR)****PROVENTI**

Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		794.031,34
- Interessi su titoli obbligazionari netti		4.583.298,46
Interessi bancari netti		1.051,72
Proventi diversi		20.165,27
		5.398.546,79

ONERI

Interessi bancari netti		49.857,01
Commissioni :		
- Commissioni di gestione	(cfr. nota int.)	2.281.971,93
- Commissioni di performance	(cfr. nota int.)	752.651,00
- Commissioni di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	346.190,83
Altri oneri:		
- Taxe d'abonnement	(cfr. nota int.)	62.048,87
- Ammortamento spese di valore di costituzione/modifica	(cfr. nota int.)	500,00
- Spese legali e di revisione		116.497,06
- Spese di stampa e pubblicazione		38.817,58
- Costi delle operazioni		450.558,74
- Spese amministrative e altri oneri		362.760,80
		4.461.853,82

RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE 936.692,97

Risultato netto realizzato su:		
- Vendite	(cfr. nota int.)	2.347.385,48
- Cambi	(cfr. nota int.)	1.690.718,06

RISULTATO NETTO REALIZZATO 4.974.796,51

Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	3.324.519,39
- Contratti di cambio a termine su divise	(cfr. nota int.)	784.379,39
- Futures	(cfr. nota int.)	(176.395,62)

INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE 8.907.299,67

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**al 30 settembre 2012 (in EUR)****ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	67.952.936,86
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		3.216.130,50
		71.169.067,36
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		10.694.376,12
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		854.589,16
- Plusvalenza non realizzata su futures	(cfr. nota int.)	20.250,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine su divise	(cfr. nota int.)	133.241,68
		82.871.524,32

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Depositi bancari a vista		2.328.307,30
Altre passività:		
- Imposte e oneri da versare		1.264.865,60
- Minusvalenza non realizzata su futures	(cfr. nota int.)	108.688,70
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine su divise	(cfr. nota int.)	220.998,57
		3.922.860,17

PATRIMONIO NETTO 78.948.664,15

Valore netto di inventario per azione 126,56
Azioni in circolazione 623.810,5412

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**Periodo: 1° aprile 2012 - 30 settembre 2012 (in EUR)**

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		79.173.716,55
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		138,94
- Interessi su titoli obbligazionari netti		1.620.241,28
Interessi bancari netti		819,42
Proventi diversi		12.541,54
		1.633.741,18
ONERI		
Commissioni :		
- Commissioni di gestione	(cfr. nota int.)	396.665,65
- Commissioni di performance	(cfr. nota int.)	523.030,00
- Commissioni di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	56.743,52
Altri oneri:		
- Taxe d'abonnement	(cfr. nota int.)	17.701,08
- Spese legali e di revisione		15.053,76
- Spese di stampa e pubblicazione		6.904,44
- Costi delle operazioni		171.627,66
- Spese amministrative e altri oneri		41.379,21
		1.229.105,32
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		404.635,86
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite	(cfr. nota int.)	4.483.002,24
- Cambi	(cfr. nota int.)	(833.803,02)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		4.053.835,08
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	1.996.964,82
- Contratti di cambio a termine su divise	(cfr. nota int.)	(406.057,12)
- Futures	(cfr. nota int.)	(185.417,81)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		5.459.324,97
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissione di azioni		5.775.124,74
Riscatti di azioni		(11.459.502,11)
		(5.684.377,37)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		78.948.664,15

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

DATI STATISTICI
Periodo: 1° aprile 2012 - 30 settembre 2012
AZIONI

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	670.394,8497
Emissione di azioni	48.676,6468
Riscatti di azioni	(95.260,9553)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	623.810,5412

VALORE NETTO DI INVENTARIO PER AZIONE	EUR
Massimo	127,34 24.09.12
Minimo	114,43 04.06.12
Alla fine del periodo	126,56

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.10	567.875,3209	70.362.415,52	EUR	123,90
31.03.11	755.214,5008	91.082.883,42	EUR	120,61
31.03.12	670.394,8497	79.173.716,55	EUR	118,10
30.09.12	623.810,5412	78.948.664,15	EUR	126,56

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE
al 30 settembre 2012 (in EUR)**

Quantità o valore nominale	Denominazi one	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						
AUSTRALIA						
200.000	BHP BILLITON FINANCE LTD EMTN 3,25% 09.25.12 - 09.24.27	EUR	197.142,25	98,905	197.810,00	0,25%
	TOTALE AUSTRALIA		197.142,25		197.810,00	0,25%
AUSTRIA						
1.750.000	OMV AG FRN EMTN - PERPETUAL 6,75% 06.03.11	EUR	1.896.996,75	107,929	1.888.757,50	2,39%
	TOTALE AUSTRIA		1.896.996,75		1.888.757,50	2,39%
FRANCIA						
100.000	BOUYGUES 3,625% 10.02.12 - 01.16.23	EUR	99.703,25	100,930	100.930,00	0,13%
500.000	ENERGIE BADEN-WUERTTEMBERG AG FRN EMTN 7,375% 10.28.11 - 04.02.72	EUR	509.594,61	106,673	533.365,00	0,67%
	TOTALE FRANCIA		609.297,86		634.295,00	0,80%
GERMANIA						
7.000.000	BSH BOSCH UND SIEMENS HAUSGERAETE GMBH - REG SHS 3,8% 07.24.12 - 07.24.17	CNY	883.747,83	99,960	865.397,60	1,10%
7.000.000	VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV EMTN 2,15% 05.23.11 - 05.23.16	CNY	864.803,42	97,450	843.667,43	1,07%
800.000	DEUTSCHE BANK AG FRN 4% 06.04.99 - 06.04.19	EUR	874.822,25	106,070	848.560,00	1,07%
1.000.000	RWE AG FRN 7% 04.12.12 - 10.12.72	USD	839.439,19	104,305	810.764,85	1,03%
	TOTALE GERMANIA		3.462.812,69		3.368.389,88	4,27%
GRECIA						
1.000.000	COCA COLA HBC FINANCE BV EMTN 4,25% 11.16.09 - 11.16.16	EUR	1.015.035,87	104,615	1.046.150,00	1,33%
	TOTALE GRECIA		1.015.035,87		1.046.150,00	1,33%
ITALIA						
2.500.000	ITALY EMTN 2,5% 02.02.05 - 03.02.15	CHF	1.990.245,54	99,350	2.054.292,24	2,60%
5.000.000	ASSICURAZIONI GENERALI SPA FRN EMTN 10,125% 07.10.12 - 07.10.42	EUR	5.330.219,53	107,663	5.383.150,00	6,81%
700.000	ENI SPA FRN 1,816% 06.29.09 - 06.29.15	EUR	692.071,26	99,535	696.745,00	0,88%
3.500.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2.1% INDEXE LKD TO INFLATION 2,225307% 04.28.10 - 09.15.21	EUR	3.183.340,74	93,944	3.288.034,75	4,16%
1.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2.1% INDEXE SUR INFLATION 2,198868% 01.31.11 - 09.15.16	EUR	990.208,32	103,522	1.035.219,40	1,31%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimoni o netto
1.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2.25% INDEXE SUR INFLATION 2,451127% 03.26.12 - 03.26.16	EUR	1.025.477,65	101,065	1.010.646,10	1,28%
1.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 3.1% INDEXE SUR INFLATION 3,215506% 06.15.11 - 09.15.26	EUR	824.553,45	93,555	935.549,40	1,19%
2.500.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLIENNALI 4,75% 06.01.12 - 06.01.17	EUR	2.512.371,67	103,355	2.583.875,00	3,27%
4.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLIENNALI INDEXE SUR INFLATION 2.35% 2,747714% 10.27.04 - 09.15.35	EUR	2.922.146,95	89,394	3.575.760,40	4,53%
4.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLIENNALI (INDEX-LINKED TO INFLATION) 2.60% 2,903316% 03.15.07 - 09.15.23	EUR	3.740.665,24	100,015	4.000.600,80	5,06%
9.000.000	ITALY BUONI POLIENNALI PRINCIPAL STRIP PPMT 0% 03.17.00 - 05.01.31	EUR	2.915.693,25	32,790	2.951.100,00	3,74%
3.000.000	ITALY STRIP - IPMT 0% 08.01.07 - 08.01.39	EUR	570.684,50	19,950	598.500,00	0,76%
1.500.000	PIRELLI & C SPA 5,125% 02.22.11 - 02.22.16	EUR	1.481.407,59	104,325	1.564.875,00	1,98%
500.000	SAN PAOLO IMI SPA FRN EMTN 3,75% 03.02.05 - 03.02.20	EUR	437.522,25	86,730	433.650,00	0,55%
500.000	SNAM SPA EMTN 5,25% 09.17.12 - 09.19.22	EUR	503.528,16	103,625	518.125,00	0,66%
1.250.000	ATLANTIA SPA EMTN 6,25% 06.09.04 - 06.09.22	GBP	1.593.557,24	106,935	1.677.794,11	2,13%
2.500.000	ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 5,75% 09.17.09 - 09.14.40	GBP	2.434.986,02	85,535	2.684.062,64	3,40%
1.000.000	FINMECCANICA FINANCE SA EMTN 8% 04.16.09 - 12.16.19	GBP	1.220.505,19	104,960	1.317.445,32	1,67%
800.000	ENI SPA -144A- 4,15% 10.01.10 - 10.01.20	USD	630.695,72	101,225	629.459,16	0,80%
2.500.000	INTESA SANPAOLO SPA FRN -144A- 2,83075% 02.24.11 - 02.24.14	USD	1.843.360,76	98,670	1.917.409,71	2,43%
	TOTALE ITALIA		36.843.241,03		38.856.294,03	49,21%
	JERSEY					
250.000	GLENCORE FINANCE EUROPE SA - REG-S PERPETUAL 7,5% 10.06.10	USD	211.496,87	108,560	210.959,76	0,27%
	TOTALE JERSEY		211.496,87		210.959,76	0,27%
	PAESI BASSI					
100.000	AKZO NOBEL NV EMTN 2,625% 07.27.12 - 07.27.22	EUR	98.933,25	99,087	99.087,00	0,13%
1.000.000	ELM BV FRN EMTN - PERPETUAL 5,849% 04.12.07	EUR	758.772,25	82,900	829.000,00	1,05%
250.000	HEINEKEN NV EMTN 2,875% 08.02.12 - 08.04.25	EUR	247.464,75	98,355	245.887,50	0,31%
	TOTALE PAESI BASSI		1.105.170,25		1.173.974,50	1,49%
	QUATAR					
500.000	STATE OF QATAR - REG SHS 5,75% 12.05.11 - 01.20.42	USD	499.540,28	127,385	495.083,08	0,63%
	TOTALE QUATAR		499.540,28		495.083,08	0,63%
	SINGAPORE					
1.300.000	OLAM INTERNATIONAL LTD EMTN 5,75% 09.20.12 - 09.20.17	USD	1.002.994,07	100,285	1.013.372,50	1,28%
	TOTALE SINGAPORE		1.002.994,07		1.013.372,50	1,28%
	SPAGNA					
400.000	COMUNIDAD DE MADRID 3% 11.05.08 - 11.05.13	CHF	315.477,72	96,580	319.522,57	0,40%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
750.000	COMUNIDAD DE MADRID EMTN 3% 06.29.09 - 07.29.14	CHF	573.643,91	91,400	566.972,25	0,72%
400.000	SANTANDER INTERNATIONAL DEBT SA 4,375% 09.04.12 - 09.04.14	EUR	399.334,25	101,430	405.720,00	0,51%
1.000.000	IBERDROLA FINANZAS SAU EMTN 6% 07.01.09 - 07.01.22	GBP	1.235.678,87	101,550	1.274.643,41	1,62%
900.000	TELEFONICA EMISIONES SA 5,375% 02.02.06 - 02.02.26	GBP	955.931,05	90,670	1.024.271,06	1,30%
1.000.000	TELEFONICA EMISIONES SA EMTN 5,597% 03.12.12 - 03.12.20	GBP	1.167.194,94	98,602	1.237.640,47	1,57%
	TOTALE SPAGNA		4.647.260,74		4.828.769,76	6,12%
	ORGANISMI SOVRANAZIONALI					
3.000.000	EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 7,25% 01.25.11 - 01.25.16	TRY	1.336.477,85	103,460	1.343.610,19	1,70%
	TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI		1.336.477,85		1.343.610,19	1,70%
	EMIRATI ARABI					
4.000.000	AABAR INVESTIMENTI PJSC CONV INTO DAIMLER AG - REG-S 4% 05.27.11 - 05.27.16	EUR	3.881.849,56	99,996	3.999.840,00	5,07%
500.000	IPIC GMTN LTD - REG-S 5,875% 03.14.11 - 03.14.21	EUR	558.009,83	116,065	580.325,00	0,74%
1.000.000	EMIRATES AIRLINES - REG-S 5,125% 06.08.11 - 06.08.16	USD	703.948,21	104,090	809.093,65	1,02%
1.000.000	IPIC GMTN LTD - REG SHS 6,875% 11.01.11 - 11.01.41	USD	1.034.657,76	133,215	1.035.482,86	1,31%
	TOTALE EMIRATI ARABI		6.178.465,36		6.424.741,51	8,14%
	REGNO UNITO					
750.000	BG ENERGY CAPITAL PLC FRN 6,5% 06.27.12 - 11.30.72	USD	598.283,76	107,005	623.814,00	0,79%
	TOTALE REGNO UNITO		598.283,76		623.814,00	0,79%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		59.604.215,63		62.106.021,71	78,67%
	OPZIONI					
	GERMANIA					
100	GERMANY BUND 10Y C140.5 NOV. 12	EUR	0,00	1,820	22.000,00	0,03%
200	GERMANY BUND 10Y C141 DEC. 12	EUR	0,00	1,900	4.000,00	0,01%
(100)	GERMANY BUND 10Y C143.5 NOV12/EUX	EUR	0,00	0,380	11.000,00	0,01%
(200)	GERMANY BUND 10Y C145 DEC. 12	EUR	0,00	0,380	40.000,00	0,05%
(200)	GERMANY BUND 10Y P136.5 NOV. 12	EUR	0,00	0,050	108.000,00	0,13%
(200)	GERMANY BUND 10Y P137.5 NOV. 12	EUR	0,00	0,090	82.000,00	0,10%
	TOTALE GERMANIA		0,00		267.000,00	0,33%
	STATI UNITI					
(5.000.000)	US T.NT 10Y C130.5 DEC. 12	USD	(125.900,26)	3,172	(123.275,43)	(0,15%)
50.000.000	US T.NT 10Y P130.5 DEC. 12	USD	122.328,62	0,188	72.872,06	0,09%
	TOTALE STATI UNITI		(3.571,64)		(50.403,37)	(0,06%)
	TOTALE OPZIONI		(3.571,64)		216.596,63	0,27%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		59.600.643,99		62.322.618,34	78,94%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
HONG KONG						
700.000	HUTCHISON WHAMPOA INTERNATIONAL 12 LTD FRN - PERPETUAL - REG-S 6% 05.07.12	USD	533.873,12	103,760	564.569,99	0,72%
TOTALE HONG KONG			533.873,12		564.569,99	0,72%
TOTALE OBBLIGAZIONI			533.873,12		564.569,99	0,72%
OPZIONI						
SVIZZERA						
3.000.000	EUR/JPY P100 NOV. 12	JPY	128.470,98	1,401	41.997,05	0,05%
(4.500.000)	EUR/JPY P92 NOV. 12	JPY	(78.362,63)	0,066	(2.970,93)	0,00%
50.000.000	USD/CNY P6.30 JANV. 13	USD	80.793,60	0,001	29.537,48	0,04%
100.000.000	USD/CNY P6.30 MAR13/OTC	USD	114.714,26	0,001	93.276,24	0,11%
TOTALE SVIZZERA			245.616,21		161.839,84	0,20%
TOTALE OPZIONI			245.616,21		161.839,84	0,20%
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			779.489,33		726.409,83	0,92%
ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO						
ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO						
UNIONE EUROPEA						
30.000,000	LOMBARD ODIER FUNDS SICAV EURO RESPONSIBLE CORP FUNDAMENTAL-P-	EUR	405.695,00	16,787	503.607,00	0,64%
TOTALE UNIONE EUROPEA			405.695,00		503.607,00	0,64%
INDIA						
11.548,6780	ACPI GLOBAL UCITS FUNDS PLC INDIA FIXED INCOME FUND -A3-	USD	725.829,36	87,030	781.251,82	0,99%
TOTALE INDIA			725.829,36		781.251,82	0,99%
STATI UNITI						
13.535,463	AXA IM FIXED INCOME INV STRAT FCP US SHORT DURATION HIGH YLD-E-EUR-HG	EUR	1.500.035,01	113,580	1.537.357,89	1,95%
TOTALE STATI UNITI			1.500.035,01		1.537.357,89	1,95%
MONDO						
100.000,000	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV GLOBAL BOND-I-ACC-EUR-H1	EUR	1.528.035,00	16,320	1.632.000,00	2,07%
25.000,000	JPMORGAN FUNDS SICAV EMERGING MKTS CORPORATE BOND ACC-EUR-HEDGE	EUR	2.284.029,17	98,680	2.467.000,00	3,12%
9.463,722	JPMORGAN FUNDS SICAV INCOME OPPORTUNITY - A-ACC-EUR-HEDGED-	EUR	750.035,00	81,000	766.561,48	0,97%
30.000,000	LOMBARD ODIER LO FUNDS SICAV CONVERTIBLE BOND -P-	EUR	379.145,00	14,409	432.261,00	0,55%
TOTALE MONDO			4.941.244,17		5.297.822,48	6,71%
TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO			7.572.803,54		8.120.039,19	10,29%
TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO			7.572.803,54		8.120.039,19	10,29%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI			67.952.936,86		71.169.067,36	90,15%
Liquidità/(finanziamenti bancari)					8.366.068,82	10,60%
Altre attività e passività					(586.472,03)	(0,75%)
TOTALE PATRIMONIO NETTO					78.948.664,15	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE
al 30 settembre 2012
(in %)**

PAESI	% del patrimonio netto
Italia	49,21%
Emirati Arabi	8,14%
Mondo	6,71%
Spagna	6,12%
Germania	4,60%
Austria	2,39%
Stati Uniti	1,89%
Organismi sovranazionali	1,70%
Paesi Bassi	1,49%
Grecia	1,33%
Singapore	1,28%
India	0,99%
Francia	0,80%
Regno Unito	0,79%
Hong Kong	0,72%
Unione Europea	0,64%
Quatar	0,63%
Jersey	0,27%
Australia	0,25%
Svizzera	0,20%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	90,15%
Altre attività/(passività) e attività liquide	9,85%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI
al 30 settembre 2012 (in %)**

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Obbligazioni governative	29,92%
Holding e società finanziarie	15,41%
Organismi di investimento collettivo	10,29%
Assicurazioni	6,81%
Veicoli stradali	5,07%
Banche e altre istituzioni creditizie	4,76%
Petrolio	4,07%
Energia e beni di pubblica utilità	3,15%
Trasporti	3,15%
Elaborazione dati	2,87%
Organismi europei	1,70%
Varie società commerciali	1,28%
Elettrotecnica ed elettronica	1,10%
Tabacco e alcool	0,31%
Edilizia e materiale edile	0,13%
Chimica	0,13%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	90,15%
Altre attività/(passività) e attività liquide	9,85%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO
al 30 settembre 2012 (in USD)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	17.758.372,93
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		746.367,65
		18.504.740,58
 Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		36.338,23
 Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		175.847,77
- Vendite non ancora incassate		258.706,29
		18.975.632,87

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Depositi bancari a vista		245.930,14
 Altre passività:		
- Imposte e oneri da versare		64.115,01
- Minusvalenza non realizzata su futures	(cfr. nota int.)	8.929,53
		318.974,68

PATRIMONIO NETTO **18.656.658,19**

Valore netto di inventario per azione **122,55**
Azioni in circolazione **152.233,0000**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**Periodo: 1° aprile 2012 - 30 settembre 2012 (in USD)**

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		17.246.133,36
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		312.516,02
Proventi diversi		27,38
		312.543,40
ONERI		
Interessi bancari netti		11,30
Commissioni :		
- Commissioni di gestione	(cfr. nota int.)	89.849,29
- Commissioni di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	17.699,94
Altri oneri:		
- Taxe d'abonnement	(cfr. nota int.)	4.299,93
- Spese legali e di revisione		10.078,54
- Spese di stampa e pubblicazione		1.815,76
- Costi delle operazioni		3.177,99
- Spese amministrative e altri oneri		12.284,01
		139.216,76
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		173.326,64
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite	(cfr. nota int.)	17.972,07
- Cambi	(cfr. nota int.)	(105,61)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		191.193,10
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	456.655,09
- Futures	(cfr. nota int.)	(8.929,53)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		638.918,66
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissione di azioni		2.601.564,57
Riscatti di azioni		(1.829.958,40)
		771.606,17
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		18.656.658,19

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

DATI STATISTICI
Periodo: 1° aprile 2012 - 30 settembre 2012
AZIONI

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	145.808,9834
Emissione di azioni	21.649,6065
Riscatti di azioni	(15.225,5899)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	152.233,0000

VALORE NETTO DI INVENTARIO PER AZIONE	USD
Massimo	122,57 25.09.12
Minimo	117,97 05.04.12
Alla fine del periodo	122,55

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.10	144.229,7086	16.719.295,54	USD	115,92
31.03.11	136.074,9834	15.725.104,98	USD	115,56
31.03.12	145.808,9834	17.246.133,36	USD	118,28
30.09.12	152.233,0000	18.656.658,19	USD	122,55

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE
al 30 settembre 2012 (in USD)**

Quantità o valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrim onio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO OBBLIGAZIONI						
AUSTRIA						
250.000	OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK AG 1,75% 10.05.10 - 10.05.15	USD	257.127,73	102,820	257.050,00	1,38%
	TOTALE AUSTRIA		257.127,73		257.050,00	1,38%
BRASILE						
200.000	VALE OVERSEAS LTD 4,375% 01.11.12 - 01.11.22	USD	197.641,45	105,250	210.500,00	1,13%
500.000	VOTORANTIM CIMENTOS SA REG-S 7,25% 04.05.11 - 04.05.41	USD	495.461,07	107,755	538.775,00	2,89%
	TOTALE BRASILE		693.102,52		749.275,00	4,02%
CANADA						
250.000	BANK OF NOVA SCOTIA 1,85% 01.12.12 - 01.12.15	USD	250.009,29	102,730	256.825,00	1,38%
250.000	PROVINCE OF BRITISH COLUMBIA 2,65% 09.22.11 - 09.22.21	USD	253.985,21	107,060	267.650,00	1,43%
250.000	PROVINCE OF ONTARIO 4,4% 04.14.10 - 04.14.20	USD	258.532,94	118,930	297.325,00	1,59%
250.000	PROVINCE OF QUEBEC 3,5% 07.29.10 - 07.29.20	USD	239.190,32	111,948	279.870,00	1,50%
	TOTALE CANADA		1.001.717,76		1.101.670,00	5,90%
ISOLE CAYMAN						
200.000	BRASKEM FINANCE LTD - REG-S PERPETUAL 7,375% 10.04.10	USD	203.031,75	104,930	209.860,00	1,12%
	TOTALE ISOLE CAYMAN		203.031,75		209.860,00	1,12%
REPUBBLICA CECA						
500.000	CEZ AS - REG-S 4,25% 04.03.12 - 04.03.22	USD	496.514,83	106,000	530.000,00	2,84%
	TOTALE REPUBBLICA CECA		496.514,83		530.000,00	2,84%
FRANCIA						
300.000	AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT SA 1,625% 10.04.12 - 10.04.17	USD	300.928,78	100,250	300.750,00	1,61%
500.000	CADES CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE 3% 10.26.10 - 10.26.20	USD	468.026,07	106,090	530.450,00	2,84%
250.000	EDF ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S 4,6% 01.26.10 - 01.27.20	USD	264.815,47	112,670	281.675,00	1,51%
150.000	PERNOD RICARD/144A 2,95% 01.12.12 - 01.15.17	USD	152.279,45	104,455	156.682,50	0,84%
	TOTALE FRANCIA		1.186.049,77		1.269.557,50	6,80%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrim onio netto
GERMANIA						
250.000	DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC FRN REG- 0,97225% 03.28.11 - 03.28.14	USD	250.031,56	100,309	250.772,50	1,34%
500.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2,75% 09.08.10 - 09.08.20	USD	486.495,77	107,855	539.275,00	2,90%
500.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2,375% 08.25.11 - 08.25.21	USD	500.213,78	104,075	520.375,00	2,79%
500.000	RWE AG FRN 7% 04.12.12 - 10.12.72	USD	512.379,14	104,305	521.525,00	2,80%
250.000	SIEMENS FINANCIERING NV 1,05% 02.16.12 - 08.16.17	USD	237.153,08	95,620	239.050,00	1,28%
TOTALE GERMANIA			1.986.273,33		2.070.997,50	11,11%
ITALIA						
400.000	ENEL FINANCE INTERNATIONAL SA REG- S 6,8% 09.20.07 - 09.15.37	USD	378.428,65	98,855	395.420,00	2,11%
300.000	ENI SPA -144A- 4,15% 10.01.10 - 10.01.20	USD	297.050,21	101,225	303.675,00	1,63%
200.000	INTESA SANPAOLO SPA FRN -144A- 2,83075% 02.24.11 - 02.24.14	USD	188.884,75	98,670	197.340,00	1,06%
TOTALE ITALIA			864.363,61		896.435,00	4,80%
JERSEY						
200.000	GLENCORE FINANCE EUROPE SA - REG-S PERPETUAL 7,5% 10.06.10	USD	206.453,09	108,560	217.120,00	1,16%
TOTALE JERSEY			206.453,09		217.120,00	1,16%
LUSSEMBURGO						
250.000	VTB CAPITAL SA REG-S 6,875% 05.28.08 - 05.29.18	USD	263.483,67	107,950	269.875,00	1,45%
TOTALE LUSSEMBURGO			263.483,67		269.875,00	1,45%
MESSICO						
250.000	PETROLEOS MEXICANOS PEMEX EMTN REGS PERPETUAL 6,625% 09.28.10	USD	254.271,10	105,750	264.375,00	1,42%
TOTALE MESSICO			254.271,10		264.375,00	1,42%
PAESI BASSI						
500.000	BNG BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV REG-S 4,375% 02.16.11 - 02.16.21	USD	524.077,42	114,815	574.075,00	3,08%
250.000	HEINEKEN NV REGS 3,4% 04.03.12 - 04.01.22	USD	249.357,20	103,790	259.475,00	1,39%
250.000	NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV 2% 10.20.09 - 10.20.12	USD	254.535,26	100,070	250.175,00	1,34%
500.000	NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV REG-S 1,375% 05.16.11 - 05.16.14	USD	502.960,77	101,050	505.250,00	2,71%
TOTALE PAESI BASSI			1.530.930,65		1.588.975,00	8,52%
NORVEGIA						
500.000	STATPETROLIO ASA 3,15% 11.23.11 - 01.23.22	USD	499.184,98	107,175	535.875,00	2,87%
TOTALE NORVEGIA			499.184,98		535.875,00	2,87%
QUATAR						
200.000	QNB FINANCE LTD EMTN 3,375% 02.22.12 - 02.22.17	USD	199.290,95	104,780	209.560,00	1,12%
TOTALE QUATAR			199.290,95		209.560,00	1,12%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
RUSSIA						
250.000	GAZ CAPITAL SA - REG-S LOAN PARTICIPATION ON GAZPROM 5,999% 11.23.11 - 01.23.21	USD	250.028,55	113,965	284.912,50	1,52%
200.000	SBERBANK LOAN PARTICIPATION NOTES SB CAPITAL SA - REG-SHS 5,18% 06.28.12 - 06.28.19	USD	200.028,08	105,120	210.240,00	1,13%
TOTALE RUSSIA			450.056,63		495.152,50	2,65%
SINGAPORE						
200.000	OLAM INTERNATIONAL LTD EMTN 5,75% 09.20.12 - 09.20.17	USD	201.255,09	100,285	200.570,00	1,08%
200.000	SINGTEL GROUP TREASURY PTE LTD EMTN 2,375% 03.08.12 - 09.08.17	USD	199.619,55	103,820	207.640,00	1,11%
TOTALE SINGAPORE			400.874,64		408.210,00	2,19%
COREA DEL SUD						
200.000	KOREA FINANCE CORP 2,25% 08.07.12 - 08.07.17	USD	198.839,75	101,430	202.860,00	1,09%
TOTALE COREA DEL SUD			198.839,75		202.860,00	1,09%
SPAGNA						
250.000	BAA FUNDING LTD REG-SHS 2,5% 06.25.12 - 06.25.15	USD	249.848,23	102,410	256.025,00	1,37%
TOTALE SPAGNA			249.848,23		256.025,00	1,37%
SVEZIA						
250.000	NORDEA BANK AB - REG-S 3,125% 03.20.12 - 03.20.17	USD	249.844,45	104,385	260.962,50	1,40%
TOTALE SVEZIA			249.844,45		260.962,50	1,40%
SVIZZERA						
200.000	NOVARTIS CAPITAL CORP 2,4% 09.21.12 - 09.21.22	USD	200.493,96	101,175	202.350,00	1,08%
250.000	UBS AG JERSEY BRANCH FRN EMTN 7,25% 02.22.12 - 02.22.22	USD	248.777,48	102,745	256.862,50	1,38%
TOTALE SVIZZERA			449.271,44		459.212,50	2,46%
TURCHIA						
200.000	TURKIYE GARANTI BANKASI AS REG-S 4% 09.13.12 - 09.13.17	USD	198.464,45	100,205	200.410,00	1,07%
TOTALE TURCHIA			198.464,45		200.410,00	1,07%
EMIRATI ARABI						
250.000	ABU DHABI NATIONAL ENERGY COMPANY EMTN - REG-S 5,62% 10.25.07 - 10.25.12	USD	257.405,07	100,190	250.475,00	1,34%
200.000	ABU DHABI NATIONAL ENERGY COMPANY REG-S 4,125% 12.13.11 - 03.13.17	USD	199.033,69	106,925	213.850,00	1,15%
500.000	EMIRATES AIRLINES - REG-S 5,125% 06.08.11 - 06.08.16	USD	499.582,01	104,090	520.450,00	2,78%
200.000	EMIRATES NBD PJSC EMTN 4,625% 03.28.12 - 03.28.17	USD	198.699,44	104,103	208.206,00	1,12%
250.000	IPIC GMTN LTD - REG-SHS 3,125% 11.15.10 - 11.15.15	USD	259.176,57	104,130	260.325,00	1,40%
TOTALE EMIRATI ARABI			1.413.896,78		1.453.306,00	7,79%
REGNO UNITO						
300.000	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC REG SHS 4,125% 09.27.12 - 09.27.22	USD	301.528,78	99,730	299.190,00	1,60%
250.000	BG ENERGY CAPITAL PLC FRN 6,5% 06.27.12 - 11.30.72	USD	248.803,59	107,005	267.512,50	1,43%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
400.000	BP CAPITAL MARKETS PLC 1,625% 08.17.12 - 08.17.17	USD	399.807,31	99,490	397.960,00	2,14%
	TOTALE REGNO UNITO		950.139,68		964.662,50	5,17%
	STATI UNITI					
200.000	GECC GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP EMTN 6% 02.02.06 - 02.02.46	USD	195.030,35	101,125	202.250,00	1,08%
250.000	GECC GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP FRN EMTN 0,51875% 09.28.06 - 12.20.13	USD	244.906,68	99,831	249.577,50	1,34%
210.000	GILEAD SCIENCES INC 2,4% 12.13.11 - 12.01.14	USD	209.771,49	103,490	217.329,00	1,16%
250.000	HEWLETT PACKARD CO 2,625% 12.09.11 - 12.09.14	USD	249.926,19	102,370	255.925,00	1,38%
250.000	MORGAN STANLEY 5,3% 02.26.03 - 03.01.13	USD	255.058,75	101,455	253.637,50	1,36%
250.000	SABMILLER HOLDINGS INC 1,85% 01.17.12 - 01.15.15	USD	250.013,38	101,950	254.875,00	1,38%
250.000	SAMSUNG ELECTRONICS AMERICA INC REG-SHS 1,75% 04.10.12 - 04.10.17	USD	249.114,28	101,395	253.487,50	1,36%
250.000	VIACOM INC 1,25% 02.28.12 - 02.27.15	USD	249.507,23	101,020	252.550,00	1,35%
	TOTALE STATI UNITI		1.903.328,35		1.939.631,50	10,41%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		16.106.360,14		16.811.057,50	90,11%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		16.106.360,14		16.811.057,50	90,11%
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OBBLIGAZIONI					
	CINA					
200.000	CHINA PETROLIOFIELD SERVICE FINANCE BVI LTD 3,25% 09.06.12 - 09.06.22	USD	199.099,81	99,529	199.058,00	1,07%
	TOTALE CINA		199.099,81		199.058,00	1,07%
	HONG KONG					
200.000	HUTCHISON WHAMPOA INTERNATIONAL LTD REG- S 3,5% 01.13.12 - 01.13.17	USD	199.066,38	106,195	212.390,00	1,14%
250.000	HUTCHISON WHAMPOA INTERNATIONAL 12 LTD FRN - PERPETUAL - REG-S 6% 05.07.12	USD	256.189,44	103,760	259.400,00	1,39%
	TOTALE HONG KONG		455.255,82		471.790,00	2,53%
	STATI UNITI					
500.000	ARISTOTE HOLDINGS INC - REG-S 2,1% 02.09.12 - 02.12.15	USD	497.569,21	102,484	512.420,00	2,74%
	TOTALE STATI UNITI		497.569,21		512.420,00	2,74%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		1.151.924,84		1.183.268,00	6,34%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		1.151.924,84		1.183.268,00	6,34%
	ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO					
	ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO					
	STATI UNITI					
1.878,993	AXA IM FIXED INCOME INV STRAT FCP US SHORT DURATION HIGH YIELD-B-USD-	USD	250.044,05	135,780	255.129,67	1,37%
	TOTALE STATI UNITI		250.044,05		255.129,67	1,37%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di merc ato	% del patri monio netto
	MONDO					
2.370,118	JPMORGAN FUNDS SICAV INCOME OPPORTUNITY PLUS-A-ACC-USD-	USD	250.043,90	107,710	255.285,41	1,37%
	TOTALE MONDO		250.043,90		255.285,41	1,37%
	TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO		500.087,95		510.415,08	2,74%
	TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO		500.087,95		510.415,08	2,74%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		17.758.372,93		18.504.740,58	99,19%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				(209.591,91)	(1,12%)
	Altre attività e passività				361.509,52	1,93%
	TOTALE PATRIMONIO NETTO				18.656.658,19	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE
al 30 settembre 2012
(in %)**

PAESI	% del patrimonio netto
Stati Uniti	14,52%
Germania	11,11%
Paesi Bassi	8,52%
Emirati Arabi	7,79%
Francia	6,80%
Canada	5,90%
Regno Unito	5,17%
Italia	4,80%
Brasile	4,02%
Norvegia	2,87%
Repubblica Ceca	2,84%
Russia	2,65%
Hong Kong	2,53%
Svizzera	2,46%
Singapore	2,19%
Lussemburgo	1,45%
Messico	1,42%
Svezia	1,40%
Austria	1,38%
Spagna	1,37%
Mondo	1,37%
Jersey	1,16%
Quatar	1,12%
Isole Cayman	1,12%
Corea del Sud	1,09%
Cina	1,07%
Turchia	1,07%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	99,19%
Altre attività/(passività) e attività liquide	0,81%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI
al 30 settembre 2012 (in %)**

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Holding e società finanziarie	34,94%
Banche e altre istituzioni creditizie	23,22%
Energia e beni di pubblica utilità	11,07%
Petrolio	5,92%
Obbligazioni governative	5,61%
Altri settori	2,89%
Società di credito ipotecario	2,82%
Trasporti	2,78%
Organismi di investimento collettivo	2,74%
Tabacco e alcool	2,23%
Materiale per ufficio e computer	1,38%
Elaborazione dati	1,35%
Biotecnologia	1,16%
Varie società commerciali	1,08%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	99,19%
Altre attività/(passività) e attività liquide	0,81%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO
al 30 settembre 2012 (in CHF)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	22.196.736,75
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		911.207,08
		23.107.943,83
 Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		531.387,83
 Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		314.521,52
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine su divise	(cfr. nota int.)	4.992,66
		23.958.845,84

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte e oneri da versare		78.079,15
- Minusvalenza non realizzata su futures	(cfr. nota int.)	7.070,00
		85.149,15

PATRIMONIO NETTO **23.873.696,69**

Valore netto di inventario per azione **109,48**
Azioni in circolazione **218.059,0947**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO
Periodo: 1° aprile 2012 - 30 settembre 2012 (in CHF)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		22.676.773,45
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		282.816,26
		282.816,26
ONERI		
Interessi bancari netti		50,63
Commissioni :		
- Commissioni di gestione	(cfr. nota int.)	117.440,43
- Commissioni di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	19.486,29
Altri oneri:		
- Taxe d'abonnement	(cfr. nota int.)	5.821,60
- Spese legali e di revisione		10.098,48
- Spese di stampa e pubblicazione		2.276,46
- Costi delle operazioni		6.964,36
- Spese amministrative e altri oneri		14.644,17
		176.782,42
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		106.033,84
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite	(cfr. nota int.)	165.116,38
- Cambi	(cfr. nota int.)	(14.842,56)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		256.307,66
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	354.055,67
- Contratti di cambio a termine su divise	(cfr. nota int.)	7.514,45
- Futures	(cfr. nota int.)	(7.070,00)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		610.807,78
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissione di azioni		2.289.049,10
Riscatti di azioni		(1.702.933,64)
		586.115,46
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		23.873.696,69

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

DATI STATISTICI
Periodo: 1° aprile 2012 - 30 settembre 2012
AZIONI

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	212.538,6332
Emissione di azioni	21.224,5410
Riscatti di azioni	(15.704,0795)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	218.059,0947

VALORE NETTO DI INVENTARIO PER AZIONE	CHF
Massimo	109,48 30.09.12
Minimo	106,51 04.05.12
Alla fine del periodo	109,48

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.10	211.050,6332	23.392.121,05	CHF	110,84
31.03.11	219.107,6332	23.113.388,82	CHF	105,49
31.03.12	212.538,6332	22.676.773,45	CHF	106,69
30.09.12	218.059,0947	23.873.696,69	CHF	109,48

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE
al 30 settembre 2012
(in CHF)**

Quantità o valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimo nio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
AUSTRALIA						
250.000	TELSTRA CORPORATION LTD EMTN 1,75% 12.14.11 - 12.14.18	CHF	249.127,12	104,250	260.625,00	1,09%
TOTALE AUSTRALIA			249.127,12		260.625,00	1,09%
AUSTRIA						
350.000	OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK AG 2,625% 11.22.06 - 11.22.24	CHF	356.918,34	114,950	402.325,00	1,69%
TOTALE AUSTRIA			356.918,34		402.325,00	1,69%
BRASILE						
250.000	BANCO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO ECONOMICO E SOCIAL 2,75% 07.15.11 - 12.15.16	CHF	261.026,72	104,275	260.687,50	1,09%
TOTALE BRASILE			261.026,72		260.687,50	1,09%
CANADA						
250.000	PROVINCE OF ONTARIO 2,375% 05.07.10 - 05.07.20	CHF	254.151,15	113,400	283.500,00	1,19%
250.000	PROVINCE OF QUEBEC EMTN 2,875% 12.17.09 - 12.17.21	CHF	260.777,69	117,750	294.375,00	1,23%
TOTALE CANADA			514.928,84		577.875,00	2,42%
FRANCIA						
250.000	AEROPORTS DE PARIS 3,125% 07.15.09 - 07.15.15	CHF	265.444,97	107,375	268.437,50	1,12%
500.000	GDF SUEZ EMTN 3,5% 12.19.08 - 12.19.12	CHF	510.736,77	100,710	503.550,00	2,11%
200.000	GDF SUEZ EMTN 1,625% 10.09.12 - 10.09.24	CHF	199.619,23	100,045	200.090,00	0,84%
500.000	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA EMTN 3,375% 11.22.07 - 11.22.13	CHF	528.877,07	103,290	516.450,00	2,16%
250.000	RCI BANQUE SA EMTN 225% 12.09.10 - 12.09.13	CHF	249.826,51	101,500	253.750,00	1,06%
500.000	SANOFI AVENTIS EMTN 3,25% 12.19.08 - 12.19.12	CHF	510.031,68	100,660	503.300,00	2,11%
500.000	SNCF STE NATIONALE DES CHEMINS DE FER FRANCAIS EMTN 2,25% 02.25.11 - 02.25.21	CHF	500.932,58	110,000	550.000,00	2,31%
330.000	VINCI SA EMTN 2,125% 12.15.11 - 12.15.17	CHF	330.608,90	105,379	347.750,70	1,46%
250.000	VINCI SA EMTN 3% 01.24.12 - 01.24.22	CHF	249.429,29	106,830	267.075,00	1,12%
TOTALE FRANCIA			3.345.507,00		3.410.403,20	14,29%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimo nio netto
GERMANIA						
250.000	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV EMTN 0,75% 02.21.12 - 08.21.17	CHF	250.264,37	102,000	255.000,00	1,07%
250.000	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV EMTN 1,75% 12.03.10 - 06.03.20	CHF	242.966,25	107,300	268.250,00	1,12%
500.000	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV EMTN 1,5% 02.21.12 - 02.21.24	CHF	497.686,87	104,275	521.375,00	2,18%
250.000	DEUTSCHE TELEKOM AG EMTN 2,25% 07.08.10 - 07.08.16	CHF	261.313,77	105,490	263.725,00	1,10%
200.000	DVB BANK SE FRN 10% 10.08.12 - 01.08.16	CHF	200.026,82	99,985	199.970,00	0,84%
250.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2% 04.01.10 - 10.01.19	CHF	268.317,81	110,300	275.750,00	1,16%
200.000	RWE AG 5,25% 11.04.11 - 04.04.72	CHF	199.230,86	105,800	211.600,00	0,89%
500.000	VW CREDIT CANADA INC EMTN 4,5% 02.11.09 - 02.11.13	CHF	498.869,46	101,680	508.400,00	2,13%
TOTALE GERMANIA			2.418.676,21		2.504.070,00	10,49%
GRECIA						
200.000	BLACK SEA TRADE & DEVELOPMENT BANK 2,5% 10.04.12 - 10.04.16	CHF	199.874,02	99,625	199.250,00	0,83%
TOTALE GRECIA			199.874,02		199.250,00	0,83%
INDIA						
250.000	IDBI BANK LTD EMTN 3,125% 04.12.12 - 10.12.15	CHF	248.776,93	99,430	248.575,00	1,04%
TOTALE INDIA			248.776,93		248.575,00	1,04%
ISRAELE						
500.000	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE CO BV 1,5% 04.25.12 - 10.25.18	CHF	499.476,79	102,560	512.800,00	2,15%
TOTALE ISRAELE			499.476,79		512.800,00	2,15%
ITALIA						
200.000	ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 2,75% 10.17.12 - 12.17.18	CHF	199.728,90	100,115	200.230,00	0,84%
350.000	ITALY EMTN 2,5% 02.02.05 - 03.02.15	CHF	324.728,63	99,350	347.725,00	1,46%
TOTALE ITALIA			524.457,53		547.955,00	2,30%
JERSEY						
250.000	GLENCORE FINANCE EUROPE SA EMTN 2,625% 07.03.12 - 12.03.18	CHF	250.299,02	101,700	254.250,00	1,06%
TOTALE JERSEY			250.299,02		254.250,00	1,06%
LUSSEMBURGO						
250.000	VTB CAPITAL SA EMTN 4% 08.16.10 - 08.16.13	CHF	253.525,37	101,700	254.250,00	1,06%
TOTALE LUSSEMBURGO			253.525,37		254.250,00	1,06%
MESSICO						
250.000	PETROLEOS MEXICANOS PEMEX EMTN 3,5% 10.13.09 - 10.13.14	CHF	255.897,43	105,500	263.750,00	1,10%
TOTALE MESSICO			255.897,43		263.750,00	1,10%
PAESI BASSI						
250.000	BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV EMTN 2,25% 02.23.11 - 02.23.21	CHF	250.028,74	110,800	277.000,00	1,16%
500.000	NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV EMTN 2,375% 08.19.05 - 08.19.20	CHF	508.217,62	111,700	558.500,00	2,34%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
650.000	RABOBANK NERDERLAND NV EMTN FRN PERPETUAL 6,875% 08.12.09	CHF	680.543,36	107,600	699.400,00	2,93%
600.000	ELM BV FRN EMTN - PERPETUAL 5,849% 04.12.07	EUR	553.855,44	82,900	601.383,40	2,52%
	TOTALE PAESI BASSI		1.992.645,16		2.136.283,40	8,95%
	NORVEGIA					
250.000	NORWEGIAN STATE RAILWAYS AS EMTN 2,125% 02.14.11 - 02.14.20	CHF	250.882,05	110,250	275.625,00	1,15%
	TOTALE NORVEGIA		250.882,05		275.625,00	1,15%
	POLONIA					
250.000	REPUBLIC OF POLAND EMTN 3% 09.23.09 - 09.23.14	CHF	249.895,10	104,500	261.250,00	1,09%
	TOTALE POLONIA		249.895,10		261.250,00	1,09%
	RUSSIA					
250.000	SBERBANK 35% 11.12.10 - 11.12.14	CHF	250.006,90	103,100	257.750,00	1,08%
350.000	VEB FINANCE LTD 3,75% 02.17.11 - 02.17.16	CHF	350.490,45	103,150	361.025,00	1,51%
	TOTALE RUSSIA		600.497,35		618.775,00	2,59%
	SINGAPORE					
250.000	SPI ELECTRICITY E GAS AUSTRALIA HOLDINGS PTY LTD EMTN 2,375% 03.08.10 - 09.08.15	CHF	249.989,67	105,300	263.250,00	1,10%
	TOTALE SINGAPORE		249.989,67		263.250,00	1,10%
	SLOVACCHIA					
250.000	SLOVAKIA 2,75% 04.25.12 - 04.25.22	CHF	249.376,79	104,850	262.125,00	1,10%
	TOTALE SLOVACCHIA		249.376,79		262.125,00	1,10%
	SUD AFRICA					
250.000	AFRICAN BANK LTD EMTN 4,75% 07.24.12 - 07.24.15	CHF	250.026,72	103,370	258.425,00	1,08%
	TOTALE SUD AFRICA		250.026,72		258.425,00	1,08%
	COREA DEL SUD					
150.000	HYUNDAI CAPITAL SERVICES INC 2,25% 10.15.10 - 10.15.14	CHF	151.229,64	102,600	153.900,00	0,64%
	TOTALE COREA DEL SUD		151.229,64		153.900,00	0,64%
	SPAGNA					
250.000	BAA FUNDING LIMITED EMTN 2,5% 02.08.12 - 02.08.17	CHF	249.561,98	106,365	265.912,50	1,12%
250.000	BANCO SANTANDER BRASIL SA GRAND CAYMAN BRANCH EMTN 3,25% 04.12.12 - 04.12.16	CHF	247.526,79	99,674	249.185,00	1,04%
	TOTALE SPAGNA		497.088,77		515.097,50	2,16%
	ORGANISMI SOVRANAZIONALI					
300.000	CORPORACION ANDINA DE FOMENTO EMTN 1,5% 09.11.12 - 09.11.18	CHF	299.888,73	101,120	303.360,00	1,27%
750.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK 2,375% 07.11.05 - 07.10.20	CHF	766.557,21	111,650	837.375,00	3,51%
250.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 2% 08.24.10 - 08.24.22	CHF	261.558,27	108,750	271.875,00	1,14%
	TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI		1.328.004,21		1.412.610,00	5,92%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
SVIZZERA						
250.000	ABB LTD 1,5% 01.23.12 - 11.23.18	CHF	250.111,97	104,070	260.175,00	1,09%
500.000	HOLCIM OVERSEAS FINANCE LTD EMTN 3,375% 06.10.11 - 06.10.21	CHF	501.758,02	108,365	541.825,00	2,27%
1.000.000	NESTLE HOLDINGS INC EMTN 2,625% 02.14.07 - 02.14.18	CHF	1.084.966,25	112,450	1.124.500,00	4,72%
750.000	NOVARTIS AG 3,625% 06.26.08 - 06.26.15	CHF	829.859,05	109,300	819.750,00	3,44%
250.000	SIKA SA 1,75% 07.12.12 - 07.12.22	CHF	250.594,02	101,300	253.250,00	1,06%
500.000	SWISS RE AG EMTN 2,125% 12.22.11 - 09.22.17	CHF	500.834,71	106,050	530.250,00	2,22%
250.000	SWISSCOM SA 1,75% 07.10.12 - 07.10.24	CHF	250.294,23	102,525	256.312,50	1,07%
450.000	ZURICH ASSICURAZIONI CO - PERPETUAL 4,625% 03.16.11	CHF	448.206,75	106,500	479.250,00	2,01%
TOTALE SVIZZERA			4.116.625,00		4.265.312,50	17,88%
EMIRATI ARABI						
250.000	FIRST GULF BANK EMTN 3% 02.16.11 - 02.16.16	CHF	245.435,22	104,600	261.500,00	1,10%
TOTALE EMIRATI ARABI			245.435,22		261.500,00	1,10%
STATI UNITI						
300.000	CITIGROUP INC EMTN 3% 03.21.07 - 03.21.19	CHF	301.698,07	103,575	310.725,00	1,30%
300.000	CITIGROUP INC EMTN 2,75% 04.06.06 - 04.06.21	CHF	240.882,01	88,250	264.750,00	1,11%
TOTALE STATI UNITI			542.580,08		575.475,00	2,41%
TOTALE OBBLIGAZIONI			20.102.767,08		20.956.444,10	87,78%
PRODOTTI STRUTTURATI AZIONARI						
REGNO UNITO						
200.000	ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC FRN 0,75% 08.31.05 - 08.31.15	CHF	194.026,90	95,658	191.316,00	0,80%
TOTALE REGNO UNITO			194.026,90		191.316,00	0,80%
TOTALE PRODOTTI STRUTTURATI AZIONARI			194.026,90		191.316,00	0,80%
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			20.296.793,98		21.147.760,10	88,58%
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
GERMANIA						
200.000	RWE AG 5% 07.26.12 - 07.26.72	CHF	200.026,72	105,375	210.750,00	0,88%
TOTALE GERMANIA			200.026,72		210.750,00	0,88%
MESSICO						
250.000	PETROLEOS MEXICANOS PEMEX EMTN 2,5% 04.10.12 - 04.10.19	CHF	249.376,79	102,275	255.687,50	1,07%
TOTALE MESSICO			249.376,79		255.687,50	1,07%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
ORGANISMI SOVRANAZIONALI						
250.000	CORPORACION ANDINA DE FOMENTO EMTN FRN 1,496% 06.19.12 - 12.19.14	CHF	250.026,72	101,450	253.625,00	1,06%
TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI			250.026,72		253.625,00	1,06%
SVEZIA						
400.000	PKO FINANCE AB 2,536% 09.21.12 - 12.21.15	CHF	400.428,44	101,300	405.200,00	1,70%
TOTALE SVEZIA			400.428,44		405.200,00	1,70%
TOTALE OBBLIGAZIONI			1.099.858,67		1.125.262,50	4,71%
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			1.099.858,67		1.125.262,50	4,71%
ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO						
ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO						
STATI UNITI						
3.582,945	AXA IM FIXED INCOME INV STRAT FCP US SHORT DURATION HIGH YLD-B-CHF-HG	CHF	400.042,05	113,310	405.983,50	1,70%
TOTALE STATI UNITI			400.042,05		405.983,50	1,70%
MONDO						
36.630,037	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV GLOBAL BOND-I-ACC-CHF-H1-	CHF	400.042,05	11,710	428.937,73	1,80%
TOTALE MONDO			400.042,05		428.937,73	1,80%
TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO			800.084,10		834.921,23	3,50%
TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO			800.084,10		834.921,23	3,50%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI			22.196.736,75		23.107.943,83	96,79%
Liquidità/(finanziamenti bancari)					531.387,83	2,23%
Altre attività e passività					234.365,03	0,98%
TOTALE PATRIMONIO NETTO					23.873.696,69	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE
al 30 settembre 2012
(in %)**

PAESI	% del patrimonio netto
Svizzera	17,88%
Francia	14,29%
Germania	11,37%
Paesi Bassi	8,95%
Organismi sovranazionali	6,98%
Stati Uniti	4,11%
Russia	2,59%
Canada	2,42%
Italia	2,30%
Messico	2,17%
Spagna	2,16%
Israele	2,15%
Mondo	1,80%
Svezia	1,70%
Austria	1,69%
Norvegia	1,15%
Emirati Arabi	1,10%
Singapore	1,10%
Slovacchia	1,10%
Australia	1,09%
Polonia	1,09%
Brasile	1,09%
Sud Africa	1,08%
Lussemburgo	1,06%
Jersey	1,06%
India	1,04%
Grecia	0,83%
Regno Unito	0,80%
Corea del Sud	0,64%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	96,79%
Altre attività/(passività) e attività liquide	3,21%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI
al 30 settembre 2012 (in %)**

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Holding e società finanziarie	24,27%
Banche e altre istituzioni creditizie	19,39%
Industria farmaceutica e cosmetica	7,70%
Obbligazioni governative	6,07%
Energia e beni di pubblica utilità	4,72%
Organismi europei	4,65%
Trasporti	4,58%
Assicurazioni	4,23%
Organismi di investimento collettivo	3,50%
Elaborazione dati	3,26%
Edilizia e materiale edile	2,58%
Organismi sovranazionali	2,33%
Società di credito ipotecario	2,20%
Petrolio	2,17%
Tessile e abbigliamento	2,16%
Elettrotecnica ed elettronica	1,09%
Chimica	1,06%
Altri settori	0,83%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	96,79%
Altre attività/(passività) e attività liquide	3,21%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO
al 30 settembre 2012 (in EUR)**

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	111.885.909,96
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(435.762,39)
		111.450.147,57
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		49.493.409,69
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		67.116,98
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine su divise	(cfr. nota int.)	3.593.130,65
		164.603.804,89

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Depositi bancari a vista		11.381.132,30
Altre passività:		
- Imposte e oneri da versare		701.994,24
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine su divise	(cfr. nota int.)	1.966.918,75
		14.050.045,29

PATRIMONIO NETTO **150.553.759,60**

CLASSE EUR

Valore netto di inventario per azione	107,67
Azioni in circolazione	1.165.096,9070

CLASSE CHF

Valore netto di inventario per azione	101,75
Azioni in circolazione	243.304,7848

CLASSE USD

Valore netto di inventario per azione	101,86
Azioni in circolazione	58.470,9942

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO
Periodo: 1° aprile 2012 - 30 settembre 2012 (in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		143.695.535,12
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		359.010,57
		359.010,57
ONERI		
Interessi bancari netti		43.650,21
Commissioni :		
- Commissioni di gestione	(cfr. nota int.)	727.646,53
- Commissioni di performance	(cfr. nota int.)	12.858,00
- Commissioni di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	102.708,39
Altri oneri:		
- Taxe d'abonnement	(cfr. nota int.)	36.818,79
- Spese legali e di revisione		23.366,43
- Spese di stampa e pubblicazione		12.444,88
- Costi delle operazioni		12.985,04
- Spese amministrative e altri oneri		172.851,07
		1.145.329,34
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(786.318,77)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite	(cfr. nota int.)	(1.773.754,01)
- Cambi	(cfr. nota int.)	2.509.146,16
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(50.926,62)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(98.304,83)
- Contratti di cambio a termine su divise	(cfr. nota int.)	1.332.778,79
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		1.183.547,34
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissione di azioni		18.884.677,73
Riscatti di azioni		(13.210.000,59)
		5.674.677,14
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		150.553.759,60

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

DATI STATISTICI
Periodo: 1° aprile 2012 - 30 settembre 2012

AZIONI	Classe EUR	Classe CHF	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	1.134.430,8113	220.954,7848	52.092,2252
Emissione di azioni	134.689,3554	38.299,0000	16.558,8129
Riscatti di azioni	(104.023,2597)	(15.949,0000)	(10.180,0439)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	1.165.096,9070	243.304,7848	58.470,9942
VALORE NETTO DI INVENTARIO PER AZIONE	EUR	CHF	USD
Massimo	108,01 18.09.12	102,10 18.09.12	102,09 18.09.12
Minimo	105,05 04.06.12	99,19 31.08.12	99,35 04.06.12
Alla fine del periodo	107,67	101,75	101,86

**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
31.03.10	Classe EUR	378.670,3223	37.833.450,74	EUR	99,91
* 11.05.10	Classe CHF	23.700,0000	2.370.000,00	CHF	100,00
31.03.11	Classe EUR	1.016.252,6146	107.174.306,11	EUR	105,46
	Classe CHF	154.766,0000	15.737.639,51	CHF	101,69
*30.06.11	Classe USD	19.286,4729	1.928.647,29	USD	100,00
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
30.09.12	Classe EUR	1.165.096,9070	125.448.307,94	EUR	107,67
	Classe CHF	243.304,7848	24.756.693,25	CHF	101,75
	Classe USD	58.470,9942	5.955.694,87	USD	101,86

* Prima Valutazione

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE
al 30 settembre 2012
(in EUR)**

Quantità o valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
FRANCIA						
5.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 04.12.12 - 10.04.12	EUR	4.997.600,75	100,000	5.000.000,00	3,32%
5.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 01.12.12 - 01.10.13	EUR	5.000.522,25	100,000	5.000.000,00	3,32%
10.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 07.05.12 - 12.27.12	EUR	10.000.100,25	100,000	10.000.000,00	6,65%
5.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 12.08.11 - 11.15.12	EUR	4.997.862,25	99,999	4.999.937,50	3,32%
	TOTALE FRANCIA		24.996.085,50		24.999.937,50	16,61%
GERMANIA						
20.000.000	VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV EMTN 2,15% 05.23.11 - 05.23.16	CNY	2.461.750,22	97,450	2.410.478,37	1,60%
10.000.000,00	GERMANY TREASURY BILLS 0% 01.25.12 - 01.23.13	EUR	10.009.022,25	100,038	10.003.800,00	6,65%
5.000.000,00	GERMANY TREASURY BILLS 0% 05.16.12 - 11.14.12	EUR	5.001.022,25	100,000	5.000.000,00	3,32%
	TOTALE GERMANIA		17.471.794,72		17.414.278,37	11,57%
ISLANDA						
285.000.000	ISLANDA 7,25% 05.17.02 - 05.17.13	ISK	1.988.828,15	102,540	1.828.676,78	1,21%
	TOTALE ISLANDA		1.988.828,15		1.828.676,78	1,21%
ITALIA						
10.000.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO 0% 01.31.12 - 12.27.12	EUR	9.987.622,25	99,800	9.980.000,00	6,63%
10.000.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO 0% 05.31.12 - 11.30.12	EUR	9.986.922,25	99,881	9.988.050,00	6,63%
10.000.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO SERIES 12 MESI 0% 10.14.11 - 10.15.12	EUR	9.992.022,25	99,970	9.997.000,00	6,64%
	TOTALE ITALIA		29.966.566,75		29.965.050,00	19,90%
PAESI BASSI						
10.000.000	NETHERLANDS 0% 01.05.12 - 12.27.12	EUR	10.001.478,85	100,010	10.001.000,00	6,64%
10.000.000	NETHERLANDS TREASURY CERT 0% 06.20.12 - 01.31.13	EUR	10.001.124,55	100,010	10.001.000,00	6,64%
3.000.000	NETHERLANDS TREASURY CERT 0% 05.09.12 - 11.30.12	EUR	3.000.772,25	100,010	3.000.300,00	1,99%
10.000.000	NETHERLANDS TREASURY CERT 0% 04.18.12 - 10.31.12	EUR	9.999.803,92	100,010	10.001.000,00	6,65%
	TOTALE PAESI BASSI		33.003.179,57		33.003.300,00	21,92%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
ORGANISMI SOVRANAZIONALI						
8.000.000	BIRD 0% 12.19.85 - 12.20.15	DEM	3.884.633,45	98,540	4.030.616,16	2,68%
TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI			3.884.633,45		4.030.616,16	2,68%
TOTALE OBBLIGAZIONI			111.311.088,14		111.241.858,81	73,89%
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			111.311.088,14		111.241.858,81	73,89%
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OPZIONI						
SVIZZERA						
10.000.000	EUR/CHF C1.215 OCT. 12	CHF	28.292,73	0,002	13.647,03	0,01%
(15.000.000)	EUR/CHF C1.24 OCT. 12	CHF	(14.749,18)	0,000	(2.109,09)	0,00%
13.560.000	EUR/CHF C1.33 OCT. 12	CHF	52.613,73	0,000	0,00	0,00%
7.000.000	EUR/CZK C25.10 OCT. 12	CZK	18.909,54	0,149	41.468,30	0,03%
(7.000.000)	EUR/CZK P24.5 OCT. 12	CZK	(14.770,45)	0,004	(1.186,16)	0,00%
15.000.000	EUR/CHF C1.225 NOV. 12	EUR	84.340,00	0,002	35.850,00	0,02%
(15.000.000)	EUR/CHF P1.205 NOV. 12	EUR	(77.360,00)	0,004	(52.950,00)	(0,04%)
10.000.000	EUR/JPY C107 NOV. 12	EUR	27.340,00	0,001	7.100,00	0,00%
(10.000.000)	EUR/JPY P95 NOV12 OTC	EUR	(15.360,00)	0,002	(19.700,00)	(0,01%)
10.000.000	EUR/GBP C0.82 OCT. 12	GBP	23.372,77	0,000	2.886,93	0,00%
(5.000.000)	EUR/GBP P0.784 OCT. 12	GBP	(2.787,04)	0,000	(502,08)	0,00%
5.000.000	EUR/GBP P0.79 OCT. 12	GBP	13.861,16	0,000	2.510,38	0,00%
(6.000.000)	EUR/GBP P0.794 OCT. 12	GBP	(5.929,06)	0,001	(6.024,90)	0,00%
6.000.000	EUR/GBP P0.8 OCT. 12	GBP	18.245,66	0,003	23.195,87	0,02%
5.000.000	EUR/JPY C104 OCT. 12	JPY	25.466,23	0,029	1.425,72	0,00%
5.000.000	EUR/JPY C104 OCT. 12	JPY	11.100,79	0,123	6.125,49	0,00%
20.000.000	EUR/JPY C107 NOV12/OTC	JPY	34.646,24	0,052	10.370,68	0,01%
4.000.000	EUR/JPY P101 OCT. 12	JPY	31.617,96	0,915	36.567,93	0,02%
5.000.000	EUR/JPY P99.3 OCT. 12	JPY	20.934,35	0,127	6.367,28	0,00%
(6.000.000)	EUR/JPY P99.5 OCT. 12	JPY	(16.311,57)	0,228	(13.643,74)	(0,01%)
5.000.000	EUR/JPY P99.8 OCT. 12	JPY	28.932,19	0,241	12.054,67	0,01%
20.000.000	USD/JPY C82 NOV12 OTC	JPY	35.186,96	0,035	6.909,79	0,00%
5.000.000	EUR/SEK P8.41 OCT. 12	SEK	16.694,73	0,016	9.253,03	0,01%
(1.000.000)	EUR/TRY C2.25 OCT. 12	TRY	(33.863,33)	0,078	(33.943,06)	(0,02%)
7.000.000	EUR/TRY P2.31 OCT. 12	TRY	36.105,90	0,010	31.756,96	0,02%
(3.500.000)	USD/TRY C1.88 DEC. 12	TRY	(38.097,96)	0,007	(10.863,42)	(0,01%)
20.000.000	USD/TRY P1.70 DEC. 12	TRY	19.364,37	0,001	8.051,79	0,01%
7.000.000	USD/TRY P1.82 DEC12 OTC	TRY	79.482,96	0,028	85.028,65	0,06%
(3.000.000)	AUD/USD C1.055 NOV. 12	USD	(14.011,79)	0,004	(8.581,41)	(0,01%)
(10.000.000)	AUD/USD P0.98 NOV. 12	USD	(38.452,08)	0,001	(4.741,54)	0,00%
3.000.000	AUD/USD P1.015 NOV. 12	USD	30.103,00	0,004	9.397,58	0,01%
10.000.000	EUR/USD C1.303 OCT. 12	USD	87.445,09	0,004	31.403,00	0,02%
(12.000.000)	EUR/USD P1.275 OCT. 12	USD	(29.833,58)	0,002	(21.919,92)	(0,01%)
6.000.000	EUR/USD P1.29 OCT. 12	USD	40.768,27	0,007	33.532,81	0,02%
(5.000.000)	EUR/USD P1.293 OCT. 12	USD	(24.333,31)	0,010	(39.525,81)	(0,03%)
(1.000.000)	EUR/USD P1.35 OCT. 12	USD	(35.923,15)	0,059	(46.226,15)	(0,03%)
25.000.000	USD P6.30 FEB. 13	USD	26.315,39	0,001	18.266,60	0,01%
20.000.000	USD/CNY P6.30 JANV. 13	USD	30.116,38	0,001	12.281,37	0,01%
15.000.000	USD/CNY P6.30 JANV. 13	USD	24.266,08	0,001	8.861,24	0,01%
20.000.000	USD/CNY P6.30 MAR13/OTC	USD	22.974,85	0,001	18.655,25	0,01%
(6.000.000)	USD/GBP C1.61 SEPT. 12	USD	(12.981,96)	0,000	0,00	0,00%
6.000.000	USD/GBP P1.635 SEPT. 12	USD	14.718,46	0,000	0,00	0,00%
8.000.000	USD/INR P51.7 OCT. 12	USD	19.373,99	0,004	26.677,00	0,02%
(16.000.000)	USD/INR P52.5 OCT. 12	USD	(62.127,20)	0,009	(105.837,44)	(0,08%)
8.000.000	USD/INR P53.3 OCT. 12	USD	59.223,17	0,016	96.572,00	0,06%
(1.000.000)	USD/MXN C12.2 NOV. 12	USD	(43.290,54)	0,057	(44.617,13)	(0,03%)
6.000.000	USD/MXN P12.70 NOV. 12	USD	47.770,41	0,009	39.642,40	0,03%
5.250.000	USD/RUB P31.5 OCT12 OTC	USD	23.763,67	0,013	55.050,47	0,04%
(1.000.000)	USD/ZAR C7.75 OCT. 12	ZAR	(44.581,00)	0,554	(52.208,41)	(0,03%)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
(1.000.000)	USD/ZAR C7.8 OCT. 12	ZAR	(43.188,69)	0,519	(48.935,73)	(0,03%)
6.000.000	USD/ZAR P8.1 OCT. 12	ZAR	58.584,66	0,015	8.744,11	0,01%
7.000.000	USD/ZAR P8.1 OCT. 12	ZAR	50.842,02	0,034	22.150,42	0,01%
	TOTALE SVIZZERA		574.821,82		208.288,76	0,14%
	TOTALE OPZIONI		574.821,82		208.288,76	0,14%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		574.821,82		208.288,76	0,14%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		111.885.909,96		111.450.147,57	74,03%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				38.112.277,39	25,31%
	Altre attività e passività				991.334,64	0,66%
	TOTALE PATRIMONIO NETTO				150.553.759,60	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE
al 30 settembre 2012
(in %)**

PAESI	% del patrimonio netto
Paesi Bassi	21,92%
Italia	19,90%
Francia	16,61%
Germania	11,57%
Organismi sovranazionali	2,68%
Islanda	1,21%
Svizzera	0,14%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	74,03%
Altre attività/(passività) e attività liquide	25,97%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI
al 30 settembre 2012 (in %)**

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Obbligazioni governative	69,61%
Organismi sovranazionali	2,68%
Holding e società finanziarie	1,60%
Banche e altre istituzioni creditizie	0,14%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	74,03%
Altre attività/(passività) e attività liquide	
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO
al 30 settembre 2012 (in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	34.160.325,66
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		1.645.496,33
		35.805.821,99
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		3.139.788,91
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		458.132,81
- Plusvalenza non realizzata su futures	(cfr. nota int.)	58.752,60
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine su divise	(cfr. nota int.)	11.291,56
		39.473.787,87

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Depositi bancari a vista		35.081,78
Altre passività:		
- Imposte e oneri da versare		382.762,39
- Minusvalenza non realizzata su futures	(cfr. nota int.)	37.288,01
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine su divise	(cfr. nota int.)	175.312,35
		630.444,53

PATRIMONIO NETTO **38.843.343,34**

Valore netto di inventario per azione **100,47**
Azioni in circolazione **312.086,0573**

Valore netto di inventario per azione **96,10**
Azioni in circolazione **74.428,0000**

Valore netto di inventario per azione **101,20**
Azioni in circolazione **19.990,0007**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO
Periodo: 1° aprile 2012 - 30 settembre 2012 (in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		38.017.457,18
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		25.391,89
- Interessi su titoli obbligazionari netti		613.463,58
Proventi diversi		6.110,66
		644.966,13
ONERI		
Interessi bancari netti		1.054,35
Commissioni :		
- Commissioni di gestione	(cfr. nota int.)	282.312,35
- Commissioni di performance	(cfr. nota int.)	216.763,00
- Commissioni di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	26.932,04
Altri oneri:		
- Taxe d'abonnement	(cfr. nota int.)	8.373,70
- Spese legali e di revisione		9.889,96
- Spese di stampa e pubblicazione		3.364,20
- Costi delle operazioni		40.472,13
- Spese amministrative e altri oneri		27.392,96
		616.554,69
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		28.411,44
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite	(cfr. nota int.)	652.272,63
- Cambi	(cfr. nota int.)	(56.071,44)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		624.612,63
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	935.766,42
- Contratti di cambio a termine su divise	(cfr. nota int.)	(337.390,04)
- Futures	(cfr. nota int.)	(10.709,11)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		1.212.279,90
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissione di azioni		5.030.567,09
Riscatti di azioni		(5.416.960,83)
		(386.393,74)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		38.843.343,34

DATI STATISTICI
Periodo: 1° aprile 2012 - 30 settembre 2012

AZIONI

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	321.642,4223	70.238,0000	17.651,2624
Emissione di azioni	36.443,9903	12.722,0000	5.971,0000
Riscatti di azioni	(46.000,3553)	(8.532,0000)	(3.632,2617)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	312.086,0573	74.428,0000	19.990,0007

VALORE NETTO DI INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	CHF	USD
Massimo	100,69 25.09.12	96,32 25.09.12	101,44 25.09.12
Minimo	95,73 25.05.12	91,59 24.05.12	96,37 25.05.12
Alla fine del periodo	100,47	96,10	101,20

**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
31.03.10	140.194,7011	14.178.767,25	EUR	101,14
* 11.05.10	8.850,0000	885.000,00	CHF	100,00
31.03.11	357.708,4203	36.361.208,10	EUR	101,65
	46.948,0000	4.705.822,92	CHF	100,23
*30.06.11	22.282,5607	2.228.256,07	USD	100,00
31.03.12	321.642,4223	31.287.077,66	EUR	97,27
	17.651,2624	1.727.360,51	USD	97,86
	70.238,0000	6.539.799,72	CHF	93,11
30.09.12	74.428,0000	7.152.587,87	CHF	96,10
	19.990,0007	2.023.041,93	USD	101,20
	312.086,0573	31.354.987,86	EUR	100,47

* Prima Valutazione

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE
al 30 settembre 2012
(in EUR)**

Quantità o valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimo nio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
AUSTRALIA						
1.000.000	SANTOS FINANCE LTD FRN EMTN 8,25% 09.22.10 - 09.22.70	EUR	998.143,67	102,140	1.021.400,00	2,63%
	TOTALE AUSTRALIA		998.143,67		1.021.400,00	2,63%
AUSTRIA						
500.000	OMV AG FRN EMTN – PERPETUAL 6,75% 06.03.11	EUR	542.522,25	107,929	539.645,00	1,39%
	TOTALE AUSTRIA		542.522,25		539.645,00	1,39%
ISOLE CAYMAN						
500.000	BRASKEM FINANCE LTD - REG-S PERPETUAL 7,375% 10.04.10	USD	377.169,78	104,930	407.811,49	1,05%
	TOTALE ISOLE CAYMAN		377.169,78		407.811,49	1,05%
FRANCIA						
500.000	AXA SA FRN EMTN – PERPETUAL 2,79% 10.29.03	EUR	255.022,25	50,662	253.310,00	0,65%
500.000	AXA SA FRN EMTN – PERPETUAL 2,292% 10.29.04	EUR	227.522,25	46,138	230.690,00	0,59%
400.000	CARREFOUR BANQUE SA EMTN 2,875% 09.25.12 - 09.25.15	EUR	403.422,25	101,675	406.700,00	1,05%
400.000	ENERGIE BADEN-WUERTTEMBERG AG FRN EMTN 7,375% 10.28.11 - 04.02.72	EUR	416.422,25	106,673	426.692,00	1,10%
1.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 06.07.12 - 11.29.12	EUR	1.000.122,25	99,997	999.970,00	2,58%
250.000	GDF SUEZ EMTN 5,95% 03.16.11 - 03.16.11	EUR	244.709,75	102,750	256.875,00	0,66%
	TOTALE FRANCIA		2.547.221,00		2.574.237,00	6,63%
GERMANIA						
600.000	DEUTSCHE BOERSE AG FRN 7,5% 06.13.08 - 06.13.38	EUR	610.222,25	103,636	621.816,00	1,60%
400.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU FRN EMTN 3,5% 12.05.07 - 12.05.12	EUR	408.702,25	100,285	401.140,00	1,03%
750.000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2,125% 02.23.11 - 04.11.23	EUR	774.335,44	103,055	772.912,50	1,99%
1.000.000	RWE AG FRN 7% 04.12.12 - 10.12.72	USD	811.794,35	104,305	810.764,85	2,09%
	TOTALE GERMANIA		2.605.054,29		2.606.633,35	6,71%
ISRAELE						
400.000	STATE OF ISRAEL EMTN 3,75% 10.10.05 - 10.12.15	EUR	420.982,25	106,250	425.000,00	1,09%
	TOTALE ISRAELE		420.982,25		425.000,00	1,09%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
ITALIA						
1.200.000	ASSICURAZIONI GENERALI SPA FRN EMTN 10,125% 07.10.12 - 07.10.42	EUR	1.236.451,25	107,663	1.291.956,00	3,32%
350.000	DAVIDE CAMPARI MILANO SPA 5,375% 10.14.09 - 10.14.16	EUR	363.672,25	106,450	372.575,00	0,96%
350.000	ENI SPA FRN 1,816% 06.29.09 - 06.29.15	EUR	328.773,77	99,535	348.372,50	0,90%
500.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2.10% INDEX LKD TO INFLATION 2,387175% 03.15.06 - 09.15.17	EUR	502.246,85	110,125	550.624,20	1,42%
1.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2.25% INDEXE SUR INFLATION 2,451127% 03.26.12 - 03.26.16	EUR	1.018.115,97	101,065	1.010.646,10	2,60%
1.100.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLIENNALI INDEXE SUR INFLATION 2.35% 2,747714% 10.27.04 - 09.15.35	EUR	829.489,84	89,394	983.334,11	2,53%
400.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLIENNALI (INDEX- LINKED TO INFLATION) 2.60% 2,903316% 03.15.07 - 09.15.23	EUR	356.067,28	100,015	400.060,08	1,03%
2.000.000	ITALY STRIP - IPMT 0% 08.01.07 - 08.01.39	EUR	380.484,50	19,950	399.000,00	1,03%
350.000	LUXOTTICA GROUP SPA 4% 11.10.10 - 11.10.15	EUR	345.419,75	107,275	375.462,50	0,97%
900.000	PIRELLI & C SPA 5,125% 02.22.11 - 02.22.16	EUR	898.111,75	104,325	938.925,00	2,42%
600.000	ATLANTIA SPA EMTN 6,25% 06.09.04 - 06.09.22	GBP	755.157,01	106,935	805.341,17	2,07%
1.000.000	ENEL FINANCE INTERNATIONAL SA REG- S 6,8% 09.20.07 - 09.15.37	USD	742.420,46	98,855	768.401,89	1,98%
1.100.000	INTESA SANPAOLO SPA FRN -144A- 2,83075% 02.24.11 - 02.24.14	USD	799.288,23	98,670	843.660,27	2,17%
TOTALE ITALIA			8.555.698,91		9.088.358,82	23,40%
JERSEY						
1.500.000	EURO-DM SECURITIES LTD -B- 0% 04.03.86 - 04.03.16	DEM	699.336,16	95,945	735.838,49	1,89%
750.000	GLENCORE FINANCE EUROPE SA - REG-S PERPETUAL 7,5% 10.06.10	USD	622.215,91	108,560	632.879,29	1,63%
TOTALE JERSEY			1.321.552,07		1.368.717,78	3,52%
LUSSEMBURGO						
557.004.000	WIND ACQUISITION FINANCE SA REGS 12,25% 12.15.09 - 07.15.17	EUR	426.422,88	80,031	445.775,87	1,15%
TOTALE LUSSEMBURGO			426.422,88		445.775,87	1,15%
MESSICO						
450.000	PETROLEOS MEXICANOS PEMEX EMTN REGS PERPETUAL 6,625% 09.28.10	USD	336.240,56	105,750	369.898,59	0,95%
TOTALE MESSICO			336.240,56		369.898,59	0,95%
PAESI BASSI						
800.000	ELM BV FRN EMTN - PERPETUAL 5,849% 04.12.07	EUR	629.094,50	82,900	663.200,00	1,71%
TOTALE PAESI BASSI			629.094,50		663.200,00	1,71%
RUSSIA						
600.000	RUSSIA - REG-S 3,25% 04.04.12 - 04.04.17	USD	453.810,82	105,395	491.542,47	1,27%
TOTALE RUSSIA			453.810,82		491.542,47	1,27%

Quantità o valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
SINGAPORE						
500.000	OLAM INTERNATIONAL LTD EMTN 5,75% 09.20.12 - 09.20.17	USD	385.792,95	100,285	389.758,66	1,00%
TOTALE SINGAPORE			385.792,95		389.758,66	1,00%
SPAGNA						
500.000	REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV EMTN 4,875% 01.19.12 - 02.19.19	EUR	459.567,41	101,625	508.125,00	1,31%
500.000	TELEFONICA EMISIONES SA EMTN 5,597% 03.12.12 - 03.12.20	GBP	572.771,14	98,602	618.820,24	1,59%
TOTALE SPAGNA			1.032.338,55		1.126.945,24	2,90%
ORGANISMI SOVRANAZIONALI						
1.000.000	BIRD 0% 12.19.85 - 12.20.15	DEM	458.034,47	98,540	503.827,02	1,30%
1.800.000	EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 7,25% 01.25.11 - 01.25.16	TRY	801.903,54	103,460	806.166,11	2,07%
TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI			1.259.938,01		1.309.993,13	3,37%
SVEZIA						
500.000	NORDEA BANK AB - REG-S 3,125% 03.20.12 - 03.20.17	USD	404.429,81	104,385	405.693,35	1,04%
TOTALE SVEZIA			404.429,81		405.693,35	1,04%
EMIRATI ARABI						
900.000	AABAR INVESTMENTS PJSC CONV INTO DAIMLER AG - REG-S 4% 05.27.11 - 05.27.16	EUR	899.930,00	99,996	899.964,00	2,32%
800.000	IPIC GMTN LTD - REG-S 5,875% 03.14.11 - 03.14.21	EUR	899.814,50	116,065	928.520,00	2,39%
500.000	EMIRATES AIRLINES - REG-S 5,125% 06.08.11 - 06.08.16	USD	345.958,54	104,090	404.546,83	1,04%
500.000	IPIC GMTN LTD - REG-SHS 3,125% 11.15.10 - 11.15.15	USD	423.604,25	104,130	404.702,29	1,04%
TOTALE EMIRATI ARABI			2.569.307,29		2.637.733,12	6,79%
REGNO UNITO						
500.000	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC EMTN 2,375% 11.02.05 - 11.02.15	CHF	346.966,01	94,950	392.662,40	1,01%
500.000	BG ENERGY CAPITAL PLC FRN 6,5% 06.25.12 - 11.30.72	EUR	502.834,50	108,380	541.900,00	1,40%
250.000	ROYAL BK SCOTLAND PLC FRN EMTN 3,628% 06.09.05 - 06.09.25	EUR	195.347,25	81,479	203.697,50	0,52%
450.000	XSTRATA CANADA FINANCIAL CORP EMTN 7,375% 05.27.08 - 05.27.20	GBP	678.296,15	122,820	693.729,86	1,79%
430.000	BRITISH GAS INTERNATIONAL FINANCE BV 0% 11.04.91 - 11.04.21	USD	186.706,75	72,335	241.772,40	0,62%
TOTALE REGNO UNITO			1.910.150,66		2.073.762,16	5,34%
STATI UNITI						
500.000	CITIGROUP INC EMTN 2,75% 04.06.06 - 04.06.21	CHF	336.820,66	88,250	364.954,79	0,94%
TOTALE STATI UNITI			336.820,66		364.954,79	0,94%
TOTALE OBBLIGAZIONI			27.112.690,91		28.311.060,82	72,88%
AZIONI						
RUSSIA						
50.000	GAZPROM OAO - ADR REPR.2 SHS	USD	389.687,98	10,030	389.816,95	1,00%
TOTALE RUSSIA			389.687,98		389.816,95	1,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di merc ato	% del patri monio netto
REGNO UNITO						
90.000	BP PLC	GBP	519.929,28	4,365	493.100,61	1,28%
10.000	RIO TINTO PLC	GBP	381.876,99	28,850	362.121,74	0,93%
TOTALE REGNO UNITO			901.806,27		855.222,35	2,21%
STATI UNITI						
750	GOOGLE INC -A-	USD	335.478,26	754,500	439.855,77	1,13%
TOTALE STATI UNITI			335.478,26		439.855,77	1,13%
TOTALE AZIONI			1.626.972,51		1.684.895,07	4,34%
OPZIONI						
GERMANIA						
1.500	EUROSTOXX50 C2800 DEC. 12	EUR	41.100,00	6,700	10.050,00	0,03%
(150)	EUROSTOXX50 P2800 DEC. 12	EUR	(36.720,00)	351,500	(52.725,00)	(0,14%)
TOTALE GERMANIA			4.380,00		(42.675,00)	(0,11%)
TOTALE OPZIONI			4.380,00		(42.675,00)	(0,11%)
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			28.744.043,42		29.953.280,89	77,11%
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
HONG KONG						
500.000	HUTCHISON WHAMPOA INTERNATIONAL 12 LTD FRN - PERPETUAL - REG-S 6% 05.07.12	USD	416.780,02	103,760	403.264,28	1,04%
TOTALE HONG KONG			416.780,02		403.264,28	1,04%
TOTALE OBBLIGAZIONI			416.780,02		403.264,28	1,04%
OPZIONI						
SVIZZERA						
4.000.000	EUR/CHF C1.215 OCT. 12	EUR	14.040,00	0,001	5.440,00	0,01%
(6.000.000)	EUR/CHF C1.24 OCT. 12	EUR	(6.560,00)	0,000	(840,00)	0,00%
TOTALE SVIZZERA			7.480,00		4.600,00	0,01%
TOTALE OPZIONI			7.480,00		4.600,00	0,01%
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			424.260,02		407.864,28	1,05%
ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO						
ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO						
INDIA						
5.774,3390	ACPI GLOBAL UCITS FUNDS PLC INDIA FIXED INCOME FUND -A3-	USD	362.932,36	87,030	390.625,91	1,01%
TOTALE INDIA			362.932,36		390.625,91	1,01%
STATI UNITI						
11.508,363	AXA IM FIXED INCOME INV STRAT FCP US SHORT DURATION HIGH YIELD-B-USD-	USD	1.137.819,11	135,780	1.214.616,40	3,13%
16.000	ISHARES HIGH DIVIDEND EQUITY FUND	USD	717.314,94	60,930	757.776,17	1,95%
TOTALE STATI UNITI			1.855.134,05		1.972.392,57	5,08%
MONDO						
4.101,0498	ALESSIA SICAV ABSOLUTE RETURN MACRO FUND I-	EUR	500.034,99	124,350	509.965,54	1,31%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
70.000,000	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV	USD	763.531,85	15,620	849.902,01	2,19%
11.500,000	TEMPLETON FRONTIER MKT -A-ACC-USD-	USD	911.743,03	126,020	1.126.489,38	2,90%
7.110,352	JPMORGAN FUNDS SICAV EMERGING MARKETS CORPORATE BOND -A USD	USD	598.645,94	107,710	595.301,41	1,53%
	JPMORGAN FUNDS SICAV INCOME OPPORTUNITY PLUS-A-ACC-USD-					
	TOTALE MONDO		2.773.955,81		3.081.658,34	7,93%
	TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO		4.992.022,22		5.444.676,82	14,02%
	TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO		4.992.022,22		5.444.676,82	14,02%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		34.160.325,66		35.805.821,99	92,18%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				3.104.707,13	7,99%
	Altre attività e passività				(67.185,78)	(0,17%)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO				38.843.343,34	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE
al 30 settembre 2012
(in %)**

PAESI	% del patrimonio netto
Italia	23,40%
Mondo	7,93%
Regno Unito	7,55%
Stati Uniti	7,15%
Emirati Arabi	6,79%
Francia	6,63%
Germania	6,60%
Jersey	3,52%
Organismi sovranazionali	3,37%
Spagna	2,90%
Australia	2,63%
Russia	2,27%
Paesi Bassi	1,71%
Austria	1,39%
Lussemburgo	1,15%
Israele	1,09%
Isole Cayman	1,05%
Svezia	1,04%
Hong Kong	1,04%
India	1,01%
Singapore	1,00%
Messico	0,95%
Svizzera	0,01%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	92,18%
Altre attività/(passività) e attività liquide	7,82%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI
al 30 settembre 2012 (in %)**

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Holding e società finanziarie	25,30%
Organismi di investimento collettivo	14,02%
Obbligazioni governative	13,55%
Banche e altre istituzioni creditizie	8,71%
Petrolio	5,52%
Energia e beni di pubblica utilità	5,25%
Assicurazioni	4,56%
Trasporti	3,11%
Veicoli stradali	2,32%
Organismi europei	2,07%
Elaborazione dati	1,59%
Organismi sovranazionali	1,30%
Internet e software	1,13%
Varie società commerciali	1,00%
Fotografia e strumenti ottici	0,97%
Tabacco e alcool	0,96%
Metalli non ferrosi	0,93%
Indice	(0,11%)
 TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	 92,18%
Altre attività/(passività) e attività liquide	7,82%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO
al 30 settembre 2012 (in USD)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	13.499.397,61
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		3.243.729,50
		16.743.127,11
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		239.808,31
Altre attività:		
- Dividendi maturati e non riscossi		7.149,25
		16.990.084,67

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Depositi bancari a vista		8.470,85
Altre passività:		
- Imposte e oneri da versare		106.339,74
		114.810,59

PATRIMONIO NETTO **16.875.274,08**

Valore netto di inventario per azione **126,66**
Azioni in circolazione **133.232,0000**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO
Periodo: 1° aprile 2012 - 30 settembre 2012 (in USD)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		19.205.524,88
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		100.669,63
		100.669,63
ONERI		
Interessi bancari netti		892,27
Commissioni :		
- Commissioni di gestione	(cfr. nota int.)	180.478,97
- Commissioni di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	18.238,11
Altri oneri:		
- Taxe d'abonnement	(cfr. nota int.)	4.031,03
- Spese legali e di revisione		10.029,49
- Spese di stampa e pubblicazione		1.715,86
- Costi delle operazioni		21.007,16
- Spese amministrative e altri oneri		12.566,98
		248.959,87
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(148.290,24)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite	(cfr. nota int.)	575.414,90
- Cambi	(cfr. nota int.)	304,02
RISULTATO NETTO REALIZZATO		427.428,68
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(621.722,88)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(194.294,20)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissione di azioni		466.941,35
Riscatti di azioni		(2.602.897,95)
		(2.135.956,60)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		16.875.274,08

DATI STATISTICI**Periodo: 1° aprile 2012 - 30 settembre 2012****AZIONI**

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	150.777,0000
Emissione di azioni	3.859,0000
Riscatti di azioni	(21.404,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	133.232,0000

VALORE NETTO DI INVENTARIO PER AZIONE	USD
Massimo	129,26 17.09.12
Minimo	113,27 05.06.12
Alla fine del periodo	126,66

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.10	153.710,0000	17.799.099,50	USD	115,80
31.03.11	162.356,3077	21.313.692,23	USD	131,28
31.03.12	150.777,0000	19.205.524,88	USD	127,38
30.09.12	133.232,0000	16.875.274,08	USD	126,66

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE
al 30 settembre 2012
(in USD)**

Quantità Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrim onio	
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
AUSTRALIA						
24.650	TREASURY WINE ESTATES LTD	AUD	92.087,59	5,030	128.936,78	0,76%
	TOTALE AUSTRALIA		92.087,59		128.936,78	0,76%
BERMUDA						
300	BUNGE LTD	USD	19.843,55	67,050	20.115,00	0,12%
	TOTALE BERMUDA		19.843,55		20.115,00	0,12%
CANADA						
3.000	BCE INC (USD)	USD	56.652,50	43,940	131.820,00	0,78%
1.000	CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD (USD)	USD	75.756,33	82,890	82.890,00	0,49%
1.200	CATAMARAN CORP (USD)	USD	64.573,49	97,970	117.564,00	0,70%
5.400	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	USD	234.720,18	43,420	234.468,00	1,39%
3.000	VALEANT PHARMACEUTICALS INTERNATIONAL INC (USD)	USD	38.718,63	55,270	165.810,00	0,98%
	TOTALE CANADA		470.421,13		732.552,00	4,34%
CILE						
2.700	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CILE SA / ADR	USD	161.102,51	61,640	166.428,00	0,99%
	TOTALE CILE		161.102,51		166.428,00	0,99%
FRANCIA						
4.000	SANOFI - ADR REPR.1/2 SHS	USD	130.375,47	43,060	172.240,00	1,02%
	TOTALE FRANCIA		130.375,47		172.240,00	1,02%
ISRAELE						
1.200	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	USD	52.670,73	48,160	57.792,00	0,34%
	TOTALE ISRAELE		52.670,73		57.792,00	0,34%
GIAPPONE						
4.400	KUBOTA CORP ADR REPR.5 SHS	USD	213.073,32	50,520	222.288,00	1,32%
	TOTALE GIAPPONE		213.073,32		222.288,00	1,32%
PAESI BASSI						
750	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV -A-	USD	24.731,91	51,660	38.745,00	0,23%
2.500	SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING NV	USD	53.469,76	29,770	74.425,00	0,44%
	TOTALE PAESI BASSI		78.201,67		113.170,00	0,67%
ANTILLE OLANDESI						
2.650	SCHLUMBERGER LTD CURACAO	USD	201.137,35	72,330	191.674,50	1,14%
	TOTALE ANTILLE OLANDESI		201.137,35		191.674,50	1,14%
SINGAPORE						
1.000	AVAGO TECHNOLOGIES LTD	USD	29.958,68	34,865	34.865,00	0,21%
	TOTALE SINGAPORE		29.958,68		34.865,00	0,21%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto	
SVIZZERA						
2.900	NOVARTIS AG - ADR	USD	169.041,33	61,260	177.654,00	1,05%
3.700	ROCHE HOLDING AG - ADR	USD	157.867,10	46,990	173.863,00	1,03%
1.300	TRANSOCEAN LTD (USD)	USD	72.073,07	44,890	58.357,00	0,35%
	TOTALE SVIZZERA		398.981,50		409.874,00	2,43%
REGNO UNITO						
3.500	ASTRAZENECA PLC / ADR	USD	154.580,40	47,860	167.510,00	0,99%
3.700	BP PLC /ADR	USD	146.492,90	42,360	156.732,00	0,93%
550	ROYAL DUTCH SHELL PLC -A- ADR	USD	39.727,78	69,410	38.175,50	0,23%
6.200	UNILEVER NV	USD	184.761,07	35,480	219.976,00	1,30%
	TOTALE REGNO UNITO		525.562,15		582.393,50	3,45%
STATI UNITI						
1.500	ADVISORY BOARD CO	USD	58.873,65	47,830	71.745,00	0,43%
1.000	AIRGAS INC	USD	61.897,10	82,300	82.300,00	0,49%
1.350	ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	36.701,49	114,400	154.440,00	0,92%
500	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	55.809,01	141,950	70.975,00	0,42%
5.000	ALLSTATE CORP	USD	168.293,85	39,610	198.050,00	1,17%
1.500	ALTERA CORP	USD	56.135,56	34,000	51.000,00	0,30%
2.000	ALTRIA GROUP INC	USD	47.769,10	33,390	66.780,00	0,40%
1.500	AMC NETWORKS INC -A-	USD	55.336,89	43,520	65.280,00	0,39%
3.200	AMERICAN EXPRESS CO	USD	161.984,55	56,860	181.952,00	1,08%
2.000	AMERICAN TOWER CORP	USD	48.101,58	71,390	142.780,00	0,85%
3.750	AMETEK INC	USD	76.299,59	35,450	132.937,50	0,79%
1.250	ANSYS INC	USD	47.923,20	73,400	91.750,00	0,54%
1.100	APOLLO GROUP INC -A-	USD	55.111,25	29,050	31.955,00	0,19%
350	APPLE INC	USD	61.945,75	667,105	233.486,75	1,38%
8.500	APPLIED MATERIALS INC	USD	98.612,46	11,165	94.902,50	0,56%
1.000	ARIAD PHARMACEUTICALS INC	USD	23.436,07	24,210	24.210,00	0,14%
700	ARUBA NETWORKS INC	USD	15.499,39	22,485	15.739,50	0,09%
1.000	ASHLAND INC	USD	56.787,37	71,600	71.600,00	0,42%
1.500	ASPEN TECHNOLOGY INC	USD	34.423,67	25,840	38.760,00	0,23%
1.200	AT&T INC	USD	37.621,74	37,700	45.240,00	0,27%
1.500	BB&T CORP	USD	49.038,46	33,160	49.740,00	0,29%
1.000	BEAM INC	USD	45.292,89	57,540	57.540,00	0,34%
1.250	BED BATH & BEYOND INC	USD	41.640,99	63,000	78.750,00	0,47%
1.125	BLACKROCK INC	USD	170.664,77	178,300	200.587,50	1,19%
2.700	BOEING CO	USD	169.648,33	69,620	187.974,00	1,11%
500	BUFFALO WILD WINGS INC	USD	40.147,69	85,740	42.870,00	0,25%
700	CABELA'S INC	USD	34.238,25	54,680	38.276,00	0,23%
2.250	CABOT PETROLIO & GAS CORP	USD	56.717,46	44,900	101.025,00	0,60%
1.000	CAMERON INTERNATIONAL CORP	USD	49.109,08	56,070	56.070,00	0,33%
1.700	CAVIUM INC	USD	68.281,80	33,310	56.627,00	0,34%
4.500	CENTURYLINK INC	USD	167.654,44	40,400	181.800,00	1,08%
1.500	CEPHEID INC	USD	57.662,91	34,500	51.750,00	0,31%
1.500	CHURCH & DWIGHT INC	USD	39.177,40	53,990	80.985,00	0,48%
4.400	CISCO SYSTEMS INC	USD	75.997,86	19,095	84.018,00	0,50%
2.800	CIT GROUP INC	USD	100.880,99	39,390	110.292,00	0,65%
4.800	CITIGROUP INC	USD	179.850,98	32,720	157.056,00	0,93%
1.000	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP -A-	USD	24.219,13	69,890	69.890,00	0,41%
2.800	COMCAST CORP -A-	USD	101.088,44	35,745	100.086,00	0,59%
750	CONCHO RESOURCES INC	USD	31.245,61	94,750	71.062,50	0,42%
750	CONCUR TECHNOLOGIES INC	USD	50.196,44	73,730	55.297,50	0,33%
1.500	CUBIST PHARMACEUTICALS INC	USD	62.599,66	47,690	71.535,00	0,42%
400	CUMMINS INC	USD	38.278,21	92,210	36.884,00	0,22%
1.000	DAVITA INC	USD	73.275,52	103,610	103.610,00	0,61%
3.800	DELTA AIR LINES INC	USD	42.044,57	9,160	34.808,00	0,21%
3.500	DENBURY RESOURCES HOLDINGS INC	USD	65.711,15	16,160	56.560,00	0,34%
1.500	DICK'S SPORTING GOODS INC	USD	59.536,49	51,850	77.775,00	0,46%
750	DIRECTV	USD	33.395,93	52,460	39.345,00	0,23%
1.600	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	61.772,17	39,730	63.568,00	0,38%
1.500	DISCOVERY COMMUNICATIONS INC -A-	USD	49.006,60	59,600	89.400,00	0,53%
3.000	DONALDSON CO INC	USD	79.796,14	34,710	104.130,00	0,62%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrim onio netto	
1.000	DSW INC -A-	USD	46.950,65	66,720	66.720,00	0,40%
475	EDISON INTERNATIONAL	USD	19.718,90	45,690	21.702,75	0,13%
5.600	EMC CORP	USD	108.391,24	27,270	152.712,00	0,90%
1.500	EXXON MOBIL CORP	USD	133.494,45	91,450	137.175,00	0,81%
3.000	FASTENAL CO	USD	67.376,15	42,990	128.970,00	0,76%
1.000	FIDELITY NATIONAL FINANCIAL INC -A-	USD	19.939,88	21,390	21.390,00	0,13%
3.900	FORD MOTOR CO	USD	41.927,91	9,860	38.454,00	0,23%
4.000	FORTUNE BRANDS HOME & SECURITY INC	USD	62.338,02	27,010	108.040,00	0,64%
2.250	FRANKLIN RESOURCES INC	USD	253.842,53	125,070	281.407,50	1,66%
500	F5 NETWORKS INC	USD	51.170,78	104,640	52.320,00	0,31%
1.300	GAMESTOP CORP NEW -A-	USD	34.488,89	21,000	27.300,00	0,16%
1.700	GANNETT CO INC	USD	18.815,12	17,750	30.175,00	0,18%
2.500	GENERAL MOTORS CO	USD	66.204,85	22,750	56.875,00	0,34%
2.950	GILEAD SCIENCES INC	USD	64.255,92	66,330	195.673,50	1,16%
325	GOOGLE INC -A-	USD	128.270,46	754,500	245.212,50	1,44%
400	HARRIS CORP	USD	19.730,08	51,220	20.488,00	0,12%
850	HEALTH NET INC	USD	26.620,76	22,510	19.133,50	0,11%
1.875	HEICO CORP	USD	63.255,42	38,690	72.543,75	0,43%
900	HELMERICH & PAYNE INC	USD	40.930,11	47,610	42.849,00	0,25%
8.700	HEWLETT-PACKARD CO	USD	261.504,54	17,060	148.422,00	0,88%
1.500	HMS HOLDINGS CORP	USD	24.138,87	33,390	50.085,00	0,30%
4.000	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	240.953,47	59,750	239.000,00	1,42%
500	IBM CORP	USD	64.834,33	207,450	103.725,00	0,61%
1.500	ILLUMINA INC	USD	65.192,69	48,190	72.285,00	0,43%
1.500	INFORMATICA CORP	USD	42.916,51	34,850	52.275,00	0,31%
2.800	INTEL CORP	USD	73.975,87	22,655	63.434,00	0,38%
4.000	JOHNSON & JOHNSON INC	USD	251.800,66	68,910	275.640,00	1,62%
1.000	JONES LANG LASALLE INC	USD	65.271,04	76,350	76.350,00	0,45%
1.500	JPMORGAN CHASE & CO	USD	61.300,73	40,480	60.720,00	0,36%
1.000	KANSAS CITY SOUTHERN	USD	72.838,17	75,780	75.780,00	0,45%
5.800	KROGER CO	USD	133.917,48	23,540	136.532,00	0,81%
1.100	LEAR CORP	USD	46.016,26	37,790	41.569,00	0,25%
800	LEUCADIA NATIONAL CORP	USD	19.812,38	22,750	18.200,00	0,11%
6.500	LINEAR TECHNOLOGY	USD	222.171,27	31,820	206.830,00	1,23%
1.500	LIQUIDITY SERVICES INC	USD	60.569,07	50,209	75.313,50	0,45%
700	LORILLARD INC	USD	78.186,35	116,450	81.515,00	0,48%
500	LULULEMON ATHLETICA INC	USD	35.506,07	73,940	36.970,00	0,22%
2.300	MACY'S INC	USD	83.902,69	37,620	86.526,00	0,51%
1.500	MARATHON PETROLIO CORP	USD	56.106,99	29,570	44.355,00	0,26%
300	MASTERCARD INC -A-	USD	30.564,62	451,480	135.444,00	0,80%
1.100	MCGRAW-HILL COMPANIES INC	USD	47.731,95	54,590	60.049,00	0,36%
1.000	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	31.729,15	73,280	73.280,00	0,43%
8.000	MGM RESORTS INTERNATIONAL	USD	87.173,01	10,750	86.000,00	0,51%
7.000	MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	223.031,88	32,740	229.180,00	1,36%
6.100	MICRON TECHNOLOGY INC	USD	33.345,74	5,985	36.508,50	0,22%
1.000	MICROS SYSTEMS INC	USD	57.368,91	49,160	49.160,00	0,29%
7.500	MICROSOFT CORP	USD	213.088,52	29,760	223.200,00	1,32%
2.700	MORGAN STANLEY	USD	38.402,13	16,740	45.198,00	0,27%
1.000	MSC INDUSTRIAL DIRECT CO INC -A-	USD	60.844,97	67,460	67.460,00	0,40%
11.000	NEW YORK COMMUNITY BANCORP INC	USD	142.038,19	14,160	155.760,00	0,92%
2.400	NEWMONT MINING CORP	USD	115.066,99	56,010	134.424,00	0,80%
2.500	NV ENERGY INC	USD	35.563,83	18,010	45.025,00	0,27%
1.000	OREILLY AUTOMOTIVE INC	USD	57.297,37	83,620	83.620,00	0,50%
1.800	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	161.718,95	86,060	154.908,00	0,92%
500	OCEANERING INTERNATIONAL INC	USD	26.913,50	55,250	27.625,00	0,16%
1.000	OCWEN FINANCIAL CORP	USD	25.781,26	27,410	27.410,00	0,16%
1.250	PETROLIO STATES INTERNATIONAL INC	USD	68.858,24	79,460	99.325,00	0,59%
250	ONYX PHARMACEUTICALS INC	USD	21.059,87	84,500	21.125,00	0,13%
4.000	ORACLE CORP	USD	66.505,89	31,460	125.840,00	0,75%
400	PACKAGING CORP OF AMERICA	USD	14.434,95	36,300	14.520,00	0,09%
750	PERRIGO CO	USD	45.469,98	116,170	87.127,50	0,52%
9.200	PFIZER INC	USD	194.975,52	24,850	228.620,00	1,35%
1.800	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	102.044,23	89,940	161.892,00	0,96%
500	PRECISION CASTPARTS CORP	USD	39.642,12	163,340	81.670,00	0,48%
1.000	PRICESMART INC	USD	60.263,03	75,720	75.720,00	0,45%
2.500	PULTEGROUP INC	USD	33.442,58	15,500	38.750,00	0,23%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità Denominazione	Divisa		Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimo nio netto
2.900	QLIK TECHNOLOGIES INC	USD	66.967,96	22,390	64.931,00	0,38%
1.500	RACKSPACE HOSTING INC	USD	49.632,88	66,090	99.135,00	0,59%
3.200	RANGE RESOURCES CORP	USD	148.885,31	69,870	223.584,00	1,32%
2.000	RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	USD	69.310,16	36,650	73.300,00	0,43%
1.000	RED HAT INC	USD	53.118,19	56,940	56.940,00	0,34%
2.500	SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	83.507,20	62,900	157.250,00	0,93%
4.600	SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	144.897,26	34,780	159.988,00	0,95%
1.500	STARWOOD HOTELS & RESORTS WORLDWIDE INC	USD	60.672,85	57,960	86.940,00	0,52%
850	STATE STREET CORP	USD	35.750,87	41,960	35.666,00	0,21%
1.500	STERICYCLE INC	USD	90.817,57	90,483	135.724,65	0,80%
1.000	TERADATA CORP	USD	71.913,25	75,410	75.410,00	0,45%
1.200	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	50.217,63	58,830	70.596,00	0,42%
650	TIME WARNER CABLE INC	USD	22.230,92	95,060	61.789,00	0,37%
1.700	TJX COS INC	USD	77.979,76	44,790	76.143,00	0,45%
1.250	TRACTOR SUPPLY CO	USD	74.313,17	98,890	123.612,50	0,73%
2.400	TRIMBLE NAVIGATION LTD	USD	66.545,54	47,660	114.384,00	0,68%
475	TRW AUTOMOTIVE HOLDINGS CORP	USD	20.664,37	43,710	20.762,25	0,12%
1.500	TW TELECOM INC -A-	USD	36.339,82	26,090	39.135,00	0,23%
2.700	TYSON FOODS INC -A-	USD	47.093,67	16,020	43.254,00	0,26%
750	ULTIMATE SOFTWARE GROUP INC	USD	71.342,49	102,100	76.575,00	0,45%
500	UNDER ARMOUR INC -A-	USD	29.488,59	55,830	27.915,00	0,17%
700	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	33.382,84	55,410	38.787,00	0,23%
1.500	URBAN OUTFITTERS INC	USD	41.975,76	37,560	56.340,00	0,33%
600	VALIDUS HOLDINGS LTD	USD	19.982,70	33,910	20.346,00	0,12%
1.000	VALMONT INDUSTRIES INC	USD	85.851,48	131,500	131.500,00	0,78%
1.000	VERIFONE HOLDINGS INC	USD	28.960,06	27,850	27.850,00	0,17%
2.000	VERISK ANALYTICS INC -A-	USD	51.651,25	47,610	95.220,00	0,56%
350	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	14.536,70	55,890	19.561,50	0,12%
1.600	VIACOM INC -B-	USD	68.341,81	53,590	85.744,00	0,51%
3.000	VOLCANO CORP	USD	54.103,53	28,570	85.710,00	0,51%
1.000	WARNACO GROUP INC	USD	59.039,64	51,900	51.900,00	0,31%
2.700	WELLPOINT INC	USD	176.666,44	58,010	156.627,00	0,93%
4.600	WELLS FARGO & CO	USD	150.669,08	34,530	158.838,00	0,94%
4.562	WEYERHAEUSER CO	USD	125.500,34	26,140	119.250,68	0,71%
1.250	WHOLE FOODS MARKET INC	USD	51.977,43	97,400	121.750,00	0,72%
	TOTALE STATI UNITI		10.974.057,09		13.601.162,33	80,60%
	TOTALE AZIONI		13.347.472,74		16.433.491,11	97,39%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		13.347.472,74		16.433.491,11	97,39%
	ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO					
	ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO					
	MONDO					
1.800	SPDR GOLD TRUST ETF - USD	USD	151.924,87	172,020	309.636,00	1,83%
	TOTALE MONDO		151.924,87		309.636,00	1,83%
	TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO		151.924,87		309.636,00	1,83%
	TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO		151.924,87		309.636,00	1,83%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		13.499.397,61		16.743.127,11	99,22%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				231.337,46	1,37%
	Altre attività e passività				(99.190,49)	(0,59%)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO				16.875.274,08	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE
al 30 settembre 2012
(in %)**

PAESI	% del patrimonio netto
Stati Uniti	80,60%
Canada	4,34%
Regno Unito	3,45%
Svizzera	2,43%
Mondo	1,83%
Giappone	1,32%
Antille Olandesi	1,14%
Francia	1,02%
Cile	0,99%
Australia	0,76%
Paesi Bassi	0,67%
Israele	0,34%
Singapore	0,21%
Bermuda	0,12%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	99,22%
Altre attività/(passività) e attività liquide	0,78%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI
al 30 settembre 2012 (in %)**

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Internet e software	10,35%
Industria farmaceutica e cosmetica	9,13%
Petrolio	7,96%
Banche e altre istituzioni creditizie	7,45%
Holding e società finanziarie	7,00%
Elettronica e semiconduttori	6,14%
Commercio al dettaglio	5,90%
Elaborazione dati	5,80%
Materiale per ufficio e computer	4,36%
Produzione di macchinari e apparecchiature	3,70%
Biotechologia	3,57%
Industria aeronautica e astronomica	2,96%
Tabacco e alcool	2,94%
Chimica	2,87%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	2,36%
Organismi di investimento collettivo	1,83%
Servizi vari	1,69%
Assicurazioni	1,40%
Sanità, educazione e servizi sociali	1,27%
Trasporti	1,15%
Energia e beni di pubblica utilità	1,08%
Gastronomia, alberghi e tempo libero	1,03%
Edilizia e materiale edile	0,87%
Veicoli stradali	0,82%
Pietre e metalli preziosi	0,80%
Riciclaggio e ambiente	0,80%
Elettrotecnica ed elettronica	0,79%
Industria delle carta e del legno	0,71%
Beni di consumo diversi	0,71%
Grafica e editoria	0,54%
Industria mineraria	0,48%
Società immobiliari	0,45%
Tessile e abbigliamento	0,22%
Confezioni	0,09%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	99,22%
Altre attività/(passività) e attività liquide	0,78%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO
al 30 settembre 2012 (in CHF)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	5.281.927,76
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(124.235,76)
		5.157.692,00

Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		283.175,13
		5.440.867,13

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte e oneri da versare		42.603,12
		42.603,12

PATRIMONIO NETTO		5.398.264,01
-------------------------	--	---------------------

Valore netto di inventario per azione		68,03
Azioni in circolazione		79.350,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO
Periodo: 1° aprile 2012 - 30 settembre 2012 (in CHF)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		5.742.896,65
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		106.170,79
- Interessi su titoli obbligazionari netti		34,22
		106.205,01
ONERI		
Interessi bancari netti		0,06
Commissioni :		
- Commissioni di gestione	(cfr. nota int.)	55.498,95
- Commissioni di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	16.087,00
Altri oneri:		
- Taxe d'abonnement	(cfr. nota int.)	1.310,31
- Spese legali e di revisione		8.527,15
- Spese di stampa e pubblicazione		717,47
- Costi delle operazioni		6.358,46
- Spese amministrative e altri oneri		6.621,55
		95.120,95
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		11.084,06
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite	(cfr. nota int.)	(54.140,56)
- Cambi	(cfr. nota int.)	416,20
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(42.640,30)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	46.007,65
- Futures	(cfr. nota int.)	50,00
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		3.417,35
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissione di azioni		246.854,00
Riscatti di azioni		(594.903,99)
		(348.049,99)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		5.398.264,01

DATI STATISTICI**Periodo: 1° aprile 2012 - 30 settembre 2012****AZIONI**

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	84.715,0000
Emissione di azioni	3.708,0000
Riscatti di azioni	(9.073,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	79.350,0000

VALORE NETTO DI INVENTARIO PER AZIONE	CHF
Massimo	70,23 17.09.12
Minimo	60,37 05.06.12
Alla fine del periodo	68,03

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	Valore Netto d'inventario per azione
31.03.10	93.251,0000	7.926.748,96	CHF	85,00
31.03.11	86.670,0000	6.917.998,43	CHF	79,82
31.03.12	84.715,0000	5.742.896,65	CHF	67,79
30.09.12	79.350,0000	5.398.264,01	CHF	68,03

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE
al 30 settembre 2012
(in CHF)**

Quantità -- Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrim onio
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO					
AZIONI					
LUSSEMBURGO					
400	DUFY AG - REG SHS	CHF	44.995,49	112,700	45.080,00 0,84%
	TOTALE LUSSEMBURGO		44.995,49		45.080,00 0,84%
SVIZZERA					
14.000	ABB LTD - REG SHS	CHF	258.811,17	17,640	246.960,00 4,57%
4.000	ACTELION LTD - REG SHS	CHF	207.151,88	47,080	188.320,00 3,49%
2.200	ADECCO SA - REG SHS	CHF	101.505,70	44,760	98.472,00 1,82%
1.000	BALOISE HOLDING AG REG SHS	CHF	73.990,49	73,950	73.950,00 1,37%
2.000	BASILEA PHARMACEUTICA AG - REG SHS	CHF	100.276,04	47,500	95.000,00 1,76%
300	BURCKHARDT COMPRESSION HOLDING SA REG S HS	CHF	76.950,20	279,250	83.775,00 1,55%
2.400	CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	82.127,74	56,400	135.360,00 2,51%
3.500	CLARIANT AG - REG SHS	CHF	40.449,90	11,190	39.165,00 0,73%
10.000	CREDIT SUISSE GROUP - REG SHS	CHF	379.903,48	19,930	199.300,00 3,69%
700	GEBERIT AG - REG SHS	CHF	140.685,07	204,500	143.150,00 2,65%
175	GIVAUDAN SA - REG SHS	CHF	156.374,03	892,500	156.187,50 2,89%
2.700	HOLCIM LTD - REG SHS	CHF	211.906,62	59,900	161.730,00 3,00%
2.000	JULIUS BAER GRUPPE AG - REG-S	CHF	73.856,76	32,800	65.600,00 1,22%
1.100	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG REG SHS	CHF	117.088,52	106,200	116.820,00 2,16%
200	KUONI REISEN HOLDING AG -B- REG SHS	CHF	48.345,52	254,500	50.900,00 0,94%
1.000	LONZA GROUP AG - REG SHS	CHF	65.478,05	49,190	49.190,00 0,91%
5.600	MEYER BURGER TECHNOLOGY AG	CHF	76.019,82	12,450	69.720,00 1,29%
5.200	NESTLE SA - REG SHS (CHF)	CHF	261.778,88	59,300	308.360,00 5,71%
5.700	NOVARTIS AG - REG SHS	CHF	293.205,02	57,550	328.035,00 6,08%
2.200	ROCHE HOLDING AG -BJ-	CHF	349.081,99	175,700	386.540,00 7,16%
850	SCHINDLER HOLDING AG - CERT	CHF	91.555,44	115,600	98.260,00 1,82%
15	SIKA AG	CHF	27.642,02	1.918,000	28.770,00 0,53%
60	SOCIETE GENERALE DE SURVEILLANCE HOLDING SA - REG SHS	CHF	94.978,09	1.932,000	115.920,00 2,15%
850	SONOVA HOLDING AG - REG SHS	CHF	70.471,58	95,050	80.792,50 1,50%
500	STRAUMANN HOLDING AG - REG SHS	CHF	69.542,63	125,100	62.550,00 1,16%
300	SULZER AG - REG SHS	CHF	33.615,78	137,000	41.100,00 0,76%
4.000	SWISS RE AG REG SHS	CHF	211.612,58	60,450	241.800,00 4,48%
350	SWISSCOM AG - REG SHS	CHF	123.418,53	378,000	132.300,00 2,45%
550	SYNGENTA AG - REG SHS	CHF	145.227,80	351,500	193.325,00 3,58%
500	THE SWATCH GROUP SA	CHF	155.293,45	375,200	187.600,00 3,48%
5.400	TRANSOCEAN LTD (CHF)	CHF	251.207,46	41,950	226.530,00 4,20%
34.000	UBS AG - REG SHS	CHF	511.046,41	11,450	389.300,00 7,20%
800	ZEHNDER GROUP AG	CHF	44.288,75	55,800	44.640,00 0,83%
1.000	ZURICH ASSICURAZIONI GROUP AG - REG SHS	CHF	254.105,75	234,200	234.200,00 4,34%
	TOTALE SVIZZERA		5.198.993,15		5.073.622,00 93,98%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità -- Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrim onio	
REGNO UNITO						
70						
	GALENICA AG - REG SHS	CHF	37.939,12	557,000	38.990,00	0,72%
	TOTALE REGNO UNITO		37.939,12		38.990,00	0,72%
	TOTALE AZIONI		5.281.927,76		5.157.692,00	
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		5.281.927,76		5.157.692,00	95,54%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		5.281.927,76		5.157.692,00	95,54%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				283.175,13	5,25%
	Altre attività e passività				(42.603,12)	(0,79%)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO				5.398.264,01	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE
al 30 settembre 2012
(in %)**

PAESI	% del patri monio netto
Svizzera	93,98%
Lussemburgo	0,84%
Regno Unito	0,72%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	95,54%
Altre attività/(passività) e attività liquide	4,46%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI
al 30 settembre 2012 (in %)**

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Industria farmaceutica e cosmetica	18,38%
Banche e altre istituzioni creditizie	12,11%
Assicurazioni	10,19%
Holding e società finanziarie	9,55%
Chimica	8,64%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	5,71%
Edilizia e materiale edile	5,65%
Elettrotecnica ed elettronica	4,57%
Servizi vari	3,97%
Biotecnologia	3,49%
Industria orologiera	3,48%
Produzione di macchinari e apparecchiature	3,41%
Trasporti	3,10%
Elaborazione dati	2,45%
Commercio al dettaglio	0,84%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	95,54%
Altre attività/(passività) e attività liquide	4,46%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO
al 30 settembre 2012 (in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	8.989.463,84
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(1.996.180,10)
		6.993.283,74
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		1.129.709,95
Altre attività:		
- Dividendi maturati e non riscossi		1.510,81
- Plusvalenza non realizzata su futures	(cfr. nota int.)	41.662,50
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine su divise	(cfr. nota int.)	18,49
		8.166.185,49

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte e oneri da versare		54.402,86
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine su divise	(cfr. nota int.)	51,59
		54.454,45

PATRIMONIO NETTO **8.111.731,04**

Valore netto di inventario per azione **81,48**
Azioni in circolazione **99.557,2531**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO
Periodo: 1° aprile 2012 - 30 settembre 2012 (in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		8.655.053,08
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		201.674,29
- Interessi su titoli obbligazionari netti		46,68
		201.720,97
ONERI		
Interessi bancari netti		109,02
Commissioni :		
- Commissioni di gestione	(cfr. nota int.)	81.693,80
- Commissioni di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	13.506,49
Altri oneri:		
- Taxe d'abonnement	(cfr. nota int.)	1.907,47
- Spese legali e di revisione		7.341,01
- Spese di stampa e pubblicazione		861,70
- Costi delle operazioni		50.441,12
- Spese amministrative e altri oneri		9.584,56
		165.445,17
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		36.275,80
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite	(cfr. nota int.)	(102.226,68)
- Cambi	(cfr. nota int.)	3.955,07
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(61.995,81)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(224.410,94)
- Contratti di cambio a termine su divise	(cfr. nota int.)	1.727,80
- Futures	(cfr. nota int.)	24.512,50
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(260.166,45)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissione di azioni		855.684,07
Riscatti di azioni		(1.138.839,66)
		(283.155,59)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		8.111.731,04

DATI STATISTICI**Periodo: 1° aprile 2012 - 30 settembre 2012****AZIONI**

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	103.853,2531
Emissione di azioni	10.667,0000
Riscatti di azioni	(14.963,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	99.557,2531

VALORE NETTO DI INVENTARIO PER AZIONE	EUR
Massimo	86,99 17.09.12
Minimo	69,05 04.06.12
Alla fine del periodo	81,48

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	Valore Netto d'inventario per azione
31.03.10	104.506,5797	10.545.574,17	EUR	100,91
31.03.11	117.657,5284	12.081.136,89	EUR	102,68
31.03.12	103.853,2531	8.655.053,08	EUR	83,34
30.09.12	99.557,2531	8.111.731,04	EUR	81,48

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE
al 30 settembre 2012
(in EUR)**

Quantità Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrim onio	
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
AUSTRIA						
2.500	VOESTALPINE AG	EUR	67.005,62	23,290	58.225,00	0,72%
	TOTALE AUSTRIA		67.005,62		58.225,00	0,72%
BELGIO						
200	AGEAS NV (B) - STRIP VVPR	EUR	20,00	0,015	3,00	0,00%
	TOTALE BELGIO		20,00		3,00	0,00%
BRASILE						
15.000	GAFISA SA / ADR	USD	66.900,05	4,370	50.952,15	0,63%
	TOTALE BRASILE		66.900,05		50.952,15	0,63%
CINA						
1.300	CTRIIP.COM INTERNATIONAL LTD ADR	USD	26.397,83	16,880	17.057,12	0,21%
	TOTALE CINA		26.397,83		17.057,12	0,21%
FINLANDIA						
40.600	NOKIA OYJ -A-	EUR	361.854,54	2,010	81.606,00	1,01%
	TOTALE FINLANDIA		361.854,54		81.606,00	1,01%
FRANCIA						
10.000	AXA SA	EUR	157.065,20	11,590	115.900,00	1,43%
7.698	BNP PARIBAS SA	EUR	406.039,13	36,980	284.672,04	3,50%
3.000	CARREFOUR SA	EUR	82.327,97	16,140	48.420,00	0,60%
3.622	CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	107.544,56	27,335	99.007,37	1,22%
2.000	DANONE	EUR	87.761,91	47,910	95.820,00	1,18%
3.500	EDF ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	89.634,43	16,305	57.067,50	0,70%
12.000	FRANCE TELECOM SA	EUR	226.154,38	9,388	112.656,00	1,39%
8.765	GDF SUEZ	EUR	259.163,83	17,400	152.511,00	1,88%
500	LOUIS VUITTON MOET HENESSY SA	EUR	56.365,50	117,000	58.500,00	0,72%
1.000	SANOFI	EUR	62.134,80	66,350	66.350,00	0,82%
3.400	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	171.176,64	46,055	156.587,00	1,93%
4.867	SOCIETE GENERALE SA -A-	EUR	292.259,38	22,100	107.560,70	1,33%
6.000	TOTALE SA	EUR	273.460,50	38,600	231.600,00	2,86%
1.000	VALEO SA	EUR	37.182,10	36,000	36.000,00	0,44%
3.057	VINCI SA	EUR	126.759,79	33,145	101.324,27	1,25%
12.410	VIVENDI SA	EUR	247.842,91	15,175	188.321,75	2,32%
	TOTALE FRANCIA		2.682.873,03		1.912.297,63	23,57%
GERMANIA						
2.200	ALLIANZ SE - REG SHS	EUR	192.800,11	92,590	203.698,00	2,51%
5.600	BASF SE REG	EUR	246.703,67	65,650	367.640,00	4,52%
4.000	BAYER AG - REG SHS	EUR	194.947,99	66,830	267.320,00	3,30%
1.000	BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG MUENCHEN	EUR	60.618,60	56,910	56.910,00	0,70%
6.700	DAIMLER AG - REG SHS	EUR	275.296,93	37,665	252.355,50	3,11%
7.225	DEUTSCHE BANK AG - REG SHS	EUR	309.983,28	30,745	222.132,63	2,74%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità Denominazione		Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
5.800	DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	EUR	50.983,78	9,575	55.535,00	0,68%
10.000	E.ON AG	EUR	256.899,89	18,465	184.650,00	2,28%
2.000	EUROPEAN AERONAUTIC DEFENCE E SPACE NV	EUR	50.453,34	24,665	49.330,00	0,61%
1.000	FRAPORT FRANKFURT AIRPORT SERVICES WORLWIDE AG	EUR	46.528,43	45,005	45.005,00	0,55%
45.000	IVG IMMOBILIEN AG	EUR	99.373,62	1,777	79.965,00	0,99%
2.000	JUNGHEINRICH AG - PREF SHS	EUR	43.067,50	25,785	51.570,00	0,64%
1.000	K & S AKTIENGESELLSCHAFT - REG SHS	EUR	37.220,56	38,265	38.265,00	0,47%
1.750	METRO AG	EUR	58.343,23	23,275	40.731,25	0,50%
1.000	RHEINMETALL AG	EUR	42.596,00	36,300	36.300,00	0,45%
1.000	RHOEN KLINIKUM AG	EUR	17.293,70	15,320	15.320,00	0,19%
157	RWE AG -A-	EUR	5.559,02	34,815	5.465,96	0,07%
1.000	SALZGITTER AG	EUR	42.153,06	30,065	30.065,00	0,37%
3.500	SAP AG	EUR	130.941,57	55,110	192.885,00	2,38%
3.300	SIEMENS AG - REG SHS	EUR	251.886,85	77,610	256.113,00	3,16%
	TOTALE GERMANIA		2.413.651,13		2.451.256,34	30,22%
	GRECIA					
3.500	ALAPIS HLDG IND E 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	0,618	588,34	0,01%
8.525	NATIONAL BANK OF GREECE - REG SHS	EUR	49.902,73	1,880	16.027,00	0,20%
13.333	SPRIDER STORES SA	EUR	32.223,20	0,053	706,65	0,01%
	TOTALE GRECIA		146.023,96		17.465,49	0,22%
	ITALIA					
8.200	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	168.167,25	11,190	91.758,00	1,13%
17.000	ENI SPA	EUR	289.551,51	17,020	289.340,00	3,57%
30.000	ENTE NAZIONALE PER L'ENERGIA ELETTRICA SPA	EUR	99.661,20	2,752	82.560,00	1,02%
10.000	FIAT SPA	EUR	47.361,86	4,152	41.520,00	0,51%
70.000	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	90.871,53	1,183	82.810,00	1,02%
61.100	UNICREDIT SPA	EUR	153.408,06	3,232	197.475,20	2,43%
	TOTALE ITALIA		849.021,41		785.463,20	9,68%
	LUSSEMBURGO					
13.500	ARCELORMITTAL SA - NEW REG	EUR	226.663,22	11,160	150.660,00	1,86%
	TOTALE LUSSEMBURGO		226.663,22		150.660,00	1,86%
	PAESI BASSI					
23.800	ING GROEP NV - CERTIF ACT	EUR	240.568,74	6,149	146.346,20	1,81%
6.500	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	157.927,80	18,155	118.007,50	1,45%
	TOTALE PAESI BASSI		398.496,54		264.353,70	3,26%
	SPAGNA					
14.706	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA - REG SHS	EUR	158.978,76	6,113	89.897,78	1,11%
59.762	BANCO SANTANDER SA - REG SHS	EUR	530.664,33	5,795	346.320,79	4,27%
7.840	REPSOL SA	EUR	141.409,53	15,090	118.305,60	1,46%
22.000	TELEFONICA SA	EUR	370.938,98	10,375	228.250,00	2,81%
	TOTALE SPAGNA		1.201.991,60		782.774,17	9,65%
	SVIZZERA					
4.000	CREDIT SUISSE GROUP - REG SHS	CHF	94.579,10	19,930	65.935,85	0,81%
	TOTALE SVIZZERA		94.579,10		65.935,85	0,81%
	REGNO UNITO					
4.037	WILLIAMS GRAND PRIX HOLDINGS PLC	EUR	85.519,13	23,342	94.231,65	1,16%
2.000	RIO TINTO PLC	GBP	80.952,31	28,850	72.424,35	0,89%
	TOTALE REGNO UNITO		166.471,44		166.656,00	2,05%
	STATI UNITI					
2.500	ALPHA NATURAL RESOURCES INC	USD	38.742,88	6,570	12.767,19	0,16%
1.400	CARBO CERAMICS INC	USD	98.903,64	62,920	68.470,98	0,83%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità Denominazi one		Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
800	JOY GLOBAL INC	USD	48.444,23	56,060	34.860,44	0,43%
5.000	NII HOLDINGS INC -B-	USD	63.757,49	7,830	30.431,37	0,38%
2.000	VALERO ENERGY CORP	USD	48.438,96	31,680	49.249,85	0,61%
	TOTALE STATI UNITI		298.287,20		195.779,83	2,41%
	TOTALE AZIONI		9.000.236,67		7.000.485,48	86,30%
	OPZIONI					
	BELGIO					
1.000	ABINBEV SA P60 DEC. 12	EUR	2.015,50	0,670	670,00	0,01%
(5.000)	ABINBEV SA P60 DEC 12	EUR	(4.605,00)	0,700	(3.500,00)	(0,05%)
1.000	ABINBEV SA P64 DEC12	EUR	1.345,00	1,610	1.610,00	0,02%
	TOTALE BELGIO		(1.244,50)		(1.220,00)	(0,02%)
	FINLANDIA					
(25.000)	NOKIA OYJ C3 DEC. 12	EUR	(4.612,50)	0,040	(1.000,00)	(0,01%)
(25.000)	NOKIA OYJ P1.60 DEC. 12	EUR	(4.112,50)	0,100	(2.500,00)	(0,03%)
	TOTALE FINLANDIA		(8.725,00)		(3.500,00)	(0,04%)
	FRANCIA					
2.040	ACCOR SA C27.41 DEC. 12	EUR	5.544,00	1,040	2.121,60	0,03%
(3.060)	ACCOR SA P19.58 DEC. 12	EUR	(4.884,00)	0,140	(428,40)	(0,01%)
10.000	AXA SA C13 MARCH 13	EUR	9.505,00	0,460	4.600,00	0,06%
(10.000)	AXA SA P12 MARCH 13	EUR	(8.595,00)	1,270	(12.700,00)	(0,15%)
3.000	CARREFOUR C17 MAR13/MONEP	EUR	4.711,50	1,580	4.740,00	0,06%
(4.500)	CARREFOUR P16 MAR13/MONEP	EUR	(5.082,75)	1,380	(6.210,00)	(0,08%)
2.000	DANONE C52 DEC12/MONEP	EUR	5.344,00	0,430	860,00	0,01%
(2.000)	DANONE P46 DEC12/MONEP	EUR	(3.956,00)	1,130	(2.260,00)	(0,03%)
(2.000)	EDF C18 DEC. 12	EUR	(1.756,00)	0,140	(280,00)	0,00%
10.000	FRANCE TCOM C10 DEC. 12	EUR	7.420,00	0,230	2.300,00	0,03%
(15.000)	FRANCE TCOM C11 DEC. 12	EUR	(3.270,00)	0,040	(600,00)	(0,01%)
(20.000)	FRANCE TCOM P8 DEC. 12	EUR	(7.560,00)	0,110	(2.200,00)	(0,03%)
(4.000)	L'OREAL P84 DEC. 12	EUR	(11.032,00)	0,730	(2.920,00)	(0,04%)
2.000	L'OREAL P92 DEC. 12	EUR	11.064,00	2,170	4.340,00	0,05%
(1.000)	LVMH P120 DEC12/MNP	EUR	(4.779,50)	7,880	(7.880,00)	(0,10%)
(1.500)	SCHNEIDER ELEC P40 DEC. 12	EUR	(5.667,00)	1,210	(1.815,00)	(0,02%)
32.500	TOTAL SA C42 DEC. 12	EUR	24.716,25	0,310	10.075,00	0,13%
(5.000)	TOTAL SA C44 DEC12/MONEP	EUR	(1.397,50)	0,100	(500,00)	(0,01%)
1.000	VALLOUREC C32 DEC. 12	EUR	1.822,00	3,080	3.080,00	0,04%
(1.000)	VALLOUREC C40 DEC. 12	EUR	(2.028,00)	0,500	(500,00)	(0,01%)
	TOTALE FRANCIA		10.119,00		(6.176,80)	(0,08%)
	GERMANIA					
(1.000)	BASF SE C60 DEC. 12	EUR	(2.584,50)	6,830	(6.830,00)	(0,08%)
2.000	BASF SE C72 MARCH 13	EUR	3.607,00	1,900	3.800,00	0,05%
(2.000)	BASF SE P60 MARCH 13	EUR	(5.249,00)	2,300	(4.600,00)	(0,06%)
1.500	BAYER AG C68 MARCH 13	EUR	5.153,25	3,890	5.835,00	0,07%
(2.000)	BAYER AG P60 MARCH 13	EUR	(5.249,00)	2,020	(4.040,00)	(0,05%)
(2.000)	DAIMLER AG P40 DEC. 12	EUR	(4.369,00)	3,590	(7.180,00)	(0,09%)
(75)	DAX P5600 DEC. 12	EUR	(6.453,75)	16,600	(1.245,00)	(0,02%)
75	DAX P6400 DEC. 12	EUR	18.116,25	62,000	4.650,00	0,06%
(2.000)	DEUT BK AG P30 OCT. 12	EUR	(1.967,00)	0,920	(1.840,00)	(0,02%)
5.000	DEUT LUFTHANSA AG C12 MAR13	EUR	1.227,50	0,210	1.050,00	0,01%
(2.500)	DEUT LUFTHANSA AG P10 MAR13	EUR	(1.111,25)	0,510	(1.275,00)	(0,02%)
5.000	DEUTSCHE POST AG C14 DEC. 12	EUR	4.377,50	1,440	7.200,00	0,09%
(5.000)	DEUTSCHE POST AG C15 DEC. 12	EUR	(2.802,50)	0,740	(3.700,00)	(0,05%)
(2.000)	DEUTSCHE POST AG P12.5 DEC. 12	EUR	(1.689,00)	0,060	(120,00)	0,00%
2.500	EURO STOXX BANKS C100 DEC. 12	EUR	7.585,00	8,700	21.750,00	0,27%
(1.250)	EURO STOXX BANKS C110 DEC12/EUX	EUR	(5.582,50)	4,500	(5.625,00)	(0,07%)
(2.500)	EURO STOXX BANKS C90 DEC. 12	EUR	(15.665,00)	14,900	(37.250,00)	(0,45%)
350	EUROSTOXX50 C2600 DEC. 12	EUR	27.755,00	40,000	14.000,00	0,17%
(350)	EUROSTOXX50 C2700 DEC. 12	EUR	(14.665,00)	17,200	(6.020,00)	(0,07%)
900	EUROSTOXX50 C2800 DEC. 12	EUR	43.380,00	6,700	6.030,00	0,07%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto	
150	EUROSTOXX50 C2800 MARCH 13	EUR	5.730,00	25,700	3.855,00	0,05%
6.000	EUROSTOXX50 DVP C115 DEC. 13	EUR	20.100,00	0,090	540,00	0,01%
10.000	EUROSTOXX50 DVP C120 DEC. 13	EUR	22.500,00	0,020	200,00	0,00%
(10.000)	EUROSTOXX50 DVP P75 DEC. 13	EUR	(58.000,00)	0,280	(2.800,00)	(0,03%)
100	EUROSTOXX50 P2000 MAR13/EUX	EUR	5.020,00	35,000	3.500,00	0,04%
(400)	EUROSTOXX50 P2100 DEC. 12	EUR	(35.820,00)	19,100	(7.640,00)	(0,09%)
(40)	EUROSTOXX50 P2200 DEC. 12	EUR	(4.792,00)	30,500	(1.220,00)	(0,02%)
(50)	EUROSTOXX50 P2200 MARCH 13	EUR	(4.890,00)	67,200	(3.360,00)	(0,04%)
(580)	EUROSTOXX50 P2350 DEC12/EUX	EUR	(23.664,00)	63,000	(36.540,00)	(0,44%)
(170)	EUROSTOXX50 P2400 DEC. 12	EUR	(37.748,50)	79,600	(13.532,00)	(0,17%)
290	EUROSTOXX50 P2500 DEC. 12	EUR	21.808,00	124,000	35.960,00	0,44%
(1.500)	HUGO BOSS AG P60 DEC. 12	EUR	(2.400,00)	1,780	(2.670,00)	(0,03%)
(1.000)	K&S AG C40 MARCH 13	EUR	(3.484,50)	1,670	(1.670,00)	(0,02%)
(2.000)	K&S AG P34 MAR13/EUX	EUR	(5.369,00)	0,970	(1.940,00)	(0,02%)
1.000	SIEMENS AG C82 DEC. 12	EUR	1.595,50	1,120	1.120,00	0,01%
(2.000)	SIEMENS AG P72 DEC. 12	EUR	(4.969,00)	1,040	(2.080,00)	(0,03%)
	TOTALE GERMANIA		(60.569,50)		(43.687,00)	(0,53%)
	ITALIA					
5.000	FIAT SPA C4.2 DEC. 12	EUR	2.027,50	0,331	1.656,00	0,02%
(10.000)	FIAT SPA C5.2 DEC. 12	EUR	(1.945,00)	0,061	(614,00)	(0,01%)
(20.000)	UNICREDIT SPA C3 DEC12/MSE	EUR	(6.545,00)	0,430	(8.606,00)	(0,10%)
	TOTALE ITALIA		(6.462,50)		(7.564,00)	(0,09%)
	PAESI BASSI					
(2.000)	ASML HLDG NV P42 DEC. 12	EUR	(5.956,00)	2,610	(5.220,00)	(0,06%)
(12.500)	UNILEVER NV P24 DEC. 12	EUR	(11.975,00)	0,170	(2.125,00)	(0,03%)
	TOTALE PAESI BASSI		(17.931,00)		(7.345,00)	(0,09%)
	SVIZZERA					
(2.000)	CS GRP C20 DEC12/EUX	CHF	(1.126,83)	1,240	(2.051,19)	(0,03%)
(2.000)	CS GRP P19 DEC. 12	CHF	(874,21)	0,880	(1.455,68)	(0,02%)
2.000	CS GRP P20 DEC. 12	CHF	1.319,57	1,320	2.183,53	0,03%
	TOTALE SVIZZERA		(681,47)		(1.323,34)	(0,02%)
	STATI UNITI					
2.000	BP PLC/ADR C45 JAN. 13	USD	2.504,77	0,930	1.445,78	0,02%
(2.000)	BP PLC/ADR P42 JAN. 13	USD	(2.543,01)	2,250	(3.497,86)	(0,05%)
(2.000)	VALERO NRJ CORP P32 DEC. 12	USD	(2.988,49)	2,240	(3.482,31)	(0,04%)
	TOTALE STATI UNITI		(3.026,73)		(5.534,39)	(0,07%)
	TOTALE OPZIONI		(88.521,70)		(76.350,53)	(0,94%)
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		8.911.714,97		6.924.134,95	85,36%
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	AZIONI					
	FRANCIA					
8.765	DAT GDF SUEZ	EUR	20,00	0,000	0,00	0,00%
	TOTALE FRANCIA		20,00		0,00	0,00%
	TOTALE AZIONI		20,00		0,00	0,00%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		20,00		0,00	0,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO						
ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO						
CINA						
2.000	CLAYMORE ETF TRUST 2 GUGGENHEIM CHINA SMALL CAP ETF	USD	31.555,37	19,760	30.718,98	0,38%
	TOTALE CINA		31.555,37		30.718,98	0,38%
MONDO						
2.000	MARKET VECTORS ETF TRUST JUNIOR GOLD MINERS	USD	46.173,50	24,720	38.429,81	0,47%
	TOTALE MONDO		46.173,50		38.429,81	0,47%
	TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO		77.728,87		69.148,79	0,85%
	TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO		77.728,87		69.148,79	0,85%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		8.989.463,84		6.993.283,74	86,21%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				1.129.709,95	13,93%
	Altre attività e passività				(11.262,65)	(0,14%)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO				8.111.731,04	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE
al 30 settembre 2012
(in %)**

PAESI	% del patrimonio netto
Germania	29,69%
Francia	23,49%
Spagna	9,65%
Italia	9,59%
Paesi Bassi	3,17%
Stati Uniti	2,34%
Regno Unito	2,05%
Lussemburgo	1,86%
Finlandia	0,97%
Svizzera	0,79%
Austria	0,72%
Brasile	0,63%
Cina	0,59%
Mondo	0,47%
Grecia	0,22%
Belgio	(0,02%)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	86,21%
Altre attività/(passività) e attività liquide	13,79%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI
al 30 settembre 2012 (in %)**

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Banche e altre istituzioni creditizie	19,07%
Petrolio	9,38%
Chimica	8,20%
Elaborazione dati	8,16%
Energia e beni di pubblica utilità	5,95%
Veicoli stradali	5,84%
Elettrotecnica ed elettronica	5,05%
Assicurazioni	4,98%
Industria mineraria	3,12%
Edilizia e materiale edile	3,10%
Internet e software	2,38%
Elettronica e semiconduttori	1,39%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	1,13%
Produzione di macchinari e apparecchiature	1,10%
Commercio al dettaglio	1,08%
Società immobiliari	0,99%
Metalli non ferrosi	0,89%
Organismi di investimento collettivo	0,85%
Holding e società finanziarie	0,83%
Industria farmaceutica e cosmetica	0,83%
Industria aeronautica e astronomica	0,61%
Tessile e abbigliamento	0,60%
Trasporti	0,59%
Materiale per ufficio e computer	0,21%
Sanità, educazione e servizi sociali	0,19%
Altri settori	(0,31%)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	86,21%
Altre attività/(passività) e attività liquide	13,79%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO
al 30 settembre 2012 (in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	6.316.650,86
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		325.876,79
		6.642.527,65
 Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		280.090,26
 Altre attività:		
- Dividendi maturati e non riscossi		3.509,43
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine su divise	(cfr. nota int.)	8.691,92
		6.934.819,26

PASSIVITA'

Finanziamenti bancari:		
- Depositi bancari a vista		23.056,09
 Altre passività:		
- Imposte e oneri da versare		43.166,03
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine su divise	(cfr. nota int.)	3.800,47
		70.022,59

PATRIMONIO NETTO **6.864.796,67**

Valore netto di inventario per azione **79,08**
Azioni in circolazione **86.810,0000**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**Periodo: 1° aprile 2012 - 30 settembre 2012 (in EUR)**

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		7.623.597,20
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		105.576,27
Proventi diversi		1.491,79
		107.068,06
ONERI		
Interessi bancari netti		20,21
Commissioni :		
- Commissioni di gestione	(cfr. nota int.)	62.329,66
- Commissioni di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	14.792,07
Altri oneri:		
- Taxe d'abonnement	(cfr. nota int.)	1.507,85
- Spese legali e di revisione		7.483,44
- Spese di stampa e pubblicazione		826,20
- Costi delle operazioni		25.950,17
- Spese amministrative e altri oneri		9.162,02
		122.071,62
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(15.003,56)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite	(cfr. nota int.)	(167.897,78)
- Cambi	(cfr. nota int.)	31.381,98
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(151.519,36)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	201.283,88
- Contratti di cambio a termine su divise	(cfr. nota int.)	15.376,13
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		65.140,65
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissione di azioni		484.801,00
Riscatti di azioni		(1.308.742,18)
		(823.941,18)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		6.864.796,67

DATI STATISTICI
Periodo: 1° aprile 2012 - 30 settembre 2012
AZIONI

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	97.748,0000
Emissione di azioni	6.199,0000
Riscatti di azioni	(17.137,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	86.810,0000

VALORE NETTO DI INVENTARIO PER AZIONE

EUR

Massimo	80,49 10.08.12
Minimo	72,91 05.06.12
Alla fine del periodo	79,08

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.10	67.596,0000	5.581.367,90	EUR	82,57
31.03.11	108.570,0000	9.258.025,60	EUR	85,27
31.03.12	97.748,0000	7.623.597,20	EUR	77,99
30.09.12	86.810,0000	6.864.796,67	EUR	79,08

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE
al 30 settembre 2012
(in EUR)**

Quantità Denomina zione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrim onio 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						
1.400.000	REXLOT HOLDINGS LTD	HKD	79.234,41	0,59	82.810,61	1,21%
50.000	PT UNITED TRACTORS TBK	IDR	94.833,48	20.700,00	84.052,35	1,22%
80.000	NOBLE GROUP LTD	SGD	76.449,30	1,33	67.167,22	0,98%
	TOTALE BERMUDA		250.517,19		234.030,18	3,41%
ISOLE CAYMAN						
50.000	BELLE INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	HKD	72.488,27	14,04	70.379,00	1,03%
30.000	SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LIMITED	HKD	37.132,69	13,34	40.122,04	0,58%
200.000	SINO BIOPHARMACEUTICAL LTD	HKD	50.096,14	2,86	57.345,85	0,84%
1.100	BAIDU INC -A- ADR	USD	104.078,11	116,89	99.944,71	1,45%
	TOTALE ISOLE CAYMAN		263.795,21		267.791,60	3,90%
CINA						
260.000	AGRICULTURAL BANK OF CHINA -H-	HKD	95.554,75	3,02	78.720,21	1,15%
324.500	BANK OF CHINA LTD -H-	HKD	119.678,01	2,95	95.971,59	1,40%
120.000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP -H-	HKD	68.222,88	5,38	64.724,62	0,94%
40.000	CHINA LIFE ASSICURAZIONI CO LTD -H-	HKD	117.560,76	22,40	89.828,46	1,31%
20.000	CHINA RESOURCES ENTERPRISE LTD	HKD	53.930,17	25,90	51.932,08	0,76%
47.000	CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS CO LTD	HKD	70.005,91	16,98	80.009,49	1,17%
140.000	CSR CORPOTATION LTD -H-	HKD	74.078,26	5,13	72.003,13	1,05%
92.000	DONGFENG MOTOR GROUP COMPANY LTD-H-	HKD	97.666,39	9,05	83.472,30	1,22%
150.000	INDUSTRIAL E COMMERCIAL BANK OF CHINA LTD -H-	HKD	75.884,21	4,58	68.875,17	1,00%
100.000	JIANGSU EXPRESSWAY CO LTD -H-	HKD	75.815,34	6,43	64.463,95	0,94%
30.000	KUNLUN ENERGY COMPANY LTD	HKD	37.922,85	13,58	40.843,88	0,59%
92.000	PETROCHINA CO LTD -H-	HKD	88.806,46	10,16	93.710,33	1,37%
520.000	SHANGHAI ELECTRIC GROUP CO LTD -H-	HKD	167.218,50	2,76	143.885,95	2,09%
	TOTALE CINA		1.142.344,49		1.028.441,16	14,99%
GERMANIA						
1.000	ASIAN BAMBOO AG	EUR	36.750,49	6,08	6.077,00	0,09%
2.400	ICICI BANK LTD / ADR	USD	61.534,85	40,14	74.882,17	1,09%
	TOTALE GERMANIA		98.285,34		80.959,17	1,18%
HONG KONG						
42.000	AIA GROUP LTD	HKD	105.614,90	28,90	121.689,49	1,77%
305.000	BEIJING ENTERPRISES WATER GROUP LTD	HKD	67.539,89	1,85	56.568,87	0,82%
10.000	CHINA MOBILE LTD	HKD	88.709,42	85,95	86.169,16	1,26%
20.000	CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT LTD	HKD	38.302,57	19,72	39.540,56	0,58%
117.000	CNOOC LTD	HKD	139.382,55	15,90	186.504,34	2,71%
	TOTALE HONG KONG		439.549,33		490.472,42	7,14%
INDIA						
3.500	LARSEN E TOUBRO LTD - GDR REPR.1 SHS	USD	79.967,51	29,97	81.535,09	1,19%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto	
4.200	RELIANCE INDUSTRIES LTD GDR -144A-	USD	122.033,70	31,48	102.771,76	1,49%
	TOTALE INDIA		202.001,21		184.306,85	2,68%
	INDONESIA					
130.000	PT ASTRA INTERNATIONAL TBK	IDR	77.760,21	7.400,00	78.124,02	1,13%
400.000	PT RAMAYANA LESTARI SENTOSA TBK	IDR	34.097,06	1.050,00	34.108,20	0,50%
	TOTALE INDONESIA		111.857,27		112.232,22	1,63%
	JERSEY					
15.000	GLENCORE INTERNATIONAL PLC (HKD)	HKD	68.852,13	43,65	65.641,95	0,96%
	TOTALE JERSEY		68.852,13		65.641,95	0,96%
	SINGAPORE					
140.000	BIOSENSORS INTERNATIONAL GROUP LTD	SGD	116.871,53	1,22	108.227,93	1,58%
12.550	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	106.208,33	14,39	114.434,25	1,67%
9.400	KEPPEL CORPORATION LTD	SGD	54.761,51	11,40	67.902,26	0,99%
12.000	OVERSEA-CHINESE BANKING CORPORATION LTD	SGD	55.502,75	9,34	71.019,83	1,03%
	TOTALE SINGAPORE		333.344,12		361.584,27	5,27%
	SUD AFRICA					
4.500	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	83.632,78	264,20	119.193,15	1,74%
	TOTALE SUD AFRICA		83.632,78		119.193,15	1,74%
	COREA DEL SUD					
800	DOOSAN HEAVY INDUSTRIES E CONSTRUCTION CO LTD	KRW	36.310,99	56.000,00	31.331,78	0,46%
350	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO LTD	KRW	90.015,06	252.500,00	61.806,82	0,90%
750	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	97.270,14	252.000,00	132.180,93	1,93%
1.271	KB FINANCIAL GROUP INC	KRW	72.034,72	39.700,00	35.289,30	0,51%
225	POSCO	KRW	95.392,29	365.500,00	57.514,44	0,84%
300	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	155.109,02	1.346.000,00	282.405,61	4,10%
1.603	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	KRW	68.392,43	37.950,00	42.545,37	0,62%
1.500	KB FINANCIAL GROUP INC ADR REPR. 1 SHS	USD	40.342,54	35,29	41.146,48	0,60%
3.000	LG DISPLAY CO LTD / ADR	USD	26.671,66	12,57	29.312,06	0,43%
	TOTALE COREA DEL SUD		681.538,85		713.532,79	10,39%
	TAIWAN					
48.000	EPISTAR CORP	TWD	78.255,80	62,60	79.677,92	1,16%
103.676	FUBON FINANCIAL HOLDING CO LTD	TWD	85.722,89	31,90	87.698,32	1,28%
110.900	MEGA FINANCIAL HOLDING CO LTD	TWD	61.372,31	22,60	66.460,32	0,97%
34.500	TAIWAN MOBILE CO LTD	TWD	61.615,84	107,00	97.887,06	1,43%
50.000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	TWD	108.423,85	89,80	119.060,79	1,72%
8.183	TPK HOLDING CO LTD	TWD	75.719,09	384,50	83.431,76	1,22%
62.381	UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CORP	TWD	54.472,15	52,00	86.015,77	1,25%
	TOTALE TAIWAN		525.581,93		620.231,94	9,03%
	REGNO UNITO					
15.000	PING AN ASSICURAZIONI GROUP COMPANY OF CHINA LTD-H-	HKD	97.759,11	58,60	88.124,13	1,28%
3.000	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	HKD	31.664,53	113,60	34.166,90	0,50%
	TOTALE REGNO UNITO		129.423,64		122.291,03	1,78%
	STATI UNITI					
34.000	SANDS CHINA LTD	HKD	84.073,43	28,95	98.680,98	1,44%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
1.600 YUM BRANDS INC	USD	82.425,10	66,34	82.505,94	1,20%
TOTALE STATI UNITI		166.498,53		181.186,92	2,64%
TOTALE AZIONI		4.497.222,02		4.581.895,65	66,74%
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		4.497.222,02		4.581.895,65	66,74%
ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO					
ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO					
CINA					
120.000 ISHARES CSI A-SHARE INDEX ETF	HKD	301.287,53	21,00	252.642,55	3,68%
3.500 PROSHARES TRUST ULTRASHORT FTSE/CHINA 25	USD	71.177,97	25,01	68.041,13	0,99%
TOTALE CINA		372.465,50		320.683,68	4,67%
INDIA					
7.000,000 FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV	USD	94.885,58	23,08	125.580,91	1,83%
FRANKLIN INDIA -A-ACC-USD-					
6.000 WISDOMTREE TRUST INDIA EARNINGS FD	USD	80.080,51	18,94	88.332,60	1,29%
TOTALE INDIA		174.966,09		213.913,51	3,12%
INDONESIA					
7.000,00 FIDELITY FUNDS SICAV INDONESIA -A-USD-	USD	97.192,47	28,32	154.092,35	2,24%
TOTALE INDONESIA		97.192,47		154.092,35	2,24%
MALAYSIA					
7.885,24 FIDELITY FUNDS SICAV MALAYSIA -A-	USD	190.755,14	47,05	288.379,46	4,20%
TOTALE MALAYSIA		190.755,14		288.379,46	4,20%
COREA DEL SUD					
8.300 ISHARES INC MSCI SOUTH KOREA INDEX FUND	USD	353.526,22	59,13	381.483,50	5,56%
20.000,000 JPMORGAN FUNDS SICAV JF KOREA EQUITY -A-	USD	158.155,92	10,14	157.636,85	2,30%
USD-					
TOTALE COREA DEL SUD		511.682,14		539.120,35	7,86%
TAIWAN					
20.000 DB X-TRACKERS SICAV MSCI TAIWAN TRN INDEX-	EUR	251.363,13	13,96	279.200,00	4,07%
IC-EUR					
TOTALE TAIWAN		251.363,13		279.200,00	4,07%
TAILANDIA					
4.500 ISHARES INC MSCI THAILAND INVEST MARKET	USD	221.004,37	75,83	265.242,65	3,86%
INDEX FUND					
TOTALE TAILANDIA		221.004,37		265.242,65	3,86%
TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO		1.819.428,84		2.060.632,00	30,02%
TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO		1.819.428,84		2.060.632,00	30,02%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		6.316.650,86		6.642.527,65	96,76%
Liquidità/(finanziamenti bancari)				257.034,17	3,74%
Altre attività e passività				(34.765,15)	(0,50%)
TOTALE PATRIMONIO NETTO				6.864.796,67	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE
al 30 settembre 2012
(in %)**

PAESI	% del patrimonio netto
Cina	19,66%
Corea del Sud	18,25%
Taiwan	13,10%
Hong Kong	7,14%
India	5,80%
Singapore	5,27%
Malaysia	4,20%
Isole Cayman	3,90%
Indonesia	3,87%
Tailandia	3,86%
Bermuda	3,41%
Stati Uniti	2,64%
Regno Unito	1,78%
Sud Africa	1,74%
Germania	1,18%
Jersey	0,96%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	96,76%
Altre attività/(passività) e attività liquide	3,24%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI
al 30 settembre 2012 (in %)**

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Organismi di investimento collettivo	30,02%
Banche e altre istituzioni creditizie	9,49%
Elettronica e semiconduttori	7,91%
Veicoli stradali	5,33%
Holding e società finanziarie	4,97%
Petrolio	4,67%
Assicurazioni	4,36%
Produzione di macchinari e apparecchiature	4,34%
Internet e software	3,19%
Elaborazione dati	2,69%
Gastronomia, alberghi e tempo libero	2,64%
Elettrotecnica ed elettronica	2,38%
Industria mineraria	1,82%
Edilizia e materiale edile	1,77%
Biotecnologia	1,58%
Chimica	1,49%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	1,25%
Energia e beni di pubblica utilità	1,17%
Società immobiliari	1,08%
Tessile e abbigliamento	1,03%
Altri settori	0,96%
Industria farmaceutica e cosmetica	0,84%
Servizi vari	0,76%
Commercio al dettaglio	0,50%
Materiale per ufficio e computer	0,43%
Industria delle carta e del legno	0,09%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	96,76%
Altre attività/(passività) e attività liquide	3,24%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO
al 30 settembre 2012 (in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	20.453.448,18
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		342.671,92
		20.796.120,10
 Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		4.908.889,84
 Altre attività:		
- Dividendi maturati e non riscossi		5.604,00
- Spese di valore di costituzione/modifica, al netto	(cfr. nota int.)	4.402,00
- Plusvalenza non realizzata su futures	(cfr. nota int.)	174.890,93
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine su divise	(cfr. nota int.)	9.993,40
		25.899.900,27

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Depositi bancari a vista		27.592,99
 Altre passività:		
- Imposte e oneri da versare		111.251,13
- Minusvalenza non realizzata su futures	(cfr. nota int.)	100.080,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine su divise	(cfr. nota int.)	2.839,59
 - Altro		5.000,00
		246.763,71

PATRIMONIO NETTO **25.653.136,56**

CLASSE EUR

Valore netto di inventario per azione	94,97
Azioni in circolazione	214.565,1889

CLASSE CHF

Valore netto di inventario per azione	94,60
Azioni in circolazione	67.440,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**Periodo: 1° aprile 2012 - 30 settembre 2012 (in EUR)**

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		19.421.677,55
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		295.186,13
Interessi bancari netti		232,30
		295.418,43
ONERI		
Commissioni :		
- Commissioni di gestione	(cfr. nota int.)	177.140,55
- Commissioni di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	16.881,48
Altri oneri:		
- Taxe d'abonnement	(cfr. nota int.)	(20.865,66)
- Ammortamento spese di valore di costituzione/modifica	(cfr. nota int.)	500,00
- Spese legali e di revisione		7.301,85
- Spese di stampa e pubblicazione		2.246,65
- Costi delle operazioni		114.082,90
- Spese amministrative e altri oneri		18.203,91
		315.491,68
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(20.073,25)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite	(cfr. nota int.)	(1.087.487,93)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(57.854,14)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(1.165.415,32)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	578.021,52
- Contratti di cambio a termine su divise	(cfr. nota int.)	10.289,98
- Futures	(cfr. nota int.)	7.965,93
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(569.137,89)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissione di azioni		9.330.346,64
Riscatti di azioni		(2.529.749,74)
		6.800.596,90
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		25.653.136,56

DATI STATISTICI
Periodo: 1° aprile 2012 - 30 settembre 2012
AZIONI

	Classe EUR	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	149.344,1867	58.729,0000
Emissione di azioni	81.728,2437	21.320,0000
Riscatti di azioni	(16.507,2415)	(12.609,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	214.565,1889	67.440,0000

VALORE NETTO DI INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	CHF
Massimo	99,18 17.09.12	98,82 17.09.12
Minimo	90,06 26.06.12	89,81 26.06.12
Alla fine del periodo	94,97	94,60

**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
* 24.02.12	Classe EUR	110.744,0000	11.074.400,00	EUR	100,00
* 24.02.12	Classe CHF	16.877,0000	1.687.700,00	CHF	100,00
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
30.09.12	Classe EUR	214.565,1889	20.376.544,22	EUR	94,97
	Classe CHF	67.440,0000	6.379.700,76	CHF	94,60

* Prima valutazione

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE
al 30 settembre 2012 (in EUR)**

Quantità o valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimo- nio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
FRANCIA						
1.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 06.07.12 - 11.29.12	EUR	1.000.108,20	99,997	999.970,00	3,90%
1.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 07.26.12 - 10.25.12	EUR	1.000.070,59	100,000	1.000.000,00	3,90%
1.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 07.05.12 - 12.27.12	EUR	1.000.083,50	100,000	1.000.000,00	3,89%
	TOTALE FRANCIA		3.000.262,29		2.999.970,00	11,69%
PAESI BASSI						
1.000.000	NETHERLANDS TREASURY CERT 0% 04.18.12 - 10.31.12	EUR	1.000.214,79	100,010	1.000.100,00	3,90%
1.000.000	NETHERLANDS TREASURY CERT 0% 05.09.12 - 11.30.12	EUR	1.000.272,25	100,010	1.000.100,00	3,90%
	TOTALE PAESI BASSI		2.000.487,04		2.000.200,00	7,80%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		5.000.749,33		5.000.170,00	19,49%
AZIONI						
FRANCIA						
7.500	ARKEMA	EUR	393.300,74	72,860	546.450,00	2,13%
13.000	BNP PARIBAS SA	EUR	463.302,54	36,980	480.740,00	1,87%
21.000	CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	544.983,62	27,335	574.035,00	2,24%
19.000	TOTAL SA	EUR	685.353,52	38,600	733.400,00	2,86%
	TOTALE FRANCIA		2.086.940,42		2.334.625,00	9,10%
GERMANIA						
8.000	ADIDAS AG - REG SHS	EUR	484.717,41	63,840	510.720,00	1,99%
5.500	ALLIANZ SE - REG SHS	EUR	503.147,00	92,590	509.245,00	1,99%
33.000	DEUTSCHE POST AG - REG SHS	EUR	503.110,18	15,200	501.600,00	1,96%
52.000	DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	EUR	438.705,00	9,575	497.900,00	1,94%
31.500	E.ON AG	EUR	500.013,40	18,465	581.647,50	2,26%
30.000	THYSSENKRUPP AG	EUR	496.974,30	16,693	500.790,00	1,95%
	TOTALE GERMANIA		2.926.667,29		3.101.902,50	12,09%
IRLANDA						
38.000	CRH PLC	EUR	582.194,96	15,000	570.000,00	2,22%
	TOTALE IRLANDA		582.194,96		570.000,00	2,22%
ITALIA						
59.500	ATLANTIA SPA	EUR	683.725,76	12,080	718.760,00	2,81%
83.000	AUTOGRILL SPA	EUR	611.427,41	7,395	613.785,00	2,39%
180.000	ENTE NAZIONALE PER L'ENERGIA ELETTRICA SPA	EUR	462.527,10	2,752	495.360,00	1,93%
	TOTALE ITALIA		1.757.680,27		1.827.905,00	7,13%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimo nio netto
LUSSEMBURGO						
43.500	ARCELORMITTAL SA - NEW REG	EUR	556.764,04	11,160	485.460,00	1,89%
	TOTALE LUSSEMBURGO		556.764,04		485.460,00	1,89%
PAESI BASSI						
11.150	AKZO NOBEL NV	EUR	466.651,21	43,990	490.488,50	1,91%
	TOTALE PAESI BASSI		466.651,21		490.488,50	1,91%
RUSSIA						
80.000	GAZPROM OAO - ADR REPR.2 SHS	USD	630.962,37	10,030	623.707,12	2,43%
	TOTALE RUSSIA		630.962,37		623.707,12	2,43%
COREA DEL SUD						
1.550	SAMSUNG ELECTRONIC CO LTD GDR	USD	700.844,01	602,000	725.300,50	2,83%
	TOTALE COREA DEL SUD		700.844,01		725.300,50	2,83%
SPAGNA						
42.340	REPSOL SA	EUR	705.896,34	15,090	638.910,60	2,49%
	TOTALE SPAGNA		705.896,34		638.910,60	2,49%
SVIZZERA						
30.000	CREDIT SUISSE GROUP - REG SHS	CHF	537.221,24	19,930	494.518,90	1,93%
10.200	HOLCIM LTD - REG SHS	CHF	475.141,07	59,900	505.337,28	1,97%
3.500	ROCHE HOLDING AG -BJ-	CHF	462.196,15	175,700	508.620,84	1,98%
	TOTALE SVIZZERA		1.474.558,46		1.508.477,02	5,88%
REGNO UNITO						
26.750	BHP BILLITON PLC	GBP	622.130,73	19,250	646.343,37	2,53%
94.000	BP PLC	GBP	532.501,09	4,365	515.016,19	2,01%
195.000	BT GROUP PLC	GBP	497.902,51	2,307	564.665,15	2,20%
13.550	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	568.719,26	35,650	606.327,98	2,36%
18.000	RIO TINTO PLC	GBP	726.086,25	28,850	651.819,13	2,55%
15.500	WOLSELEY PLC	GBP	514.949,38	26,420	514.012,04	2,00%
	TOTALE REGNO UNITO		3.462.289,22		3.498.183,86	13,65%
	TOTALE AZIONI		15.351.448,59		15.804.960,10	61,62%
OPZIONI						
GERMANIA						
1.500	EUROSTOXX50 C2750 DEC. 12	EUR	58.500,00	10,800	16.200,00	0,06%
(300)	EUROSTOXX50 P2750 DEC. 12	EUR	(62.340,00)	305,700	(91.710,00)	(0,36%)
	TOTALE GERMANIA		(3.840,00)		(75.510,00)	(0,30%)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
	ITALIA					
175	FTSE MIB C16000 DEC. 12	EUR	105.090,26	380,000	66.500,00	0,26%
	TOTALE ITALIA		105.090,26		66.500,00	0,26%
	TOTALE OPZIONI		101.250,26		(9.010,00)	(0,04%)
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		20.453.448,18		20.796.120,10	81,07%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		20.453.448,18		20.796.120,10	81,07%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				4.881.296,85	19,03%
	Altre attività e passività				(24.280,39)	(0,10%)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO				25.653.136,56	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE
al 30 settembre 2012
(in %)**

PAESI	% del patrimonio netto
Francia	20,79%
Regno Unito	13,65%
Germania	11,79%
Paesi Bassi	9,71%
Italia	7,39%
Svizzera	5,88%
Corea del Sud	2,83%
Spagna	2,49%
Russia	2,43%
Irlanda	2,22%
Lussemburgo	1,89%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	81,07%
Altre attività/(passività) e attività liquide	18,93%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI
al 30 settembre 2012 (in %)**

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Obbligazioni governative	19,49%
Petrolio	9,79%
Edilizia e materiale edile	8,43%
Trasporti	4,77%
Energia e beni di pubblica utilità	4,19%
Elaborazione dati	4,14%
Chimica	4,04%
Industria mineraria	3,84%
Banche e altre istituzioni creditizie	3,80%
Elettronica e semiconduttori	2,83%
Metalli non ferrosi	2,55%
Pietre e metalli preziosi	2,53%
Gastronomia, alberghi e tempo libero	2,39%
Beni di consumo diversi	2,36%
Tessile e abbigliamento	1,99%
Assicurazioni	1,99%
Industria farmaceutica e cosmetica	1,98%
Indice	(0,04%)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	81,07%
Altre attività/(passività) e attività liquide	18,93%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO
al 30 settembre 2012 (in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	85.480.326,69
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(522.774,55)
		84.957.552,14
 Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		6.977.713,76
 Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		1.679.784,55
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine su divise	(cfr. nota int.)	275.540,79
		93.890.591,24

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Depositi bancari a vista		541.014,36
 Altre passività:		
- Imposte e oneri da versare		150.201,94
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine su divise	(cfr. nota int.)	14.868,84
		706.085,14

PATRIMONIO NETTO **93.184.506,10**

CLASSE EUR

Valore netto di inventario per azione 108,81
Azioni in circolazione 491.662,4635

CLASSE USD

Valore netto di inventario per azione 105,76
Azioni in circolazione 187.294,0000

CLASSE CHF

Valore netto di inventario per azione 103,42
Azioni in circolazione 283.977,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**Periodo: 1° aprile 2012 - 30 settembre 2012 (in EUR)**

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		69.586.318,00
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		1.513.673,37
		1.513.673,37
ONERI		
Interessi bancari netti		4.278,95
Commissioni :		
- Commissioni di gestione	(cfr. nota int.)	201.019,75
- Commissioni di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	57.269,70
Altri oneri:		
- Taxe d'abonnement	(cfr. nota int.)	4.231,22
- Spese legali e di revisione		15.025,47
- Spese di stampa e pubblicazione		6.948,12
- Costi delle operazioni		5.181,33
- Spese amministrative e altri oneri		47.281,62
		341.236,16
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		1.172.437,21
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite	(cfr. nota int.)	(209.551,20)
- Cambi	(cfr. nota int.)	105.741,17
RISULTATO NETTO REALIZZATO		1.068.627,18
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(267.383,52)
- Contratti di cambio a termine su divise	(cfr. nota int.)	161.438,70
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		962.682,36
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissione di azioni		39.856.172,58
Riscatti di azioni		(17.220.666,84)
		22.635.505,74
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		93.184.506,10

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

DATI STATISTICI**Periodo: 1° aprile 2012 - 30 settembre 2012**

AZIONI	Classe EUR	Classe USD	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	391.895,8306	186.958,0000	146.441,0000
Emissione di azioni	222.298,3005	38.278,0000	146.925,0000
Riscatti di azioni	(122.531,6676)	(37.942,0000)	(9.389,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	491.662,4635	187.294,0000	283.977,0000
VALORE NETTO DI INVENTARIO PER AZIONE	EUR	USD	CHF
Massimo	108,83 17.09.12	105,88 20.08.12	103,45 17.09.12
Minimo	107,87 12.04.12	104,93 12.04.12	102,75 28.06.12
Alla fine del periodo	108,81	105,76	103,42

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

Data	Classe di Azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	Valore netto d'inventario
31.03.10	Classe EUR	412.356,0222	43.988.758,19	EUR	106,68
31.03.11	Classe EUR	419.106,9336	44.829.244,47	EUR	106,96
*27.06.11	Classe USD	238.553,0674	24.940.373,80	USD	104,55
*27.06.11	Classe CHF	137.167,0000	14.128.071,71	CHF	103,00
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
30.09.12	Classe EUR	491.662,4635	53.496.449,94	EUR	108,81
	Classe USD	187.294,0000	19.808.869,20	USD	105,76
	Classe CHF	283.977,0000	29.368.643,73	CHF	103,42

* Data di fusione

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE
al 30 settembre 2012
(in EUR)**

Quantità o valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrim onio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
AUSTRALIA						
500.000	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD FRN EMTN 0,928% 10.22.10 - 10.22.13	EUR	500.022,25	100,535	502.675,00	0,54%
500.000	TELSTRA CORP LTD EMTN 6% 04.08.08 - 04.08.13	EUR	527.072,25	102,800	514.000,00	0,55%
250.000	QANTAS AIRWAYS LTD - REG-S 5,125% 06.20.03 - 06.20.13	USD	186.308,78	101,350	196.948,89	0,21%
	TOTALE AUSTRALIA		1.213.403,28		1.213.623,89	1,30%
AUSTRIA						
300.000	TELEKOM FINANZMANAGEMENT EMTN 5% 07.22.03 - 07.22.13	EUR	314.519,50	103,355	310.065,00	0,33%
	TOTALE AUSTRIA		314.519,50		310.065,00	0,33%
BELGIO						
100.000	DEXIA CREDIT LOCAL DE FRANCE EMTN 5,375% 07.21.09 - 07.21.14	EUR	88.497,25	95,005	95.005,00	0,10%
	TOTALE BELGIO		88.497,25		95.005,00	0,10%
CINA						
6.000.000	CHINA DEVELOPMENT BANK CORPORATION 0,6% 06.17.11 - 06.17.13	CNY	760.236,29	98,111	728.048,57	0,78%
	TOTALE CINA		760.236,29		728.048,57	0,78%
FRANCIA						
500.000	ACCOR SA 6,5% 05.05.09 - 05.06.13	EUR	524.162,25	103,235	516.175,00	0,55%
250.000	AIR FRANCE KLM EMTN 4,75% 09.22.06 - 01.22.14	EUR	250.672,25	102,145	255.362,50	0,27%
500.000	ALSTOM 4% 09.23.09 - 09.23.14	EUR	523.772,25	105,425	527.125,00	0,57%
500.000	AXA SA EMTN 6% 06.18.01 - 06.18.13	EUR	528.407,25	103,865	519.325,00	0,56%
200.000	BANQUE PSA FINANCE EMTN 3,25% 11.26.10 - 11.26.12	EUR	199.944,00	100,245	200.490,00	0,22%
750.000	BANQUE PSA FINANCE EMTN 3,625% 03.17.10 - 09.17.13	EUR	751.882,25	99,400	745.500,00	0,80%
1.000.000	CARREFOUR BANQUE SA EMTN 2,875% 09.25.12 - 09.25.15	EUR	1.015.422,25	101,675	1.016.750,00	1,09%
500.000	CARREFOUR SA EMTN 6,625% 12.02.08 - 12.02.13	EUR	541.872,25	106,735	533.675,00	0,57%
500.000	CREDIT AGRICOLE SA LONDON EMTN 6% 06.24.08 - 06.24.13	EUR	524.022,25	103,845	519.225,00	0,56%
500.000	DANONE EMTN 6,375% 12.08.08 - 02.04.14	EUR	547.022,25	107,800	539.000,00	0,58%
500.000	FRANCE TELECOM SA EMTN 7,25% 01.28.03 - 01.28.13	EUR	528.922,25	102,205	511.025,00	0,55%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
4.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 06.07.12 - 11.29.12	EUR	4.000.210,65	99,997	3.999.880,00	4,28%
1.000.000	PERNOD RICARD 4,625% 12.06.06 - 12.06.13	EUR	1.043.732,00	104,165	1.041.650,00	1,12%
250.000	PERNOD RICARD EMTN 7% 06.15.09 - 01.15.15	EUR	275.477,25	112,486	281.215,00	0,30%
750.000	VALEO SA EMTN - SERIE 1 TRANCHE 1 3,75% 06.24.05 - 06.24.13	EUR	766.072,00	102,190	766.425,00	0,82%
500.000	VIVENDI SA 4,5% 10.03.06 - 10.03.13	EUR	519.757,25	103,635	518.175,00	0,56%
	TOTALE FRANCIA		12.541.350,65		12.490.997,50	13,40%
	GERMANIA					
1.250.000	ALLIANZ FINANCE II BV EMTN 5% 03.06.08 - 03.06.13	EUR	1.296.332,00	101,950	1.274.375,00	1,37%
500.000	BASF SE EMTN 3,75% 04.08.09 - 10.08.12	EUR	509.572,25	100,045	500.225,00	0,54%
1.500.000	BAYER AG EMTN 4,5% 05.23.06 - 05.23.13	EUR	1.560.772,25	102,640	1.539.600,00	1,65%
1.000.000	BMW US CAPITAL LLC EMTN 4,625% 02.20.03 - 02.20.13	EUR	1.031.552,25	101,610	1.016.100,00	1,09%
1.000.000	DAIMLER AG EMTN 3% 01.19.10 - 07.19.13	EUR	1.022.802,25	102,035	1.020.350,00	1,09%
500.000	DEUTSCHE BANK AG 5,125% 01.31.03 - 01.31.13	EUR	514.378,50	101,215	506.075,00	0,54%
1.270.000	DEUTSCHE BANK AG LONDON FRN EMTN SERIES 1468 4,53638% 03.14.03 - 03.14.13	EUR	1.311.421,50	103,010	1.308.227,00	1,40%
500.000	DEUTSCHE BOERSE AG EMTN 5% 04.22.08 - 04.22.13	EUR	517.497,25	102,474	512.370,00	0,55%
1.250.000	DEUTSCHE LUFTHANSA AG 4,625% 05.04.06 - 05.06.13	EUR	1.292.813,49	102,150	1.276.875,00	1,37%
1.000.000	DEUTSCHE POST FINANCE BV 5,125% 10.04.02 - 10.04.12	EUR	1.030.724,50	100,010	1.000.100,00	1,07%
250.000	DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE BV EMTN 4,5% 10.25.06 - 10.25.13	EUR	262.384,75	104,130	260.325,00	0,28%
500.000	E.ON INTERNATIONAL FINANCE BV EMTN 5,125% 10.02.07 - 10.02.12	EUR	515.992,25	100,010	500.050,00	0,54%
500.000	HENKEL AG & CO.KGAA EMTN 4,25% 06.10.03 - 06.10.13	EUR	518.522,25	102,640	513.200,00	0,55%
1.000.000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 4,625% 07.17.07 - 10.12.12	EUR	1.034.272,25	100,115	1.001.150,00	1,07%
500.000	K&S AKTIENGESELLSCHAFT 5% 09.24.09 - 09.24.14	EUR	542.522,25	107,806	539.030,00	0,58%
1.500.000	MAN SE 5,375% 05.20.09 - 05.20.13	EUR	1.569.926,75	103,080	1.546.200,00	1,67%
200.000	MERCK FINANZ AG 3,75% 12.07.05 - 12.07.12	EUR	204.362,25	100,615	201.230,00	0,22%
250.000	OTTO GMBH & CO KG 6,375% 11.20.09 - 11.20.13	EUR	265.334,75	103,345	258.362,50	0,28%
500.000	ROBERT BOSCH GMBH 3,75% 06.12.09 - 06.12.13	EUR	516.522,25	102,426	512.130,00	0,55%
750.000	RWE FINANCE BV EMTN 5,75% 11.20.08 - 11.20.13	EUR	806.189,75	105,790	793.425,00	0,85%
500.000	RWE FINANCE BV EMTN 6,125% 04.26.02 - 10.26.12	EUR	522.422,25	100,355	501.775,00	0,54%
1.000.000	SAP AG EMTN 2,25% 08.06.10 - 08.06.13	EUR	1.015.522,25	101,245	1.012.450,00	1,09%
1.500.000	SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ NV EMTN 4,125% 02.20.09 - 02.20.13	EUR	1.549.133,50	101,475	1.522.125,00	1,63%
1.000.000	SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ NV EMTN 5,375% 06.11.08 - 06.11.14	EUR	1.091.622,25	108,215	1.082.150,00	1,16%
300.000	THYSSENKRUPP FINANCE NEDERLAND BV EMTN 6,75% 02.25.09 - 02.25.13	EUR	322.304,50	102,220	306.660,00	0,33%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
500.000	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES NV FRN EMTN 1,136% 11.19.10 - 11.19.12	EUR	499.722,25	100,095	500.475,00	0,54%
1.500.000	VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV EMTN 4,875% 05.22.03 - 05.22.13	EUR	1.561.674,50	102,795	1.541.925,00	1,65%
500.000	VOLKSWAGEN LEASING GMBH EMTN 4,875% 10.18.07 - 10.18.12	EUR	513.292,25	100,190	500.950,00	0,54%
250.000	DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC FRN REG- S 0,97225% 03.28.11 - 03.28.14	USD	176.513,53	100,309	194.925,97	0,21%
	TOTALE GERMANIA		23.576.103,02		23.242.835,47	24,95%
	GRECIA					
250.000	COCA COLA HBC FINANCE BV EMTN 7,875% 12.17.08 - 01.15.14	EUR	263.242,25	106,355	265.887,50	0,29%
350.000	OTE PLC EMTN 5% 08.05.03 - 08.05.13	EUR	287.294,50	91,630	320.705,00	0,34%
	TOTALE GRECIA		550.536,75		586.592,50	0,63%
	ITALIA					
1.000.000	ITALY EMTN 2,5% 02.02.05 - 03.02.15	CHF	814.909,26	99,350	821.716,90	0,88%
300.000	ATLANTIA SPA EMTN 5% 06.09.04 - 06.09.14	EUR	310.933,25	105,610	316.830,00	0,34%
1.000.000	BANCA CARIGE SPA CASSA DI RISPARMIO DI GENOVA E IMPERIA 2,375% 09.10.10 - 09.25.13	EUR	1.002.122,25	100,080	1.000.800,00	1,07%
510.000	BANCA CARIGE SPA CASSA DI RISPARMIO DI GENOVA E IMPERIA 4,25% 03.10.11 - 03.25.15	EUR	521.379,95	102,035	520.378,50	0,56%
750.000	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA 2,5% 09.23.10 - 09.23.13	EUR	748.147,25	100,150	751.125,00	0,81%
500.000	BANCO POPOLARE SOCIETA COOPERATIVA EMTN 0% 02.01.08 - 02.01.14	EUR	472.522,25	95,279	476.395,00	0,51%
250.000	FIAT FINANCE & TRADE LTD SA EMTN 7,75% 07.16.12 - 10.17.16	EUR	244.115,53	101,850	254.625,00	0,27%
500.000	INTESA SANPAOLO SPA EMTN 3,25% 02.01.11 - 02.01.13	EUR	500.922,25	100,500	502.500,00	0,54%
463.000,00	INTESA SANPAOLO SPA EMTN 5,58% 05.05.98 - 05.05.13	EUR	471.819,25	101,695	470.847,85	0,51%
900.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2.1% INDEXE SUR INFLATION 2,198868% 01.31.11 - 09.15.16	EUR	890.356,89	103,522	931.697,46	1,00%
500.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2.15% INDEX LKD TO INFLATION 2,566412% 02.18.04 - 09.15.14	EUR	585.670,75	122,502	612.512,35	0,66%
682.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2.25% INDEXE SUR INFLATION 2,451127% 03.26.12 - 03.26.16	EUR	653.155,89	101,065	689.260,64	0,74%
1.000.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO 0% 08.29.12 - 02.28.13	EUR	992.112,25	99,470	994.700,00	1,07%
750.000	PIRELLI & C SPA 5,125% 02.22.11 - 02.22.16	EUR	753.919,50	104,325	782.437,50	0,84%
500.000	UNICREDIT SPA EMTN 4,875% 02.12.08 - 02.12.13	EUR	506.912,25	101,135	505.675,00	0,54%
100.000	UNICREDIT SPA EMTN 4,375% 09.11.12 - 09.11.15	EUR	99.684,25	102,395	102.395,00	0,11%
480.000	UNICREDIT SPA FRN 3% 06.30.05 - 06.30.15	EUR	467.782,25	97,430	467.664,00	0,50%
400.000	INTESA SANPAOLO SPA FRN -144A- 2,83075% 02.24.11 - 02.24.14	USD	299.865,32	98,670	306.785,55	0,33%
600.000	ITALY 4,375% 02.27.03 - 06.15.13	USD	494.909,46	101,615	473.913,26	0,51%
	TOTALE ITALIA		10.831.240,05		10.982.259,01	11,79%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
JERSEY						
500.000	GLENCORE FINANCE EUROPE SA EMTN 5,25% 10.11.06 - 10.11.13	EUR	525.669,50	104,285	521.425,00	0,56%
	TOTALE JERSEY		525.669,50		521.425,00	0,56%
LUSSEMBURGO						
1.500.000	ARCELORMITTAL SA 8,25% 06.03.09 - 06.03.13	EUR	1.585.331,50	104,095	1.561.425,00	1,68%
	TOTALE LUSSEMBURGO		1.585.331,50		1.561.425,00	1,68%
MESSICO						
1.000.000	PEMEX PROJECT FUNDING MASTER TRUST REG-S 6,25% 08.05.03 - 08.05.13	EUR	1.054.022,25	104,408	1.044.080,00	1,12%
	TOTALE MESSICO		1.054.022,25		1.044.080,00	1,12%
PAESI BASSI						
7.000.000	UNILEVER NV 1,15% 03.31.11 - 03.31.14	CNY	871.877,16	97,850	847.130,41	0,91%
250.000	BMW FINANCE NV EMTN 4,875% 10.18.07 - 10.18.12	EUR	257.422,25	100,190	250.475,00	0,27%
1.000.000	BNG BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV FRN EMTN 0,418% 05.25.11 - 05.23.14	EUR	1.002.432,25	100,210	1.002.100,00	1,08%
1.000.000	HEINEKEN NV 5% 11.04.03 - 11.04.13	EUR	1.054.339,25	104,675	1.046.750,00	1,12%
250.000	KONINKLIJKE KPN NV EMTN 5% 11.13.07 - 11.13.12	EUR	257.247,25	100,505	251.262,50	0,27%
1.500.000	REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV EMTN 5% 07.22.03 - 07.22.13	EUR	1.530.824,50	102,615	1.539.225,00	1,65%
	TOTALE PAESI BASSI		4.974.142,66		4.936.942,91	5,30%
NORVEGIA						
250.000	STATKRAFT SF FRN EMTN 0,483% 03.22.07 - 03.22.13	EUR	249.922,25	100,085	250.212,50	0,27%
	TOTALE NORVEGIA		249.922,25		250.212,50	0,27%
PANAMA						
800.000	CARNIVAL PLC 4,25% 11.27.06 - 11.27.13	EUR	828.022,25	103,440	827.520,00	0,89%
	TOTALE PANAMA		828.022,25		827.520,00	0,89%
PORTOGALLO						
1.200.000	PORTUGAL TELECOM INTL FINANCE BV 6% 04.30.09 - 04.30.13	EUR	1.225.151,75	101,701	1.220.412,00	1,31%
	TOTALE PORTOGALLO		1.225.151,75		1.220.412,00	1,31%
RUSSIA						
2.250.000	GAZ CAPITAL SA (GAZPROM) 4,56% 12.09.05 - 12.09.12	EUR	2.291.421,00	100,680	2.265.300,00	2,43%
500.000	SB CAPITAL SA LOAN PARTICIPATION NOTES SBERBANK 6,48% 05.15.06 - 05.15.13	USD	412.142,16	103,100	400.699,18	0,43%
	TOTALE RUSSIA		2.703.563,16		2.665.999,18	2,86%
SPAGNA						
900.000	COMUNIDAD DE MADRID 3% 11.05.08 - 11.05.13	CHF	712.519,27	96,580	718.925,78	0,77%
1.000.000	COMUNIDAD DE MADRID EMTN 3% 06.29.09 - 07.29.14	CHF	769.873,47	91,400	755.963,00	0,81%
1.000.000	BAA FUNDING LTD - REG-SHS 4,6% 08.18.08 - 09.30.14	EUR	1.058.869,50	106,595	1.065.950,00	1,15%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
500.000	BBVA SA 3,875% 06.25.09 - 06.25.14	EUR	505.772,25	100,569	502.845,00	0,54%
400.000	CEDULAS TDA 2 HIPOTECARIAS 4,5% 11.26.03 - 11.26.13	EUR	387.006,50	96,440	385.760,00	0,41%
700.000	RED ELECTRICA DE ESPANA FINANCE BV EMTN 4,75% 09.18.03 - 09.18.13	EUR	721.897,25	102,935	720.545,00	0,77%
400.000	SANTANDER INTERNATIONAL DEBT SA 4,375% 09.04.12 - 09.04.14	EUR	399.334,25	101,430	405.720,00	0,44%
700.000	SANTANDER INTERNATIONAL DEBT SA EMTN 4,625% 09.21.12 - 03.21.16	EUR	698.986,25	99,915	699.405,00	0,75%
600.000	ABBAY NATIONAL TREASURY SERVICES PLC FRN 1,7511% 04.28.11 - 04.25.13	USD	480.944,07	100,199	467.308,83	0,50%
1.000.000	BBVA US SENIOR SA UNIPERSONAL 3,25% 05.18.11 - 05.16.14	USD	788.768,72	98,280	763.932,41	0,82%
	TOTALE SPAGNA		6.523.971,53		6.486.355,02	6,96%
	SVEZIA					
450.000	SECURITAS AB EMTN 6,5% 04.08.09 - 04.02.13	EUR	473.197,25	102,760	462.420,00	0,50%
750.000	TELEFON AB L.M. ERICSSON EMTN 5% 06.22.09 - 06.24.13	EUR	782.872,25	103,040	772.800,00	0,83%
900.000	VOLVO TREASURY AB EMTN 7,875% 05.19.09 - 10.01.12	EUR	954.240,00	100,060	900.540,00	0,96%
	TOTALE SVEZIA		2.210.309,50		2.135.760,00	2,29%
	SVIZZERA					
1.000.000	ABB INTERNATIONAL FINANCE LTD EMTN 4,625% 06.06.06 - 06.06.13	EUR	1.041.092,00	102,705	1.027.050,00	1,10%
500.000	ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICE BV INDEXE SUR RATING 7,625% 04.28.09 - 04.28.14	EUR	554.522,25	109,795	548.975,00	0,59%
1.000.000	ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES BV4,5% 04.25.06 - 04.25.13	EUR	1.028.716,75	102,010	1.020.100,00	1,09%
500.000	CLARIANT FINANCE LUXEMBOURG SA 4,375% 04.06.06 - 04.05.13	EUR	510.807,25	101,550	507.750,00	0,54%
500.000	CREDIT SUISSE GROUP FIN GUERNSEY LTD REG-S 6,375% 06.07.01 - 06.07.13	EUR	522.672,25	103,275	516.375,00	0,55%
500.000	CREDIT SUISSE LONDON BRANCH FRN EMTN 1,152% 06.17.10 - 06.17.13	EUR	498.542,25	100,685	503.425,00	0,54%
2.000.000	ROCHE HOLDINGS INC EMTN 4,625% 03.04.09 - 03.04.13	EUR	2.075.954,50	101,845	2.036.900,00	2,20%
750.000	UBS AG LONDON BRANCH EMTN 6,25% 09.03.08 - 09.03.13	EUR	798.284,75	105,245	789.337,50	0,85%
	TOTALE SVIZZERA		7.030.592,00		6.949.912,50	7,46%
	EMIRATI ARABI					
800.000	AABAR INVESTMENTS PISC CONV INTO DAIMLER AG - REG-S 4% 05.27.11 - 05.27.16	EUR	757.462,25	99,996	799.968,00	0,85%
250.000	ABU DHABI NATIONAL ENERGY COMPANY - REG-S 4,375% 10.27.06 - 10.28.13	EUR	257.167,25	103,115	257.787,50	0,28%
150.000	ABU DHABI NATIONAL ENERGY COMPANY EMTN - REG-S 5,62% 10.25.07 - 10.25.12	USD	110.666,95	100,190	116.816,83	0,13%
500.000	IPIC GMTN LTD - REG-SHS 3,125% 11.15.10 - 11.15.15	USD	421.318,49	104,130	404.702,29	0,43%
	TOTALE EMIRATI ARABI		1.546.614,94		1.579.274,62	1,69%
	REGNO UNITO					
100.000	AIR BERLIN PLC 11,5% 11.01.11 - 11.01.14	EUR	100.961,12	102,740	102.740,00	0,11%
100.000	AIR BERLIN PLC 8,5% 11.10.10 - 11.10.15	EUR	84.012,25	95,990	95.990,00	0,10%
474.000	BARCLAYS BANK PLC FRN EMTN 4,28949% 09.30.08 - 09.30.13	EUR	486.751,58	105,440	499.785,60	0,54%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
250.000	BP CAPITAL MARKETS PLC EMTN SERIES 46 TRANCHE 1 4,5% 11.08.07 - 11.08.12	EUR	257.587,25	100,425	251.062,50	0,27%
250.000	BRITISH TELECOMMUNICATIONS PLC EMTN 5,25% 11.22.07 - 01.22.13	EUR	258.909,75	101,437	253.592,50	0,27%
500.000	FCE BANK PLC EMTN 7,125% 05.10.07 - 01.15.13	EUR	519.972,25	101,715	508.575,00	0,55%
250.000	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC EMTN 5,125% 12.13.07 - 12.13.12	EUR	262.372,25	100,955	252.387,50	0,27%
700.000	ROYAL BK OF SCOTLAND NV FRN 2,464% 04.20.09 - 04.20.14	EUR	704.922,25	100,549	703.843,00	0,75%
	TOTALE REGNO UNITO		2.675.488,70		2.667.976,10	2,86%
	STATI UNITI					
100.000	GE CAPITAL EUROPEAN FUNDING EMTN 1,25% 09.28.12 - 10.15.15	EUR	99.832,25	100,340	100.340,00	0,11%
400.000	GOLDMAN SACHS GROUP INC FRN 0,65% 07.20.07 - 07.20.13	EUR	396.862,25	98,259	393.036,00	0,42%
250.000	MERRILL LYNCH & CO INC EMTN 6% 02.11.08 - 02.11.13	EUR	250.922,25	101,835	254.587,50	0,27%
850.000	MERRILL LYNCH & CO INC FRN EMTN 0% 11.30.07 - 11.30.13	EUR	833.212,25	97,666	830.161,00	0,90%
500.000	MORGAN STANLEY 5,3% 02.26.03 - 03.01.13	USD	404.936,66	101,455	394.305,87	0,42%
	TOTALE STATI UNITI		1.985.765,66		1.972.430,37	2,12%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		84.994.454,44		84.469.152,14	90,65%
	PRODOTTI STRUTTURATI AZIONARI					
	SVIZZERA					
500.000	CREDIT SUISSE AG LONDON BRANCH LINKED TO EUROSTOXX50 INDEX 0% 08.12.09 - 08.12.14	EUR	485.872,25	97,680	488.400,00	0,52%
	TOTALE SVIZZERA		485.872,25		488.400,00	0,52%
	TOTALE PRODOTTI STRUTTURATI AZIONARI		485.872,25		488.400,00	0,52%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		85.480.326,69		84.957.552,14	91,17%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		85.480.326,69		84.957.552,14	91,17%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				6.436.699,40	6,91%
	Altre attività e passività				1.790.254,56	1,92%
	TOTALE PATRIMONIO NETTO				93.184.506,10	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE
al 30 settembre 2012
(in %)**

PAESI	% del patrimonio netto
Germania	24,95%
Francia	13,40%
Italia	11,79%
Svizzera	7,98%
Spagna	6,96%
Paesi Bassi	5,30%
Russia	2,86%
Regno Unito	2,86%
Svezia	2,29%
Stati Uniti	2,12%
Emirati Arabi	1,69%
Lussemburgo	1,68%
Portogallo	1,31%
Australia	1,30%
Messico	1,12%
Panama	0,89%
Cina	0,78%
Grecia	0,63%
Jersey	0,56%
Austria	0,33%
Norvegia	0,27%
Belgio	0,10%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	91,17%
Altre attività/(passività) e attività liquide	8,83%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI
al 30 settembre 2012 (in %)**

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Holding e società finanziarie	33,74%
Banche e altre istituzioni creditizie	18,95%
Obbligazioni governative	10,72%
Elaborazione dati	3,14%
Chimica	2,77%
Veicoli stradali	2,76%
Tabacco e alcool	2,54%
Trasporti	2,40%
Società di credito ipotecario	1,99%
Assicurazioni	1,93%
Industria mineraria	1,68%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	1,49%
Gastronomia, alberghi e tempo libero	1,44%
Servizi vari	1,34%
Elettrotecnica ed elettronica	1,12%
Internet e software	1,09%
Energia e beni di pubblica utilità	0,68%
Commercio al dettaglio	0,57%
Beni di consumo diversi	0,55%
Industria farmaceutica e cosmetica	0,27%
 TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	 91,17%
Altre attività/(passività) e attività liquide	8,83%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

NOTA INTEGRATIVA

30 settembre 2012

INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE

BASE INVESTMENTS SICAV è una società d'investimento a capitale variabile multi comparto di diritto lussemburghese, disciplinata dalle disposizioni dalla legge lussemburghese e costituita in Lussemburgo con durata illimitata in data 29 maggio 2001. La Società è regolamentata della parte I della legge del 20 dicembre 2002 sugli organismi d'investimento collettivo in valori mobiliari e, ad eccezione di dove specificatamente specificato nella legge del 17 dicembre 2010, dalla legge del 10 agosto 1915 sulle società commerciali. La Società è una SICAV autogestita ai sensi dell'articolo 27 della legge del 17 dicembre 2010.

Lo statuto sociale della Società è stato pubblicato sul *Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations* (il *Mémorial*) il 29 giugno 2001. Lo stesso è stato modificato durante un'Assemblea Generale Straordinaria tenuta il 5 luglio 2012 ed è stato ripubblicato nel *Mémorial* il 25 luglio 2012.

La Società è iscritta nel Registro delle Imprese di Lussemburgo con il numero B 82 127.

BASE INVESTMENTS SICAV è costituita dai seguenti comparti:

1/ Comparti Obbligazionari	
- BONDS EUR	EUR
- BONSD USD	USD
- BONDS CHF	CHF
- BONDS MULTICURRENCY	EUR
2/ Comparto flessibile	
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	EUR
3/ Comparti azionari	
- EQUITIES U.S.A.	USD
- EQUITIES SWITZERLAND	CHF
- EQUITIES EUROPE	EUR
- EQUITIES ASIA	EUR
- I.D.E.A.	EUR
4/ Comparti a breve termine	
- SHORT TERM	EUR

PRINCIPALI METODI CONTABILI

Il bilancio della Società è stato preparato nel rispetto di principi contabili generalmente accettati in Lussemburgo.

a) Consolidamento

Il patrimonio totale della Società è espresso in Euro. Le

diverse voci del bilancio dei singoli comparti sono consolidate convertendo in Euro il patrimonio netto dei singoli comparti e sommando le voci utilizzando i cambi al 30 settembre 2012.

b) Valutazione del portafoglio titoli della Società

1. Il valore di liquidità a vista e depositi, degli effetti e delle cambiali a vista, dei crediti da riscuotere, delle spese anticipate, nonché dei dividendi e degli interessi conosciuti o venuti a scadenza, ma non ancora incassati, sarà costituito dal valore nominale di tale patrimonio, 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 per riflettere 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 si baserà sul probabile valore di realizzo stimato dal Consiglio di Amministrazione con prudenza e in buona fede.

3. I futures 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 valori mobiliari non quotati o non negoziati in una Borsa valori o in un qualsiasi altro mercato regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico, saranno calcolati sulla base del probabile valore di realizzo stimato dal Consiglio di Amministrazione con prudenza e in buona fede.

5. I valori mobiliari espressi in una valuta diversa dalla divisa di riferimento del comparto in questione saranno convertiti in base al tasso di cambio medio di tale divisa.

6. Le quote facenti parte di Organismi di Investimento Collettivo sono valutate sulla base del loro ultimo valore netto di inventario disponibile.

7. Gli swap sono determinati secondo il principio del fair value in base all'ultimo prezzo di chiusura conosciuto del titolo sottostante.

8. Gli strumenti del mercato monetario non quotati o negoziati in una Borsa valori o un altro mercato regolamentato saranno valutati al loro valore nominale aumentato grazie agli interessi maturati o in base ai costi

ammortizzati.

9. I contratti di cambio a termine in essere a ciascuna determinazione del valore netto d'inventario sono valutati con riferimento al tasso di cambio a termine corrispondente alla durata residua dei contratti.

10. Gli altri valori mobiliari e attivi sono valutati in base al principio del 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 di Amministrazione stesso.

c) Spese di costituzione

Le spese di costituzione sono ammortizzate a quote costanti in cinque anni.

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

Non vi è alcuna spesa di costituzione a carico dei comparti BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS MULTICURRENCY e BASE INVESTMENTS SICAV – FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE lanciati l'8 marzo 2010.

TASSI DI CAMBIO AL30 SETTEMBRE 2012

1 AUD	=	0,8083170	EUR
1 BRL	=	0,3831339	EUR
1 CAD	=	0,7899810	EUR
1 CHF	=	0,8270930	EUR
1 CNY	=	0,1236777	EUR
1 CZK	=	0,0396841	EUR
1 DEM	=	0,5112919	EUR
1 DKK	=	0,1341425	EUR
1 EGP	=	0,1274945	EUR
1 GBP	=	1,2551880	EUR
1 HKD	=	0,1002550	EUR
1 HUF	=	0,0035080	EUR
1 IDR	=	0,0000812	EUR
1 INR	=	0,0147370	EUR
1 ISK	=	0,0062575	EUR
1 JPY	=	0,0099910	EUR
1 KRW	=	0,0006994	EUR
1 MXN	=	0,0604563	EUR
1 MYR	=	0,2543110	EUR
1 NOK	=	0,1357781	EUR
1 NZD	=	0,6457050	EUR
1 PHP	=	0,0186336	EUR
1 PLN	=	0,2426378	EUR
1 RON	=	0,2204110	EUR
1 RUB	=	0,0249120	EUR
1 SEK	=	0,1185526	EUR
1 SGD	=	0,6336530	EUR
1 THB	=	0,0252535	EUR
1 TRY	=	0,4328920	EUR

1 TWD	=	0,0265169	EUR
1 USD	=	0,7773020	EUR
1 ZAR	=	0,0942050	EUR

COMMISSIONI SULL'EMISSIONE, SUL RISCATTO E SULLA CONVERSIONE DI AZIONI DELLA SOCIETÀ

Successivamente alla chiusura del periodo iniziale di sottoscrizione, le sottoscrizioni sono processate in base al relativo valore netto di inventario per azione determinato alla Data di Valutazione. Gli intermediari autorizzati hanno facoltà di addebitare una commissione di entrata come segue:

COMPARTI AZIONARI	Max 5% del Valore Netto d'Inventario
COMPARTI OBBLIGAZIONARI	Max 3% del Valore Netto d'Inventario
COMPARTO FLESSIBILE	Max 3% del Valore Netto d'Inventario
COMPARTO BREVE TERMINE	Max 1,5% del Valore Netto d'Inventario

E' possibile effettuare le sottoscrizioni direttamente presso la SICAV o attraverso un Intestatario.

Il prezzo di riscatto è pari al valore netto di inventario per azione determinato detta Data di Valutazione. Non saranno applicate commissioni di riscatto.

Ogni azionista può richiedere la conversione totale o parziale delle proprie azioni appartenenti a una classe in azioni di un'altra classe all'interno dello stesso comparto o di altro comparto, ad un prezzo uguale al rispettivo valore netto d'inventario delle azioni delle diverse classi.

Non sarà applicata alcuna commissione di conversione.

Tuttavia si informano gli investitori che possono essere addebitate spese supplementari dagli Agenti per i Pagamenti locali o da soggetti analoghi nei paesi in cui la Società è distribuita.

GESTIONE DELLA Società

Il Consiglio di Amministrazione della Società è responsabile della gestione della Società e del controllo delle sue operazioni nonché della definizione e dell'attuazione della sua politica di investimento.

a) Dirigenti

Marco Petronio, Pietro Scibona e Maurizio Foppoli sono stati nominati dirigenti della Società ai sensi dell'articolo 27 della legge del 17 dicembre 2010 relativa agli organismi di investimento collettivo. In tale veste, saranno incaricati della supervisione e del coordinamento delle funzioni delegate dalla Società ai prestatori di servizi.

In data 18 gennaio 2007, la Società ha stipulato un contratto con MDO Services (ex Mercuria Management Company S.A.) ("MDO") in forza del quale MDO fornirà ai dirigenti della Società l'assistenza tecnica e amministrativa necessaria per l'espletamento dei loro compiti.

b) Società di Consulenza

In virtù di un contratto stipulato in data 11 luglio 2001, sostituito poi da un accordo datato 15 dicembre 2003, Banca del Sempione (Overseas) Ltd., Nassau (di seguito denominata la “Società di Consulenza”) avrà il compito di individuare e proporre alla Società i gestori dei diversi comparti, e di controllarne l’operato. Il contratto può essere risolto in qualsiasi momento da ciascuna delle parti mediante preavviso scritto di almeno 3 mesi da inviarsi per lettera raccomandata.

Il Consiglio di Amministrazione della Società non è tenuto a seguire le disposizioni trasmesse dalla Società di Consulenza.

Alla Società di Consulenza spetta trimestralmente una commissione fissata ad un tasso massimo ripreso nella sezione INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI. Tale commissione, corrisposta dalla Società, è calcolata sulla media del valore netto di inventario di ciascun comparto relativo al trimestre di riferimento.

c) Gestori

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha delegato, sotto la propria responsabilità e il proprio controllo, la gestione quotidiana dell’attivo di ciascun comparto a uno o più gestori (i “Gestori”), specificata come segue.

BANCA DEL SEMPIONE SA, è stata incaricata, mediante contratto datato 15 settembre 2006 della gestione quotidiana della totalità o di una parte dell’attivo dei seguenti comparti: BASE INVESTMENTS SICAV – 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., e BASE INVESTMENTS SICAV – SHORT TERM.

BANCA DEL SEMPIONE SA è autorizzata a delegare l’esecuzione di ordini e transazioni a SEMPIONE SIM SpA, società controllata da BANCA DEL SEMPIONE SA debitamente autorizzata dalla Banca d’Italia, che, in particolare, offre servizi di intermediazione mobiliare. SEMPIONE SIM SpA esegue gli ordini, tramite intermediari terzi, in modo da garantire la *best execution*. Una commissione di brokeraggio per questo servizio potrà essere pagata dalla Società a SEMPIONE SIM SpA.

ALLIANCEBERNSTEIN L.P., la cui sede legale è a New York, 1345 Avenue of the Americas, società specializzata nella gestione patrimoniale di clienti privati e istituzionali, è stata incaricata, mediante contratto datato 27 luglio 2001, della gestione quotidiana di una parte dell’attivo del seguente comparto: BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES U.S.A.

ALLIANCEBERNSTEIN L.P. opererà attraverso la propria divisione 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 all’impiego di cross transaction con SANFORD C. BERNSTEIN & Co., LLC (il «broker-dealer»), come definite al paragrafo 5.4. del Capitolo 5 «Considerazioni Particolari sui Rischi» del prospetto.

NEUBERGER BERMAN L.L.C., società specializzata nella gestione patrimoniale di clienti privati e istituzionali e domiciliata a New York, 605 Third Avenue, è stata incaricata, mediante contratto datato 15 dicembre 2003, della gestione quotidiana di una parte dell’attivo del seguente comparto: BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES U.S.A.

Qualora diversi gestori siano nominati per amministrare l’attivo dei vari comparti, il Consiglio di Amministrazione affiderà a ciascuno di essi una porzione del portafoglio del comparto in questione, in base alle proporzioni che il Consiglio stesso avrà definito a propria discrezione. Ogni gestore si accerterà inoltre che la quota del patrimonio che deve amministrare rispetti la politica e le limitazioni d’investimento applicabili al comparto di cui è responsabile.

I Gestori sono autorizzati, secondo determinate condizioni, a delegare a sotto-gestori la totalità o una parte dei loro poteri discrezionali di gestione. Qualora 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 ripresi nella sezione INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI. Tali commissioni non saranno corrisposte dalla Società bensì dalla Società di Consulenza BANCA DEL SEMPIONE (OVERSEAS) LTD, che rinuncia a una parte delle commissioni ricevute a sua volta dalla Società. Tali commissioni sono pagabili trimestralmente e sono calcolate sulla base della media degli attivi netti di ogni comparto durante il trimestre considerato.

Double Dip

Si informano i sottoscrittori che qualora la Società investisse 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 attraverso una comunanza di gestione o di controllo, o da una partecipazione diretta o indiretta superiore al 10% delle azioni con diritto di voto, non si addebiterà alla Società alcun diritto di sottoscrizione o riscatto né alcuna commissione di gestione nell’ambito dei suoi investimenti in altri OICVM e/o altri OIC.

COMMISSIONI DI PERFORMANCE

Per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS EUR:

La Società di Consulenza percepirà una commissione di performance, pagabile annualmente e determinata ogni giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (VNI), equivalente al 15% dell'incremento del VNI in relazione al VNI di riferimento del periodo su cui si effettua il calcolo.

Il VNI di riferimento necessario per il calcolo della commissione corrisponde al VNI 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 e tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo.

Si provvederà a un accantonamento se, da un lato, il VNI prima del pagamento della commissione di performance alla data di valutazione supera il VNI di riferimento e se, dall'altro, il VNI per azione risulta superiore all'High Water Mark.

Per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES ASIA:

La Società di Consulenza percepirà una commissione di performance, pagabile annualmente e determinata ogni giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (VNI), equivalente al 12% dell'incremento del VNI in relazione al VNI di riferimento del periodo su cui si effettua il calcolo.

Il VNI di riferimento necessario per il calcolo della commissione corrisponde al VNI dell'inizio del periodo, tenendo conto delle sottoscrizioni, dei rimborsi e delle distribuzioni dei dividendi relativi al periodo di calcolo.

Si provvederà a un accantonamento se, da un lato, il VNI prima del pagamento della commissione di performance alla data di valutazione supera il VNI di riferimento e se, dall'altro, il VNI per azione risulta superiore all'High Water Mark.

Per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS MULTICURRENCY:

La Società di Consulenza percepirà una commissione di performance, pagabile annualmente e determinata ogni giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (VNI), equivalente al 15% dell'incremento del VNI in relazione al VNI di riferimento del periodo su cui si effettua il calcolo.

Il VNI di riferimento necessario per il calcolo della commissione corrisponde al VNI dell'inizio del periodo, rettificato in base all'indice Euribor 3 mesi +1% e tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo.

Si provvederà a un accantonamento se, da un lato, il VNI prima del pagamento della commissione di performance alla data di valutazione supera il VNI di riferimento e se, dall'altro, il VNI per azione risulta superiore all'High Water Mark.

Per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV – FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE:

La Società di Consulenza percepirà una commissione di performance, pagabile annualmente e determinata ogni giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (VNI), equivalente al 15% dell'incremento del VNI in relazione al

VNI di riferimento del periodo su cui si effettua il calcolo.

Il VNI di riferimento necessario per il calcolo della commissione corrisponde al VNI 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 e tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo.

Si provvederà a un accantonamento se, da un lato, il VNI prima del pagamento della commissione di performance alla data di valutazione supera il VNI di riferimento e se, dall'altro, il VNI per azione risulta superiore all'High Water Mark.

Per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV – I.D.E.A.:

La Società di Consulenza percepirà una commissione di performance, pagabile al termine di ciascun trimestre, determinata ogni giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (VNI), equivalente al 15% della differenza positiva tra (i) l'incremento percentuale del VNI e (ii) il 30% dell'incremento percentuale del DJ STOXX 600 Price Index in € in relazione al periodo di calcolo costituito dal trimestre di calendario.

Tale calcolo tiene conto delle sottoscrizioni e dei riscatti registrati durante il periodo di calcolo stesso.

Si provvederà a un accantonamento se, da un lato, la performance percentuale del VNI supera il 30% di quella del DJ STOXX 600 Price Index in € in relazione al periodo di calcolo e se, dall'altro, il VNI per azione risulta superiore all'High Water Mark.

Nel caso in cui la percentuale di variazione del VNI risulti negativa, non sarà applicata alcuna commissione di performance.

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

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

Per gli anni di calendario consecutivi, l'High Water Mark sarà ricalcolato, ripartendo all'inizio di ogni anno di calendario, ossia l'High Water Mark corrisponderà al primo VNI 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 VNI per azione che abbia dato origine, durante un precedente periodo di calcolo, al pagamento di una commissione di performance;
- il primo VNI determinato il primo giorno lavorativo bancario dell'anno.

La totalità o una parte di queste commissioni verrà retrocessa dalla Società di Consulenza ai Gestori e ai Distributori e Intestatari come remunerazione dei servizi resi alla Società.

TAXE D'ABONNEMENT

In virtù della legislazione in vigore e in base alla prassi corrente, la Società non è assoggettata ad alcuna imposta lussemburghese sui proventi e le plus-valenze.

La Società è, per contro, soggetta a una tassa annuale in Lussemburgo (*taxe d'abonnement*) pari allo 0,05% degli attivi netti di ciascun comparto, ad eccezione tuttavia del comparto BASE INVESTMENTS SICAV – SHORT TERM e delle classi di azioni denominate in EUR istituzionali relative ai comparti BASE INVESTMENTS SICAV – Bonds – Multicurrency e BASE INVESTMENTS SICAV – I.D.E.A., che beneficeranno di una riduzione di tale tassa allo 0,01% dei propri attivi netti.

Detta tassa è pagabile trimestralmente sulla base degli attivi netti della Società calcolati al termine del trimestre cui essa si riferisce.

COMPENSO DELLA BANCA DEPOSITARIA E DELL'AGENTE AMMINISTRATIVO

Gli onorari e le spese dovuti alla Banca Depositaria e all'Agente Amministrativo da parte della Società sono conformi alle procedure della piazza del Lussemburgo.

Per le proprie funzioni di Banca Depositaria, Agente per la Tenuta dei Registri e per i Trasferimenti, Agente Domiciliatario, Agente Amministrativo e per i Pagamenti, 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, con un minimo annuo di EUR 25.000 per comparto, oltre a un importo di EUR 5.000 per il servizio di domiciliazione.

VARIAZIONI DELLA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2012

Presso la sede legale della Società, 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 di ciascun comparto.

FUTURES

Al 30 settembre 2012, risulta(no) in essere il(i) seguente(i) futures:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglia	Prezzo al 30.09.12	Valore di mercato al 30.09.12 EUR	Risultato non realizzato EUR	Commitment EUR
FUTURES SU TASSI DI INTERESSE							
Vendita	50	EURO-BTP 10Y DEC. 12	100.000	105,40 EUR	(5.270.000,00)	(22.960,00)	(5.247.040,00)
Vendita	370	GERMANY BD 10Y DEC12 FUT/EUX	100.000	141,77 EUR	(52.454.900,00)	(23.700,00)	(52.431.200,00)
Acquisto	55	SPANISH GOV BD 10Y DEC. 12	100.000	99,44 EUR	5.469.200,00 (52.255.700,00)	20.250,00 (26.410,00)	5.448.950,00 (52.229.290,00)
FUTURES SU CAMBI							
Vendita	24	EUR FIX DEC. 12	125.000	1,29 USD	(2.999.297,50) (2.999.297,50)	(62.028,70) (62.028,70)	(2.937.268,80) (2.937.268,80)

La plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata sul(sui) futures in essere al 30 settembre 2012 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglia	Prezzo al 30.09.12	Valore di mercato al 30.09.12 EUR	Risultato non realizzato EUR	Commitment EUR
FUTURES SU TASSI DI INTERESSE							
Vendita	10	US T.NT 10Y DEC. 12	100.000	133,48 USD	(1.334.843,80)	(5.625,10)	(1.329.218,70)
Vendita	15	US T.NT 5Y DEC. 12	100.000	124,63 USD	(1.869.492,15) (3.204.335,95)	(3.304,43) (8.929,53)	(1.866.187,72) (3.195.406,42)

La plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata sul(sui) futures in essere al 30 settembre 2012 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglia	Prezzo al 30.09.12	Valore di mercato al 30.09.12 EUR	Risultato non realizzato EUR	Commitment EUR
FUTURES SU TASSI DI INTERESSE							
Vendita	6	SWISS FED BUND DEC. 12	100.000	151,99 CHF	(911.940,00) (911.940,00)	(7.070,00) (7.070,00)	(904.870,00) (904.870,00)

La plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata sul(sui) futures in essere al 30 settembre 2012 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

FUTURES

(Segue)

Al 30 settembre 2012, risulta(no) in essere il(i) seguente(i) futures:

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglia	Prezzo al 30.09.12	Valore di mercato al 30.09.12 EUR	Risultato non realizzato EUR	Commitment EUR
FUTURES SU INDICI							
Vendita	6	DAX DEC. 12	25	7.238,50 EUR	(1.085.775,00)	16.950,00	(1.102.725,00)
Vendita	10	S&P 500 E-MINI DEC12 FUT/CME	50	1.434,20 USD	(557.403,26)	(1.438,01)	(555.965,25)
					(1.643.178,26)	15.511,99	(1.658.690,25)
FUTURES SU TASSI DI INTERESSE							
Acquisto	10	AUSTRALIA 10Y BD DEC. 12	100.000	126,79 AUD	1.024.887,43	25.742,68	999.144,75
Acquisto	10	CANADA 10Y BD DEC. 12	100.000	137,28 CAD	1.084.485,92	3.870,91	1.080.615,01
Vendita	20	EURO-BTP SHORT TERM DE C.	100.000	106,39 EUR	(2.127.800,00)	(7.700,00)	(2.120.100,00)
Vendita	10	EURO-BTP 10Y DEC. 12	100.000	105,40 EUR	(1.054.000,00)	8.800,00	(1.062.800,00)
Vendita	25	GERMANY BD 10Y DEC12 FUT/EUX	100.000	141,77 EUR	(3.544.250,00)	(28.150,00)	(3.516.100,00)
Vendita	15	LONG GILT DEC. 12	100.000	120,62 GBP	(2.271.011,65)	3.389,01	(2.274.400,66)
					(6.887.688,30)	5.952,60	(6.893.640,90)

La plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata sul(sui) futures in essere al 30 settembre 2012 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV – FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglia	Prezzo al 30.09.12	Valore di mercato al 30.09.12 EUR	Risultato non realizzato EUR	Commitment EUR
FUTURES SU INDICI							
Vendita	2	DAX DEC. 12	25	7.238,50 EUR	(361.925,00)	9.012,50	(370.937,50)
Vendita	20	EUROSTOXX BK DEC. 12	50	100,90 EUR	(100.900,00)	6.000,00	(106.900,00)
Vendita	30	EUROSTOXX50 DEC12 FUT/EUX	10	2.455,00 EUR	(736.500,00)	24.400,00	(760.900,00)
Vendita	2	MDAX DEC. 12	5	10.975,00 EUR	(109.750,00)	2.250,00	(112.000,00)
					(1.309.075,00)	41.662,50	(1.350.737,50)

La plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata sul(sui) futures in essere al 30 settembre 2012 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES EUROPE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

FUTURES**(Segue)**

Al 30 settembre 2012, risulta(no) in essere il(i) seguente(i) futures:

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

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglia	Prezzo al 30.09.12	Valore di mercato al 30.09.12 EUR	Risultato non realizzato EUR	Commitment EUR
FUTURES SU INDICI							
Acquisto	125	EUROSTOXX BK DEC. 12	50	100,90 EUR	630.625,00	(26.875,00)	657.500,00
Acquisto	25	EUROSTOXX50 DEC12 FUT/EUX	10	2.455,00 EUR	613.750,00	(27.750,00)	641.500,00
Vendita	11	S&P 500 E-MINI DEC12 FUT/CME	50	1.434,20 USD	(613.143,59)	8.015,93	(621.159,52)
Vendita	59	STOXX 600 BASIC RES DEC. 2	50	432,00 EUR	(1.274.400,00)	54.395,00	(1.328.795,00)
Vendita	56	STOXX 600 CONSTRUCTION & MATERIAL DEC. 12	50	237,90 EUR	(666.120,00)	27.440,00	(693.560,00)
Vendita	30	STOXX 600 FOOD & BEV DEC. 12	50	445,40 EUR	(668.100,00)	(1.650,00)	(666.450,00)
Vendita	40	STOXX 600 HEALTHCARE DEC. 12	50	485,40 EUR	(970.800,00)	(9.000,00)	(961.800,00)
Vendita	10	STOXX 600 INDUSTRIAL GOODS & SERV DEC. 12	50	317,10 EUR	(158.550,00)	3.450,00	(162.000,00)
Acquisto	80	STOXX 600 INSUR DEC. 12	50	160,20 EUR	640.800,00	(16.800,00)	657.600,00
Vendita	54	STOXX 600 PETROLIO & GAS	50	336,70 EUR	(909.090,00)	21.690,00	(930.780,00)
Vendita	55	STOXX 600 P&H DEC. 12	50	476,00 EUR	(1.309.000,00)	29.975,00	(1.338.975,00)
Acquisto	27	STOXX 600 TCOM DEC. 12	50	244,80 EUR	330.480,00	(8.505,00)	338.985,00
Vendita	43	STOXX 600 TRAVEL & LEISURE DEC. 12	50	134,70 EUR	(289.605,00)	3.440,00	(293.045,00)
Acquisto	24	STOXX 600 UTIL DEC. 12	50	265,50 EUR	318.600,00	(9.500,00)	328.100,00
Vendita	36	STOXX600 CHEMICAL DEC. 12	50	635,40 EUR	(1.143.720,00)	5.085,00	(1.148.805,00)
Vendita	75	STOXX600 EUROPE DEC12 FUT/EUX	50	267,40 EUR	(1.002.750,00)	21.400,00	(1.024.150,00)
(6.471.023,59)						74.810,93	(6.545.834,52)

La plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata sul(sui) futures in essere al 30 settembre 2012 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV – I.D.E.A. è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

OPZIONI

Al 30 settembre 2012, risulta(no) in essere la(e) seguente(i) opzione(i) short:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR

Quantità	Denominazione	Divisa	Scadenza	Commitment
VENDITA DI OPZIONI				
4.500.000	EUR/JPY P92 NOV. 12	JPY	11.21.12	4.140.000,00
100	GERMANY BUND 10Y C143.5 NOV12/EUX	EUR	10.26.12	14.350,00
200	GERMANY BUND 10Y C145 DEC. 12	EUR	11.23.12	29.000,00
200	GERMANY BUND 10Y P136.5 NOV. 12	EUR	10.26.12	27.300,00
200	GERMANY BUND 10Y P137.5 NOV. 12	EUR	10.26.12	27.500,00
5.000.000	US T.NT 10Y C130.5 DEC. 12	USD	11.23.12	6.525.000,00

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

Quantità	Denominazione	Divisa	Scadenza	Commitment
VENDITA DI OPZIONI				
3.000.000	AUD/USD C1.055 NOV. 12	USD	11.01.12	3.165.000,00
10.000.000	AUD/USD P0.98 NOV. 12	USD	11.01.12	9.800.000,00
15.000.000	EUR/CHF C1.24 OCT. 12	CHF	10.11.12	18.600.000,00
15.000.000	EUR/CHF P1.205 NOV. 12	EUR	11.15.12	18.075.000,00
7.000.000	EUR/CZK P24.5 OCT. 12	CZK	10.09.12	171.500.000,00
5.000.000	EUR/GBP P0.784 OCT. 12	GBP	10.04.12	3.920.000,00
6.000.000	EUR/GBP P0.794 OCT. 12	GBP	10.03.12	4.764.000,00
10.000.000	EUR/JPY P95 NOV12 OTC	EUR	11.15.12	950.000.000,00**
6.000.000	EUR/JPY P99.5 OCT. 12	JPY	10.04.12	597.000.000,00
1.000.000	EUR/TRY C2.25 OCT. 12	TRY	10.24.12	2.250.000,00
12.000.000	EUR/USD P1.275 OCT. 12	USD	10.08.12	15.300.000,00
5.000.000	EUR/USD P1.293 OCT. 12	USD	10.12.12	6.465.000,00
1.000.000	EUR/USD P1.35 OCT. 12	USD	10.12.12	1.350.000,00
6.000.000	USD/GBP C1.61 SEPT. 12	USD	09.28.12	9.660.000,00
16.000.000	USD/INR P52.5 OCT. 12	USD	10.29.12	840.000.000,00**
1.000.000	USD/MXN C12.2 NOV. 12	USD	11.23.12	12.200.000,00
3.500.000	USD/TRY C1.88 DEC. 12	TRY	12.04.12	6.580.000,00
1.000.000	USD/ZAR C7.75 OCT. 12	ZAR	10.09.12	7.750.000,00
1.000.000	USD/ZAR C7.8 OCT. 12	ZAR	10.18.12	7.800.000,00

** Il Commitment è calcolato in base alla divisa della seconda gamba.

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

Quantità	Denominazione	Divisa	Scadenza	Commitment
VENDITA DI OPZIONI				
6.000.000	EUR/CHF C1.24 OCT. 12	EUR	10.11.12	7.440.000,00
150	EUROSTOXX50 P2800 DEC. 12	EUR	12.21.12	420.000,00

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE

Quantità	Denominazione	Divisa	Scadenza	Commitment
VENDITA DI OPZIONI				
5.000	ABINBEV SA P60 DEC 12	EUR	12.21.12	300.000,00
3.060	ACCOR SA P19.58 DEC. 12	EUR	12.21.12	59.914,80
2.000	ASML HLDG NV P42 DEC. 12	EUR	12.21.12	84.000,00
10.000	AXA SA P12 MARCH 13	EUR	03.15.13	120.000,00
1.000	BASF SE C60 DEC. 12	EUR	12.21.12	60.000,00
2.000	BASF SE P60 MARCH 13	EUR	03.15.13	120.000,00
2.000	BAYER AG P60 MARCH 13	EUR	03.15.13	120.000,00
2.000	BP PLC/ADR P42 JAN. 13	USD	01.19.13	84.000,00
4.500	CARREFOUR P16 MAR13/MONEP	EUR	03.15.13	72.000,00
2.000	CS GRP C20 DEC12/EUX	CHF	12.21.12	40.000,00

OPZIONI

(Segue)

Al 30 settembre 2012, risulta(no) in essere la(e) seguente(i) opzione(i) short:

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE

Quantità	Denominazione	Divisa	Scadenza	Commitment
2.000	CS GRP P19 DEC. 12	CHF	12.21.12	38.000,00
2.000	DAIMLER AG P40 DEC. 12	EUR	12.21.12	80.000,00
2.000	DANONE P46 DEC12/MONEP	EUR	12.21.12	92.000,00
75	DAX P5600 DEC. 12	EUR	12.21.12	420.000,00
2.000	DEUT BK AG P30 OCT. 12	EUR	10.19.12	60.000,00
2.500	DEUT LUFTHANSA AG P10 MAR13	EUR	03.15.13	25.000,00
5.000	DEUTSCHE POST AG C15 DEC. 12	EUR	12.21.12	75.000,00
2.000	DEUTSCHE POST AG P12.5 DEC. 12	EUR	12.21.12	25.000,00
2.000	EDF C18 DEC. 12	EUR	12.21.12	36.000,00
1.250	EURO STOXX BANKS C110 DEC12/EUX	EUR	12.21.12	137.500,00
2.500	EURO STOXX BANKS C90 DEC. 12	EUR	12.21.12	225.000,00
350	EUROSTOXX50 C2700 DEC. 12	EUR	12.21.12	945.000,00
10.000	EUROSTOXX50 DVP P75 DEC. 13	EUR	12.20.13	750.000,00
400	EUROSTOXX50 P2100 DEC. 12	EUR	12.21.12	840.000,00
40	EUROSTOXX50 P2200 DEC. 12	EUR	12.21.12	88.000,00
50	EUROSTOXX50 P2200 MARCH 13	EUR	03.15.13	110.000,00
580	EUROSTOXX50 P2350 DEC12/EUX	EUR	12.21.12	1.363.000,00
170	EUROSTOXX50 P2400 DEC. 12	EUR	12.21.12	408.000,00
10.000	FIAT SPA C5.2 DEC. 12	EUR	12.21.12	52.000,00
15.000	FRANCE TCOM C11 DEC. 12	EUR	12.21.12	165.000,00
20.000	FRANCE TCOM P8 DEC. 12	EUR	12.21.12	160.000,00
1.500	HUGO BOSS AG P60 DEC. 12	EUR	12.21.12	90.000,00
1.000	K&S AG C40 MARCH 13	EUR	03.15.13	40.000,00
2.000	K&S AG P34 MAR13/EUX	EUR	03.15.13	68.000,00
4.000	L'OREAL P84 DEC. 12	EUR	12.21.12	336.000,00
1.000	LVMH P120 DEC12/MNP	EUR	12.21.12	120.000,00
25.000	NOKIA OYJ C3 DEC. 12	EUR	12.21.12	75.000,00
25.000	NOKIA OYJ P1.60 DEC. 12	EUR	12.21.12	40.000,00
1.500	SCHNEIDER ELEC P40 DEC. 12	EUR	12.21.12	60.000,00
2.000	SIEMENS AG P72 DEC. 12	EUR	12.21.12	144.000,00
5.000	TOTALE SA C44 DEC12/MONEP	EUR	12.21.12	220.000,00
20.000	UNICREDIT SPA C3 DEC12/MSE	EUR	12.21.12	60.000,00
12.500	UNILEVER NV P24 DEC. 12	EUR	12.21.12	300.000,00
2.000	VALERO NRJ CORP P32 DEC. 12	USD	12.22.12	64.000,00
1.000	VALLOUREC C40 DEC. 12	EUR	12.21.12	40.000,00

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

Quantità	Denominazione	Divisa	Scadenza	Commitment
VENDITA DI OPZIONI				
300	EUROSTOXX50 P2750 DEC. 12	EUR	12.21.12	825.000,00

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE SU DIVISE

Il valore degli investimenti di investitori che possiedono azioni di una classe denominata in una divisa diversa dalla divisa di riferimento del comparto che ha emesso tale azioni può aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni di cambio tra due diverrà eseguita una transazione di copertura del rischio di cambio.

I contratti contrassegnati da * sono specificamente interessati dalla copertura del rischio di cambio delle classi di azioni.

Al 30 settembre 2012, risulta(no) in essere il(i) seguente(i) contratto(i) di cambio a termine in divisa:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
USD	5.000.000,00	CNY	31.325.000,00	02.07.13	(58.626,95)
ZAR	21.314.000,00	EUR	2.000.000,00	11.30.12	10.865,30
JPY	198.200.000,00	EUR	2.000.000,00	11.26.12	20.014,07
CNY	31.890.000,00	USD	5.000.000,00	02.07.13	(11.250,95)
USD	10.000.000,00	EUR	7.744.133,82	12.14.12	(22.524,67)
USD	3.235.800,00	GBP	2.000.000,00	11.30.12	(5.298,24)
USD	2.000.000,00	RUB	63.810.000,00	11.30.12	19.573,38
JPY	203.190.000,00	EUR	2.000.000,00	11.30.12	(29.831,11)
RUB	62.992.000,00	USD	2.000.000,00	11.30.12	804,64
USD	4.151.445,82	RUB	130.646.000,00	11.30.12	(4.359,15)
EUR	3.000.000,00	CHF	3.623.400,00	11.30.12	(1.697,29)
GBP	7.500.000,00	EUR	9.355.120,37	12.14.12	(49.075,54)
CHF	3.000.000,00	EUR	2.483.238,14	12.14.12	554,82
EUR	1.000.000,00	ZAR	10.803.400,00	11.30.12	8.358,96
JPY	202.680.000,00	EUR	2.000.000,00	11.30.12	(24.735,69)
TRY	4.680.400,00	EUR	2.000.000,00	11.30.12	(7.478,53)
EUR	1.000.000,00	TRY	2.370.000,00	11.30.12	16.639,45
CHF	3.607.800,00	EUR	3.000.000,00	11.30.12	14.599,94
EUR	1.000.000,00	TRY	2.364.000,00	11.30.12	14.042,10
EUR	1.000.000,00	ZAR	10.874.200,00	11.30.12	15.028,68
GBP	2.000.000,00	USD	3.245.400,00	11.30.12	12.760,34
JPY	150.765.000,00	EUR	1.500.000,00	11.26.12	(6.120,45)
					(87.756,89)

La plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata sull'operazione / sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2012 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS EUR è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in CHF
EUR	600.000,00	CHF	730.020,00	12.13.12	4.992,66
					4.992,66

La plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata sull'operazione / sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2012 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS CHF è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE SU DIVISE (Segue)

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
USD	3.150.000,00	EUR	2.503.795,44	02.27.13	59.530,65
USD	5.000.000,00	KRW	5.586.650.000,00	10.10.12	14.168,75
RUB	31.837.500,00	USD	1.000.000,00	10.09.12	(14.779,01)
KRW	5.635.500.000,0	USD	5.000.000,00	10.10.12	(48.332,97)
GBP	40.035,00	EUR	50.000,00	10.11.12	(244,20)
JPY	232.250.000,00	ZAR	25.000.000,00	10.11.12	30.800,62
GBP	2.406.900,00	EUR	3.000.000,00	10.17.12	(20.437,84)
EUR	5.000.000,00	BRL	13.095.000,00	10.17.12	4.084,83
RUB	122.592.000,00	USD	4.000.000,00	10.09.12	59.415,27
USD	100.000,00	CAD	97.410,00	10.11.12	(796,71)
CHF	60.580,00	EUR	50.000,00	10.11.12	(109,52)
USD	3.000.000,00	ZAR	24.853.200,00	10.22.12	2.059,00
ZAR	32.968.000,00	USD	4.000.000,00	10.22.12	13.231,83
USD	100.000,00	ZAR	821.910,00	10.11.12	(424,14)
CAD	5.089.500,00	AUD	5.000.000,00	10.09.12	18.232,15
CHF	2.421.400,00	EUR	2.000.000,00	10.10.12	(2.875,32)
EUR	2.000.000,00	CHF	2.421.340,00	10.15.12	2.903,06
ZAR	50.073.000,00	USD	6.000.000,00	10.22.12	(38.653,56)
USD	60.000,00	KRW	67.314.000,00	10.11.12	353,57
EUR	100.000,00	GBP	79.930,00	10.11.12	312,68
USD	2.000.000,00	RUB	62.388.000,00	10.09.12	(2.503,73)
JPY	304.200.000,00	EUR	3.000.000,00	10.09.12	(39.226,24)
EUR	2.000.000,00	ZAR	21.534.800,00	10.22.12	21.954,48
RUB	30.979.000,00	USD	1.000.000,00	10.09.12	6.607,95
CAD	63.285,00	EUR	50.000,00	10.11.12	23,53
USD	1.000.000,00	MXN	12.939.500,00	10.15.12	3.644,25
EUR	11.610,81	USD	15.000,00	11.30.12	41,31 *
USD	4.000.000,00	THB	123.785.600,00	10.15.12	13.302,08
USD	8.000.000,00	TRY	14.399.200,00	10.19.12	(1.771,19)
SEK	423.625,00	EUR	50.000,00	10.11.12	(199,68)
JPY	431.490.000,00	TRY	10.000.000,00	10.18.12	6.275,77
EUR	50.000,00	USD	64.625,00	10.11.12	227,61
PLN	200.000,00	HUF	13.714.860,00	10.11.12	(439,45)
NOK	29.274.500,00	CAD	5.000.000,00	10.18.12	(23.780,19)
EUR	2.000.000,00	SEK	16.985.600,00	10.24.12	11.751,52
JPY	302.283.000,00	EUR	3.000.000,00	10.10.12	(20.067,45)
SGD	86.408,00	USD	70.000,00	10.11.12	(340,78)
CHF	1.026.000,00	EUR	849.197,15	10.04.12	574,07
AUD	1.500.000,00	CAD	1.534.350,00	10.09.12	455,21
MXN	51.550.000,00	USD	4.000.000,00	10.15.12	(2.002,07)
USD	5.000.000,00	MYR	15.371.500,00	10.30.12	4.830,84
RUB	48.592.050,00	USD	1.500.000,00	10.09.12	(42.989,96)
TWD	356.796.000,00	USD	12.000.000,00	10.04.12	(132.788,24)
CHF	60.330,00	EUR	50.000,00	10.11.12	97,25
USD	8.000.000,00	RUB	251.862.400,00	10.09.12	47.541,76
RUB	93.552.000,00	USD	3.000.000,00	10.09.12	4.502,96
EUR	2.000.000,00	CHF	2.430.600,00	10.10.12	10.484,58
JPY	102.790.000,00	EUR	1.000.000,00	10.10.12	(26.960,93)

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE SU DIVISE (Segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
USD	3.000.000,00	ZAR	24.751.500,00	10.22.12	(7.521,65)
CAD	2.000.000,00	JPY	161.200.000,00	10.18.12	31.448,17
CHF	2.425.880,00	EUR	2.000.000,00	10.15.12	(6.658,06)
JPY	5.142.650,00	EUR	50.000,00	10.11.12	(1.379,47)
GBP	100.000,00	USD	162.140,00	10.11.12	517,26
JPY	513.412.500,00	EUR	5.000.000,00	10.10.12	(129.434,48)
RUB	156.453.500,00	USD	5.000.000,00	10.09.12	(5.785,63)
GBP	3.050.000,00	TRY	8.890.140,00	10.22.12	8.537,10
USD	5.000.000,00	INR	271.600.000,00	10.17.12	102.103,53
CHF	60.455,00	EUR	50.000,00	10.11.12	(6,14)
SGD	159.010,00	EUR	100.000,00	10.11.12	(744,69)
EUR	100.000,00	SGD	158.690,00	10.11.12	541,93
EUR	3.000.000,00	AUD	3.743.400,00	10.11.12	22.312,70
USD	3.000.000,00	KRW	3.359.760.000,00	10.10.12	13.935,35
SEK	6.931.500,00	NOK	6.000.000,00	10.09.12	(7.134,72)
INR	209.040.000,00	EUR	3.000.000,00	10.10.12	(73.989,65)
INR	3.742.480,00	USD	70.000,00	10.11.12	(615,50)
JPY	5.480.251,00	USD	70.000,00	10.11.12	(347,25)
JPY	101.490.000,00	EUR	1.000.000,00	10.10.12	(13.972,60)
USD	64.775,00	EUR	50.000,00	10.11.12	(344,20)
GBP	1.594.860,00	EUR	2.000.000,00	10.17.12	(1.399,70)
USD	2.000.000,00	INR	106.938.000,00	10.17.12	15.759,10
TRY	4.651.400,00	EUR	2.000.000,00	10.18.12	(8.115,11)
BRL	6.582.500,00	EUR	2.500.000,00	10.17.12	(15.452,10)
EUR	2.000.000,00	GBP	1.594.800,00	10.17.12	1.324,39
USD	3.213.500,00	EUR	2.500.000,00	10.18.12	2.593,60
EUR	24.833,82	CHF	30.000,00	11.30.12	(9,33) *
USD	5.216.000,00	AUD	5.000.000,00	10.18.12	(19.885,38)
USD	6.000.000,00	CNY	38.097.600,00	10.10.12	34.340,18
EUR	5.000.000,00	INR	352.530.000,00	10.10.12	184.179,79
USD	5.000.000,00	KRW	5.656.300.000,00	10.10.12	62.879,87
USD	1.000.000,00	RUB	31.962.900,00	10.09.12	17.902,97
CHF	49.443.030,00	EUR	40.950.000,00	10.15.12	51.313,01
GBP	10.825.650,00	EUR	13.500.000,00	10.17.12	(85.192,28)
JPY	501.650.000,00	EUR	5.000.000,00	10.10.12	(11.915,11)
EUR	5.000.000,00	RUB	201.900.000,00	10.18.12	15.441,91
RUB	30.780.800,00	USD	1.000.000,00	10.09.12	11.545,50
USD	3.000.000,00	BRL	6.067.500,00	10.18.12	(13.263,97)
USD	81.165,00	GBP	50.000,00	10.11.12	(332,48)
EUR	3.000.000,00	ZAR	32.228.100,00	10.22.12	25.951,13
JPY	6.132.200,00	MXN	1.000.000,00	10.11.12	(891,91)
SEK	25.606.500,00	EUR	3.000.000,00	10.24.12	(32.813,86)
SGD	11.046.600,00	USD	9.000.000,00	10.15.12	(3.864,90)
SEK	57.191.500,00	NOK	50.000.000,00	10.09.12	8.237,55
JPY	187.494.000,00	ZAR	20.000.000,00	10.11.12	7.715,71
INR	139.042.000,00	EUR	2.000.000,00	10.10.12	(44.640,08)
SEK	25.519.200,00	EUR	3.000.000,00	10.24.12	(22.464,22)
SEK	424.920,00	EUR	50.000,00	10.11.12	(353,21)
HUF	13.651.000,00	PLN	200.000,00	10.11.12	663,47
MXN	25.017.750,00	EUR	1.500.000,00	10.19.12	(8.946,61)

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE SU DIVISE (Segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
MXN	16.631.100,00	EUR	1.000.000,00	10.19.12	(3.098,78)
USD	70.000,00	INR	3.756.900,00	10.11.12	828,01
JPY	554.302.000,00	CAD	7.000.000,00	10.12.12	(10.177,24)
ZAR	53.167.000,00	EUR	5.000.000,00	10.22.12	8.231,15
USD	8.000.000,00	MXN	103.596.800,00	10.15.12	34.038,83
MXN	25.750.000,00	USD	2.000.000,00	10.15.12	510,37
EUR	1.000.000,00	TRY	2.326.800,00	10.18.12	4.533,74
EUR	29.776,67	CHF	36.000,00	10.05.12	(0,17)
CHF	36.000,00	EUR	29.787,76	11.30.12	(1,63) *
EUR	2.500.000,00	GBP	2.020.500,00	10.17.12	35.545,56
USD	17.000.000,00	RUB	550.264.500,00	10.09.12	476.123,74
JPY	477.990.000,00	ZAR	50.000.000,00	10.11.12	(73.177,64)
SGD	79.490,00	EUR	50.000,00	10.11.12	(362,84)
EUR	3.000.000,00	GBP	2.412.600,00	10.17.12	27.592,41
EUR	2.000.000,00	JPY	201.020.000,00	10.10.12	8.362,81
INR	109.832.000,00	USD	2.000.000,00	10.17.12	(58.407,89)
EUR	1.000.000,00	JPY	102.540.000,00	10.10.12	24.463,17
ZAR	25.000.000,00	JPY	236.667.500,00	10.10.12	12.987,07
USD	8.000.000,00	TWD	239.184.000,00	10.04.12	123.527,77
EUR	2.500.000,00	ZAR	26.974.250,00	10.22.12	32.695,03
JPY	205.882.000,00	EUR	2.000.000,00	10.10.12	(56.939,15)
USD	1.000.000,00	RUB	31.007.800,00	10.09.12	(5.890,48)
GBP	1.606.000,00	EUR	2.000.000,00	10.17.12	(15.382,49)
CHF	3.734.480,00	USD	4.000.000,00	10.09.12	19.951,49
JPY	202.606.000,00	EUR	2.000.000,00	10.10.12	(24.208,57)
USD	4.000.000,00	MXN	51.659.600,00	10.15.12	8.628,08
INR	160.839.000,00	USD	3.000.000,00	10.17.12	(30.005,00)
USD	150.000,00	RUB	4.653.600,00	10.19.12	(994,48)
AUD	2.000.000,00	CAD	2.044.200,00	10.10.12	(536,10)
RUB	31.092.000,00	USD	1.000.000,00	10.09.12	3.792,89
EUR	1.000.000,00	JPY	98.533.100,00	10.10.12	(15.569,85)
AUD	7.500.000,00	ZAR	64.258.500,00	10.31.12	(17.543,41)
SEK	16.944.000,00	EUR	2.000.000,00	10.24.12	(6.819,73)
USD	5.000.000,00	INR	266.460.000,00	10.17.12	26.355,51
JPY	543.744.000,00	MXN	90.000.000,00	10.22.12	(6.119,51)
EUR	50.000,00	CAD	63.305,00	10.11.12	(7,73)
EUR	19.645.237,41	CHF	23.728.500,00	11.30.12	(10.302,19) *
EUR	4.600.862,37	USD	5.922.000,00	11.30.12	(617,63) *
EUR	1.000.000,00	JPY	100.043.500,00	10.10.12	(479,41)
MXN	16.543.600,00	EUR	1.000.000,00	10.19.12	2.191,15
KRW	3.349.500.000,0	USD	3.000.000,00	10.10.12	(6.759,82)
USD	100.000,00	TRY	179.680,00	10.11.12	(68,51)
CHF	55.740,00	USD	60.000,00	10.11.12	526,85
AUD	50.000,00	ZAR	425.845,00	10.11.12	(319,29)
JPY	398.550.000,00	CAD	5.000.000,00	10.18.12	(34.160,39)
EUR	5.000.000,00	INR	357.055.000,00	10.10.12	250.864,58
USD	4.000.000,00	TWD	119.360.000,00	10.04.12	55.611,97
EUR	50.000,00	TRY	117.780,00	10.11.12	903,07
AUD	3.764.700,00	EUR	3.000.000,00	10.11.12	(39.529,85)
USD	5.000.000,00	RUB	155.792.000,00	10.09.12	(10.693,66)

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE SU DIVISE (Segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
MXN	803.250,00	AUD	60.000,00	10.10.12	(54,45)
EUR	1.000.000,00	JPY	103.391.000,00	10.10.12	32.965,53
ZAR	418.370,00	USD	50.000,00	10.11.12	(486,46)
JPY	5.062.150,00	EUR	50.000,00	10.11.12	(575,19)
USD	1.500.000,00	ZAR	12.532.200,00	10.22.12	10.977,55
CAD	5.089.500,00	AUD	5.000.000,00	10.09.12	18.232,15
EUR	50.000,00	BRL	131.680,00	10.11.12	366,69
SEK	25.462.800,00	EUR	3.000.000,00	10.24.12	(15.777,85)
RUB	31.060.000,00	USD	1.000.000,00	10.09.12	4.590,07
GBP	39.905,00	EUR	50.000,00	10.11.12	(81,02)
EUR	50.000,00	GBP	40.020,00	10.11.12	225,37
USD	64.515,00	EUR	50.000,00	10.11.12	(142,11)
CAD	81.600,00	AUD	80.000,00	10.11.12	149,24
ZAR	16.490.400,00	USD	2.000.000,00	10.22.12	6.013,00
CAD	6.000.000,00	NOK	35.043.600,00	10.18.12	16.886,47
NOK	35.086.800,00	CAD	6.000.000,00	10.18.12	(22.752,08)
TRY	3.585.800,00	USD	2.000.000,00	10.19.12	6.503,28
AUD	4.080.000,00	CAD	4.159.968,00	10.09.12	(9.398,12)
USD	4.000.000,00	CHF	3.761.640,00	10.09.12	2.512,35
EUR	849.548,73	CHF	1.026.000,00	11.30.12	(550,91) *
RUB	78.503.250,00	USD	2.500.000,00	10.09.12	(9.780,98)
INR	52.710.000,00	USD	1.000.000,00	10.17.12	3.305,81
AUD	5.000.000,00	USD	5.200.000,00	10.18.12	7.448,55
JPY	4.797.500,00	ZAR	500.000,00	10.11.12	(907,61)
EUR	3.000.000,00	JPY	299.586.000,00	10.10.12	(6.878,33)
JPY	1.275.061.200,0	EUR	12.750.000,00	10.10.12	11.042,24
AUD	60.000,00	MXN	817.740,00	10.11.12	929,66
EUR	50.000,00	CZK	1.221.625,00	10.11.12	(1.528,09)
RUB	77.787.500,00	USD	2.500.000,00	10.09.12	8.049,78
JPY	64.950.000,00	NZD	1.000.000,00	10.10.12	(3.700,41)
AUD	62.770,00	EUR	50.000,00	10.11.12	(679,04)
JPY	205.962.000,00	EUR	2.000.000,00	10.10.12	(57.738,43)
GBP	40.145,00	EUR	50.000,00	10.11.12	(382,27)
CAD	48.795,00	USD	50.000,00	10.11.12	327,26
EUR	5.000.000,00	JPY	507.300.000,00	10.10.12	68.364,37
USD	1.000.000,00	ZAR	8.380.500,00	10.22.12	9.739,43
EUR	5.000.000,00	NOK	37.155.500,00	10.17.12	40.829,25
GBP	80.120,00	EUR	100.000,00	10.11.12	(551,17)
JPY	101.262.900,00	EUR	1.000.000,00	10.10.12	(11.703,64)
USD	60.000,00	ZAR	495.288,00	10.11.12	(52,70)
EUR	3.000.000,00	JPY	301.923.000,00	10.10.12	16.470,69
USD	70.000,00	MXN	904.610,00	10.11.12	210,09
USD	4.000.000,00	THB	123.667.200,00	10.15.12	10.312,06
INR	345.601.500,00	EUR	5.000.000,00	10.10.12	(82.074,70)
TRY	4.624.600,00	EUR	2.000.000,00	10.18.12	3.486,39
MXN	25.755.000,00	USD	2.000.000,00	10.15.12	208,09
USD	5.000.000,00	IDR	47.970.000.000,00	10.31.12	(9.366,29)
NZD	5.016.000,00	AUD	4.000.000,00	10.17.12	(7.236,22)
ZAR	20.000.000,00	JPY	191.280.000,00	10.11.12	30.110,30
USD	70.000,00	INR	3.893.050,00	10.11.12	2.834,45

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE SU DIVISE (Segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
RUB	64.097.800,00	USD	2.000.000,00	10.09.12	(40.090,81)
EUR	1.000.000,00	JPY	100.275.000,00	10.10.12	1.833,51
USD	10.000.000,00	INR	553.780.000,00	10.17.12	360.124,21
EUR	4.000.000,00	TRY	9.357.200,00	10.18.12	39.779,55
EUR	1.000.000,00	GBP	810.400,00	10.17.12	16.979,63
EUR	2.000.000,00	CHF	2.435.200,00	10.15.12	14.366,56
EUR	2.000.000,00	JPY	206.840.000,00	10.10.12	66.510,55
CAD	97.590,00	USD	100.000,00	10.11.12	654,52
USD	1.000.000,00	RUB	30.982.800,00	10.09.12	(6.513,28)
EUR	3.000.000,00	TRY	7.057.800,00	10.18.12	47.107,06
CAD	3.000.000,00	JPY	242.603.700,00	10.18.12	55.202,03
JPY	102.462.100,00	EUR	1.000.000,00	10.10.12	(23.684,87)
ZAR	410.795,00	USD	50.000,00	10.11.12	227,14
EUR	2.000.000,00	JPY	204.284.000,00	10.10.12	40.973,50
USD	64.800,00	EUR	50.000,00	10.11.12	(363,64)
GBP	801.700,00	EUR	1.000.000,00	10.17.12	(6.059,50)
RUB	31.468.900,00	USD	1.000.000,00	10.09.12	(5.596,44)
EUR	50.000,00	CAD	63.270,00	10.11.12	(35,38)
USD	50.000,00	CAD	48.725,00	10.11.12	(382,56)
NOK	37.203.000,00	EUR	5.000.000,00	10.17.12	(47.278,71)
MXN	12.850.000,00	USD	1.000.000,00	10.15.12	1.766,59
EUR	2.000.000,00	SEK	17.095.000,00	10.24.12	24.721,17
INR	106.851.600,00	USD	2.000.000,00	10.17.12	(14.485,82)
SEK	572.700,00	NOK	500.000,00	10.11.12	(11,72)
EUR	5.960.919,39	RON	26.997.600,00	10.31.12	(38.802,18)
ZAR	12.378.150,00	USD	1.500.000,00	10.22.12	3.534,73
ZAR	21.292.800,00	EUR	2.000.000,00	10.22.12	843,13
RUB	100.870.250,00	EUR	2.500.000,00	10.18.12	(5.734,22)
USD	100.000,00	CAD	98.270,00	10.11.12	(117,33)
TRY	3.597.000,00	USD	2.000.000,00	10.19.12	1.654,89
CAD	98.360,00	USD	100.000,00	10.11.12	46,23
EUR	15.542,67	USD	20.000,00	11.30.12	(6,55) *
INR	159.954.000,00	USD	3.000.000,00	10.17.12	(16.962,78)
KRW	1.112.950.000,0	USD	1.000.000,00	10.10.12	229,49
EUR	1.500.000,00	GBP	1.212.300,00	10.17.12	21.327,34
EUR	50.000,00	RUB	2.014.450,00	10.11.12	95,51
USD	7.000.000,00	KRW	7.946.050.000,00	10.10.12	107.075,66
EUR	4.000.000,00	CHF	4.844.480,00	10.15.12	7.294,89
CAD	63.025,00	EUR	50.000,00	10.11.12	228,92
JPY	389.700.000,00	NZD	6.000.000,00	10.10.12	(22.202,49)
EUR	1.000.000,00	JPY	101.750.000,00	10.10.12	16.570,27
RUB	122.684.000,00	USD	4.000.000,00	10.09.12	57.123,36
EUR	1.000.000,00	JPY	102.925.000,00	10.10.12	28.309,72
EUR	2.000.000,00	JPY	207.102.000,00	10.10.12	69.128,20
USD	5.000.000,00	ZAR	41.114.500,00	10.22.12	(25.536,37)
NZD	7.000.000,00	JPY	455.790.300,00	10.10.12	37.295,68
USD	65.095,00	EUR	50.000,00	10.11.12	(592,94)
CAD	100.000,00	MXN	1.315.270,00	10.11.12	438,21
EUR	50.000,00	USD	65.250,00	10.11.12	713,42
RUB	2.057.000,00	EUR	50.000,00	10.11.12	(1.155,52)

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE SU DIVISE (Segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
USD	1.000.000,00	RUB	31.641.800,00	10.09.12	9.903,73
EUR	1.500.000,00	ZAR	16.262.400,00	10.22.12	26.950,88
CZK	1.246.200,00	EUR	50.000,00	10.11.12	552,86
EUR	1.000.000,00	JPY	101.901.000,00	10.10.12	18.078,91
JPY	509.520.000,00	EUR	5.000.000,00	10.10.12	(90.544,44)
USD	3.000.000,00	ZAR	24.863.100,00	10.22.12	2.991,63
ZAR	25.000.000,00	JPY	236.657.500,00	10.11.12	13.234,80
ZAR	21.301.000,00	EUR	2.000.000,00	10.22.12	70,65
EUR	10.500.000,00	MXN	175.085.400,00	10.19.12	60.277,51
NOK	20.000.000,00	SEK	22.984.000,00	10.09.12	9.437,53
ZAR	24.869.400,00	USD	3.000.000,00	10.22.12	(3.585,12)
USD	83.504,00	AUD	80.000,00	10.11.12	(311,56)
SEK	22.892.000,00	NOK	20.000.000,00	10.09.12	1.469,31
EUR	2.000.000,00	RON	9.076.000,00	10.31.12	(9.095,54)
					1.626.211,90

La plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata sull'operazione / sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2012 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 EUR
CAD	981.500,00	USD	1.000.000,00	10.31.12	2.459,66
EUR	2.998.161,62	USD	3.751.000,00	10.31.12	(83.439,40)
USD	1.000.000,00	KRW	1.117.000.000,00	10.31.12	(18,05)
USD	51.000,00	EUR	39.657,85	10.05.12	17,43
USD	15.512.400,00	EUR	12.000.000,00	12.13.12	(48.116,63)
USD	1.000.000,00	MXN	12.964.000,00	10.31.12	3.721,17
EUR	750.000,00	ZAR	7.969.500,00	10.31.12	(2.792,87)
EUR	7.771,94	USD	10.000,00	11.30.12	(3,88) *
EUR	11.610,81	USD	15.000,00	11.30.12	41,31 *
EUR	5.934.014,99	CHF	7.167.400,00	11.30.12	(3.111,87) *
GBP	793.700,00	EUR	1.000.882,72	10.31.12	5.050,04
GBP	3.208.400,00	EUR	4.000.000,00	12.13.12	(23.049,17)
EUR	1.511.867,30	USD	1.946.000,00	11.30.12	(202,95) *
AUD	1.000.000,00	USD	1.031.000,00	10.31.12	(4.498,58)
EUR	39.636,28	USD	51.000,00	11.30.12	(19,18) *
EUR	17.369,73	CHF	21.000,00	10.05.12	(0,11)
ZAR	8.090.625,00	EUR	750.000,00	10.31.12	(8.617,71)
CHF	21.000,00	EUR	17.376,19	11.30.12	(0,95) *
JPY	86.400.000,00	TRY	2.000.000,00	10.31.12	(1.441,00)
CHF	10.000,00	EUR	8.276,78	11.30.12	1,95 *
					(164.020,79)

La plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata sull'operazione / sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2012 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV – FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE SU DIVISE (Segue)**BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE**

	Vendita		Acquisto		Scadenza	Non realizzato in EUR
CHF	100.000,00	EUR	82.774,60		12.14.12	18,49
USD	250.000,00	EUR	194.114,45		12.14.12	(51,59)
						(33,10)

La plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata sull'operazione / sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2012 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES EUROPE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES ASIA

	Vendita		Acquisto		Scadenza	Non realizzato in EUR
EUR	150.000,00	INR	10.767.000,00		12.18.12	6.727,26
USD	381.152,70	IDR	3.696.800.000,00		12.26.12	433,85
USD	200.000,00	MYR	611.580,00		12.19.12	(1.048,34)
USD	203.363,63	KRW	228.900.000,00		12.26.12	922,80
INR	10.767.000,00	EUR	153.924,23		12.18.12	(2.752,13)
USD	203.988,42	THB	6.342.000,00		12.26.12	608,01
						4.891,45

La plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata sull'operazione / sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2012 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES ASIA è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

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

	Vendita		Acquisto		Scadenza	Non realizzato in EUR
CHF	30.000,00	EUR	24.830,33		11.30.12	5,84 *
GBP	3.500.000,00	EUR	4.394.224,73		12.13.12	5.566,42
CHF	1.200.000,00	EUR	997.423,32		12.03.12	4.421,14
EUR	5.414.828,00	CHF	6.540.300,00		11.30.12	(2.839,59) *
						7.153,81

La plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata sull'operazione / sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2012 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
USD	1.000.000,00	EUR	823.791,09		10.31.12	46.746,70
USD	5.000.000,00	EUR	4.067.520,85		10.31.12	182.282,84
USD	1.228.800,00	EUR	1.000.000,00		10.31.12	45.164,02
CHF	50.000,00	EUR	41.383,88		11.30.12	9,73 *
CHF	3.000.000,00	EUR	2.483.032,61		10.31.12	1.165,33

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE SU DIVISE (Segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
USD	95.000,00	EUR	73.912,71	11.30.12	116,21 *
CHF	20.000,00	EUR	16.548,48	11.30.12	(1,18) *
EUR	15.608.126,48	USD	20.090.000,00	11.30.12	(2.095,28) *
USD	196.000,00	EUR	152.309,90	11.30.12	55,96 *
EUR	24.355.673,30	CHF	29.418.000,00	11.30.12	(12.772,38) *
					260.671,95

La plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata sull'operazione / sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2012 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV – SHORT TERM è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.