

BASE INVESTMENTS SICAV

Società d'Investimento a Capitale Variabile

Rendiconto Annuale e Bilancio di

Esercizio Certificato

al 31 marzo 2019

INDICE

DIRIGENZA E AMMINISTRAZIONE.....	5
INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI E INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA.....	6
INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI, VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE E PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI	9
RELAZIONE SULL'ATTIVITÀ	12
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	17
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	20
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	21
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE	22
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD	36
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF	44
BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS - MULTICURRENCY	53
BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING (liquidato il 21.09.18)	64
BASE INVESTMENTS SICAV – FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	66
BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM	81
BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY	91
BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC	102
BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS.....	112
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO	122
DATI NON CERTIFICATI	138

DIRIGENZA E AMMINISTRAZIONE

PROMOTORE

Banca del Sempione SA

Via P. Peri, 5
CH - 6901 Lugano
Svizzera

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Massimo Paolo Gentili

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Socio Fondatore
Gentili & Partners

Stefano Rogna

Direttore Generale
Banca del Sempione SA

Beat Viktor Meier

Amministratore Delegato
Banca del Sempione (Overseas) Ltd.

Pietro Scibona

Vice Direttore Generale
Banca del Sempione SA

SEDE LEGALE

20, boulevard Emmanuel Servais
L - 2535 Lussemburgo

SOCIETÀ DI GESTIONE, AGENTE PER LA TENUTA DEI REGISTRI E PER I TRASFERIMENTI, AGENTE AMMINISTRATIVO E AGENTE PER I PAGAMENTI

Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)

20, boulevard Emmanuel Servais
L - 2535 Lussemburgo

DEPOSITARIO E AGENTE DOMICILIATARIO

Edmond de Rothschild (Europe)

20, boulevard Emmanuel Servais
L - 2535 Lussemburgo

SOCIETÀ DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443
L - 1014 Lussemburgo

CONSULENTE LEGALE

Arendt & Medernach S.A.

41A, avenue J.F. Kennedy
L - 2082 Lussemburgo

GESTORE

Banca del Sempione SA

Via P. Peri, 5
CH - 6901 Lugano
Svizzera

CONSULENTE PER GLI INVESTIMENTI

Per il Comparto EMERGING AND FRONTIER

MARKETS EQUITY:

Sempione SIM S.p.A.

Via Gonzaga 2
20123 Milano
Italia

DISTRIBUTORE GLOBALE

Banca del Sempione SA

Via P. Peri, 5
CH - 6901 Lugano
Svizzera

RAPPRESENTANTE E AGENTE PER I PAGAMENTI IN SVIZZERA

Banca del Sempione SA

Via P. Peri, 5
CH - 6901 Lugano
Svizzera

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

Gli avvisi riguardanti la SICAV sono pubblicati sui giornali designati dal Consiglio di Amministrazione e, ove prescritto dalle disposizioni di legge, sul *Mémorial*, la gazzetta ufficiale del Lussemburgo, e depositati presso la Cancelleria del Tribunale Distrettuale di Lussemburgo.

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

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

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

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA (non certificate)

Banca del Sempione SA è stata autorizzata dalla Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (*Swiss Financial Market Supervisory Authority* o "FINMA", già *Federal Banking Commission*) all'offerta e distribuzione di azioni di BASE INVESTMENTS SICAV (la "SICAV") in Svizzera o dalla Svizzera ai sensi della Legge Federale sugli Organismi di Investimento Collettivo del 23 giugno 2006 e successive modificazioni e/o integrazioni.

La stessa Banca è stata altresì nominata Rappresentante e Agente per i pagamenti della SICAV in Svizzera. Presso la sua sede, a Lugano, sono resi disponibili al pubblico il prospetto informativo, i KIID, lo statuto e i rendiconti finanziari della SICAV, nonché l'elenco delle variazioni effettuate da quest'ultima nel proprio portafoglio

degli investimenti nel corso dell'esercizio finanziario e i dati indicati nella direttiva SFAMA sulla trasparenza nelle commissioni di gestione. Gli eventuali investitori interessati possono ricevere copia dei suddetti documenti a titolo gratuito.

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

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

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA (non certificate)

(segue)

Si riporta di seguito il *Total Expenses Ratio* (TER) per ciascun comparto al 31 marzo 2019, calcolato in conformità alle raccomandazioni emesse dalla SFAMA e approvate dalla FINMA:

	TER con commissione di performance	Coefficienti di performance
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR	1,31	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR - I	0,81	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR - L	0,91	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe USD	0,58	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe USD - I	0,76	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe CHF	1,20	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe CHF - I	1,33	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD - Classe USD	1,82	0,07
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF - Classe CHF	1,75	0,25
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe EUR	1,60	0,01
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe EUR - I	0,95	0,02
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe EUR - L	1,24	0,02
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe CHF	1,59	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe USD	1,61	0,02
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR	1,86	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR - I	1,08	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR - L	1,42	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe USD	1,87	0,01
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe USD - I	1,05	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe CHF	1,86	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe CHF - I	1,08	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe EUR	0,82	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe EUR - I	0,58	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe USD	0,83	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe CHF	0,83	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY – Class EUR - A	3,78	1,14
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY – Class EUR - B	2,77	1,12
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY – Class CHF	3,51	0,88
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY – Class USD	3,09	0,53
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Class EUR	1,00	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Class EUR - I	0,80	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Class USD	0,78	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Class CHF	1,14	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS – Classe EUR	1,33	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS - Classe EUR - I	0,81	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS - Classe USD	1,33	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS - Classe CHF	1,33	-

Il TER è calcolato in relazione agli ultimi 12 mesi.

Il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING è stato liquidato in data 21 settembre 2018.

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA (non certificate)
(segue)

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

Sub-Funds	2016-2017	2017-2018	2018-2019
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR	12,18	7,04	(13,61)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR - I	-	1,91(a)	(13,17)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR - L	-	7,32	(13,27)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe USD	13,83	9,47	(10,99)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe USD - I	-	2,46(a)	(10,50)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe CHF	11,78	6,78	(13,78)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe CHF - I	-	1,73(a)	(13,30)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD - Classe USD	3,92	1,82	1,87
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF - Classe CHF	2,40	0,33	(0,97)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe EUR	1,00	0,09	(3,67)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe EUR - I	-	(0,41)(a)	(3,03)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe EUR - L	1,09	0,44	(3,32)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe CHF	0,52	(0,37)	(3,97)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe USD	1,77	1,86	(0,90)
- BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING - Classe EUR	3,20	(6,79)	(5,40)(b)
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR	8,56	2,55	(6,16)
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR - I	-	0,13(a)	(5,40)
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR - L	0,72	3,13	(5,74)
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe USD	9,88	4,54	(3,50)
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe USD - I	-	0,36(a)	(2,71)
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe CHF	8,13	2,19	(6,52)
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe CHF - I	-	0,04(a)	(5,78)
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe EUR	4,47	2,29	(3,44)
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe EUR - I	-	1,15(a)	(3,20)
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe USD	5,76	4,43	(0,76)
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe CHF	3,82	1,81	(3,78)
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe EUR - A	6,06	4,55	5,06
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe EUR - B	4,15	5,62	6,08
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe CHF	6,29	4,02	4,49
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe USD	6,92	6,64	7,66
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe EUR	-	8,32	(22,33)
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe EUR - I	7,11	3,42(a)	(21,69)
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe USD	6,84	10,52	(19,98)
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe CHF	-	8,08	(22,53)
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS - Classe EUR	-	1,06(a)	(3,59)
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS- Classe EUR - I	-	1,33(a)	(3,10)
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS - Classe USD	-	2,23(a)	(0,97)
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS- Classe CHF	-	0,71(a)	(4,02)

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

(a) Performance a decorrere dalla data di avvio del comparto sino al 31 marzo 2018.

(b) Performance a decorrere dal 31 marzo 2018 sino al 21 settembre 2018.

Il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING è stato liquidato il 21.09.18.

INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI (non certificate)
Commissioni annuali di gestione**Periodo 01/04/2018 – 31/03/2019****Commissioni di gestione**

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

Tale commissione è calcolata sulla media dei valori netti di inventario di ciascun comparto durante il trimestre di riferimento.

Comparti	Classi di azioni	Commissione massima prevista nel prospetto	Commissione effettivamente percepita da Banca del Sempione
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE	EUR	1,00%	1,00%
	EUR - I	0,50%	0,50%
	EUR - L	0,70%	0,70%
	CHF	1,00%	1,00%
	CHF - I	0,50%	0,50%
	USD	1,00%	1,00%
	USD - I	0,50%	0,50%
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD	Tutte	1,00%	1,00%
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF	Tutte	1,00%	1,00%
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY	EUR	1,25%	1,25%
	EUR - L	0,875%	0,875%
	EUR - I	0,625%	0,625%
	CHF	1,25%	1,25%
	USD	1,25%	1,25%
BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING (liquidato il 21 settembre 2018)	EUR	1,25%	1,25%
BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	EUR	1,50%	1,50%
	EUR - I	1,75%	1,75%
	EUR - L	1,05%	1,05%
	CHF	1,50%	1,50%
	CHF - I	0,75%	0,75%
	USD	1,50%	1,50%
	USD - I	0,75%	0,75%
BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM	EUR	0,50%	0,50%
	EUR - I	0,25%	0,25%
	CHF	0,50%	0,50%
	USD	0,50%	0,50%
BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY	EUR - A	2,00%	2,00%
	EUR - B	1,00%	1,00%
	CHF	2,00%	2,00%
	USD	2,00%	2,00%
BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC	EUR	1,50%	1,50%
	EUR - I	0,75%	0,75%
	CHF	1,50%	1,50%
	USD	1,50%	1,50%
BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS	EUR	1,00%	1,00%
	EUR - I	0,50%	0,50%
	CHF	1,00%	1,00%
	USD	1,00%	1,00%

Le classi "I" sono riservate agli investitori istituzionali di BASE INVESTMENTS SICAV.

INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI (non certificate) (segue)

Compenso dei Distributori e Intestatari

Oltre alle eventuali commissioni di sottoscrizione, i Distributori e Intestatari hanno diritto a percepire commissioni periodiche (“Retrocessioni”) a titolo di compenso per i servizi di assistenza amministrativa forniti agli investitori. Tali commissioni non sono loro versate dalla SICAV ma dal Gestore, Banca del Sempione SA, che rinuncia a una porzione delle commissioni ricevute dalla SICAV. La remunerazione dei Distributori e Intestatari corrisponde, in media, al 50% delle commissioni di gestione, con alcune eccezioni, che in ogni caso non superano i tassi massimi riportati nel prospetto. In aggiunta, è opportuno rendere noto agli investitori che i beneficiari delle Retrocessioni sono tenuti ad informare, spontaneamente e gratuitamente, gli stessi investitori in merito all’importo della propria eventuale remunerazione legata all’attività di distribuzione, fornendo, ad esempio, parametri di calcolo o fasce remunerative. Su richiesta, è loro obbligo dichiarare gli importi effettivamente percepiti in relazione all’attività di distribuzione degli organismi di investimento collettivo detenuti dagli investitori in questione.

Compenso del Consulente per gli Investimenti

Il Consulente per gli Investimenti ha diritto a percepire una commissione di consulenza su base periodica, il cui tasso massimo è riportato nella tabella sottostante. Tale commissione non è corrisposta dalla SICAV ma dal Gestore, Banca del Sempione SA, che, a sua volta, rinuncia a una porzione delle commissioni ricevute dalla SICAV. La commissione è pagabile trimestralmente ed è calcolata sulla media dei valori netti di inventario di ciascun comparto durante il trimestre di riferimento.

Consulente per gli Investimenti	Comparto	Classi di azioni	Commissione massima prevista nel prospetto	Commissione effettivamente percepita
Sempione SIM S.p.A.	BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY	EUR - A	1,00%	1,00%
		EUR - B	0,50%	0,50%
		CHF	1,00%	1,00%
		USD	1,00%	1,00%

VALORE NETTO D’INVENTARIO PER AZIONE

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

PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI

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

Metodo degli impegni

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

Il calcolo standard basato sul metodo degli impegni converte ogni posizione relativa a SFD nel valore di mercato di una posizione equivalente nel relativo attivo sottostante.

INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI (non certificate) (segue)

PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI (non certificata) (segue)

I seguenti Comparti utilizzano il metodo degli impegni:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD
 BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF
 BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING (liquidato il 21.09.18)
 BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE
 BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM
 BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY
 BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS

Metodo del Valore a Rischio

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

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

Il calcolo del *VaR* si effettua sulla base di un unico intervallo di confidenza pari al 99%, nonché di un periodo di detenzione di 20 giorni. Il *VaR* di ciascun comparto non può superare il 20% del patrimonio netto del comparto stesso ai sensi della normativa vigente e come stabilito nel prospetto.

I seguenti Comparti utilizzano il metodo *VaR*:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE
 BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY
 BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC

Per il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE, il valore limite *VaR* nel periodo dal 1° aprile 2018 al 31 marzo 2019 è stato il seguente:

VaR Minimo: 4,01%
VaR Massimo: 10,74%
VaR Medio: 8,06%

Per il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS - MULTICURRENCY, il valore limite *VaR* nel periodo dal 1° aprile 2018 al 31 marzo 2019 è stato il seguente:

VaR Minimo: 0,78%
VaR Massimo: 3,54%
VaR Medio: 1,88%

Per il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC, il valore limite *VaR* nel periodo dal 1° aprile 2018 al 31 marzo 2019 è stato il seguente:

VaR Minimo: 0,27%
VaR Massimo: 15,93%
VaR Medio: 7,19%

Il ricorso alla leva finanziaria (somma dei nozionali) in termini percentuali in relazione al patrimonio netto totale, dal 1° aprile 2018 al 31 marzo 2019, è stato il seguente:

Comparti	Ultimo valore	Val.medio	Val. min.	Val. max
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE	579,71	915,65	443,56	1.637,79
BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS - MULTICURRENCY	269,46	364,35	152,98	735,53
BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC	458,47	773,81	168,24	1.572,76

RELAZIONE SULL' ATTIVITA'
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

Le classi I sono riservate a investitori istituzionali

Performance	Anno fiscale 2018/2019	Dal 1 gennaio 2019	Dalla data di lancio
Classe EUR*	-13.61%	-0.43%	99.73%
Classe CHF*	-13.78%	-0.51%	15.69%
Classe USD*	-10.99%	0.32%	26.41%
Classe EUR - L*	-13.27%	-0.35%	-3.96%
Classe EUR - I*	-13.17%	-0.30%	-11.51%
Classe CHF - I*	-13.30%	-0.38%	-11.80%
Classe USD - I*	-10.50%	0.45%	-8.30%
Benchmark**	1.83%	2.13%	105.37%

Andamento del mercato

L'anno fiscale è stato caratterizzato da grande volatilità, generata da aspettative di crescita economica in calo, incertezze su Brexit, Italia e trade war e paure di politica monetaria troppo restrittiva da parte della Fed. Il primo trimestre del 2019 ha tuttavia spinto nuovamente al rialzo il valore di molti asset, grazie soprattutto a banche centrali più accomodanti. Il rendimento dei Treasury ha toccato il 3.25% in ottobre, per poi tornare precipitosamente in area 2.5%

Gestione del comparto

Il comparto ha fatto registrare una performance decisamente negativa, nell'anno peggiore della attuale gestione. A pesare in particolar modo è stata la strategia a duration negativa, che ha creato asimmetria negativa tra la correzione del 2018 e il recupero di inizio 2019. La gestione attiva sul credito ha portato risultati migliori, ma non sufficienti a compensare le scelte macro.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD

Performance	Anno fiscale 2018/2019	Dal 1 gennaio 2019	Dalla data di lancio
Comparto *	1.87%	3.18%	62.87%
Benchmark**	4.85%	2.80%	238.69%

Andamento del mercato

L'anno fiscale è stato caratterizzato da grande volatilità, generata da aspettative di crescita economica in calo, incertezze su Brexit, Italia e trade war e paure di politica monetaria troppo restrittiva da parte della Fed. Il primo trimestre del 2019 ha tuttavia spinto nuovamente al rialzo il valore di molti asset, grazie soprattutto a banche centrali più accomodanti. Il rendimento dei Treasury ha toccato il 3.25% in ottobre, per poi tornare precipitosamente in area 2.5%

Gestione del comparto

Il comparto ha fatto registrare una performance positiva ma inferiore al benchmark. La duration difensiva, mantenuta a lungo in area 3, ha permesso al fondo di limitare il drawdown nella fase di debolezza dei bond. Il rimbalzo del primo trimestre del 2019, guidato da una contrazione dei credit spread, ha portato il comparto su nuovi massimi.

BASE INVESTMENTS SICAV

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF

Performance	Anno fiscale 2018/2019	Dal 1 gennaio 2019	Dalla data di lancio
Comparto *	-0.97%	1.56%	25.07%
Benchmark**	1.63%	1.22%	53.33%

Andamento del mercato

L'anno fiscale è stato caratterizzato da grande volatilità, generata da aspettative di crescita economica in calo, incertezze su Brexit, Italia e trade war e paure di politica monetaria troppo restrittiva da parte del Fed. Il primo trimestre del 2019 ha tuttavia spinto nuovamente al rialzo il valore di molti asset, grazie soprattutto a banche centrali più accomodanti. I rendimenti in chf restano in territorio negativo

Gestione del comparto

Il comparto continua a confrontarsi con una situazione di mercato estremamente difficili, con tassi negativi e scarse opportunità di investimento. Il risultato è stato marginalmente negativo, con un buon recupero di performance nell'ultimo trimestre grazie alla riduzione dei credit spread e al sostegno delle banche centrali

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY

Le classi I sono riservate a investitori istituzionali

Performance	Anno fiscale 2018/2019	Dal 1 gennaio 2019	Dalla data di lancio
Classe EUR*	-3.67%	0.20%	-11.29%
Classe CHF*	-3.97%	0.12%	-17.94%
Classe USD*	-0.90%	0.84%	-11.18%
Classe EUR – L*	-3.32%	0.29%	-1.84%
Classe EUR – I*	-3.03%	0.34%	-3.43%
Benchmark**	0.69%	0.17%	11.65%

Andamento del mercato

L'anno fiscale è stato caratterizzato da grande volatilità, generata da aspettative di crescita economica in calo, incertezze su Brexit, Italia e trade war e paure di politica monetaria troppo restrittiva da parte del Fed. Il primo trimestre del 2019 ha tuttavia spinto nuovamente al rialzo il valore di molti asset, grazie soprattutto a banche centrali più accomodanti.

Gestione del comparto

Il comparto registra una performance negativa frutto soprattutto della componente strutturale. In particolare l'esposizione all'euro e, seppur in maniera limitata, alle divise emergenti, ha contribuito negativamente alla performance. L'attività tattica ha avuto un contributo positivo ma non sufficiente a colmare le perdite derivanti dagli investimenti strutturali.

BASE INVESTMENTS SICAV

BASE INVESTMENTS SICAV – EURO HEDGING (liquidato il 21.09.18)

Performance	Anno fiscale 2018/2019	Dal 1 gennaio 2019	Dalla data di lancio
Classe EUR*	-5.40%	N.A.	-6.55%
Data della liquidazione: 21.09.2018			
Benchmark**	-2.81%	N.A.	-6.69%

Andamento del mercato

L'anno fiscale è stato caratterizzato da grande volatilità, generata da aspettative di crescita economica in calo, incertezze su Brexit, Italia e trade war e paure di politica monetaria troppo restrittiva da parte del Fed. Il primo trimestre del 2019 ha tuttavia spinto nuovamente al rialzo il valore di molti asset, grazie soprattutto a banche centrali più accomodanti.

Gestione del comparto

Il comparto è stato liquidato il 21 settembre 2018.

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

Le classi I sono riservate a investitori istituzionali

Performance	Anno fiscale 2018/2019	Dal 1 gennaio 2019	Dalla data di lancio
Classe EUR*	-6.16%	0.49%	19.64%
Classe CHF*	-6.52%	0.40%	10.89%
Classe USD*	-3.50%	1.26%	27.21%
Classe EUR - L*	-5.74%	0.61%	-2.04%
Classe EUR - I*	-5.40%	0.68%	-5.24%
Classe CHF - I*	-5.78%	0.59%	-5.71%
Classe USD - I*	-2.71%	1.45%	-2.32%
Benchmark**	1.71%	2.78%	30.98%

Andamento del mercato

L'anno fiscale è stato caratterizzato da grande volatilità, generata da aspettative di crescita economica in calo, incertezze su Brexit, Italia e trade war e paure di politica monetaria troppo restrittiva da parte del Fed. Il primo trimestre del 2019 ha tuttavia spinto nuovamente al rialzo il valore di molti asset, grazie soprattutto a banche centrali più accomodanti.

Gestione del comparto

Il comparto ha fatto registrare una performance decisamente negativa, nell'anno peggiore della attuale gestione. A pesare in particolar modo è stata la strategia a duration negativa, che ha creato asimmetria negativa tra la correzione del 2018 e il recupero di inizio 2019. La gestione attiva sul credito ha portato risultati migliori, con occasioni di acquisto che si sono manifestate tra ottobre e dicembre. La bassa esposizione a equity e fx ha limitato la volatilità generata da quei segmenti di mercato.

BASE INVESTMENTS SICAV

BASE INVESTMENTS SICAV – SHORT TERM

Le classi I sono riservate a investitori istituzionali

Performance	Anno fiscale 2018/2019	Dal 1 gennaio 2019	Dalla data di lancio
Classe EUR*	-3.44%	-0.36%	32.05%
Classe CHF*	-3.78%	-0.45%	3.45%
Classe USD*	-0.76%	0.34%	15.54%
Classe EUR - I*	-3.20%	-0.31%	-2.09%
Benchmark**	-0.29%	0.06%	241.75%

Andamento del mercato

L'anno fiscale è stato caratterizzato da grande volatilità, generata da aspettative di crescita economica in calo, incertezze su Brexit, Italia e trade war e paure di politica monetaria troppo restrittiva da parte della Fed. Il primo trimestre del 2019 ha tuttavia spinto nuovamente al rialzo il valore di molti asset, grazie soprattutto a banche centrali più accomodanti. Il rendimento dei Treasury ha toccato il 3.25% in ottobre, per poi tornare precipitosamente in area 2.5%

Gestione del comparto

Il comparto ha fatto registrare una performance decisamente negativa, nell'anno peggiore della attuale gestione. A pesare in particolar modo è stata la grande correzione dei credit spread da aprile 2018 a cui hanno fatto seguito alcune errate scelte di investimento valutario. Da gennaio, cioè da quando si sarebbe potuto beneficiare di un buon rientro degli spread creditizi, il comparto è stato modificato in un comparto principalmente AAA, seppur non monetario.

BASE INVESTMENTS SICAV – EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

Performance	Anno fiscale 2018/2019	Dal 1 gennaio 2019	Dalla data di lancio
Classe EUR-A*	5.06%	12.88%	6.32%
Classe EUR-B*	6.08%	13.11%	10.93%
Classe USD*	7.66%	13.50%	11.30%
Classe CHF*	4.49%	12.76%	2.67%
Benchmark**	-10.90%	6.28%	-1.65%

Andamento del mercato

L'anno 2018 è stato un anno negativo per i mercati Emergenti e quelli di Frontiera. L'aumento dei tassi di interesse da parte della Federal Reserve Americana, le tensioni commerciali tra Occidente e Oriente, e un globale rallentamento economico hanno pesato negativamente sui listini azionari di questi paesi. Se è vero che le tensioni con la Corea del Nord sono poi rientrate nel corso dell'anno, le continue frizioni tra Stati Uniti e Cina non hanno giovato al commercio e alla crescita globale. La situazione in Europa è rimasta fragile e molte aziende hanno rallentato la loro capacità di generare utili, nel contempo mantenendo valutazioni piuttosto care.

Gestione del comparto

I risultati conseguiti nel periodo possono considerarsi decisamente soddisfacenti. La selezione di titoli da parte del gestore infatti ha generato risultati positivi, differenziando il comparto dai benchmarks in modo sostanziale. L'active share del comparto infatti si è sempre mantenuta sopra il 90%, esponendo pertanto i nostri investitori ad aziende che riteniamo possano essere i "campioni di domani". Il peso del settore del consumer staples è oltre il 50%, rendendo quindi il comparto azionista di aziende più solide ma anche meno volatili degli indici di riferimento. Il portafoglio è stato concentrato su alcuni titoli specifici, business leader delle diverse nazioni d'appartenenza. La volatilità è stata gestita a nostro favore per incrementare le posizioni e la regione Asiatica ha continuato a essere il focus del comparto, rappresentando la più grande possibilità di crescita negli anni a venire.

BASE INVESTMENTS SICAV

BASE INVESTMENTS SICAV – MACRO DYNAMIC

Le classi I sono riservate a investitori istituzionali

Performance	Anno fiscale 2018/2019	Dal 1 gennaio 2019	Dalla data di lancio
Classe EUR*	-22.33%	-3.07%	-9.89%
Classe CHF*	-22.53%	-3.14%	-10.40%
Classe USD*	-19.98%	-2.32%	-5.11%
Classe EUR - I*	-21.69%	-2.89%	-18.89%
Benchmark**	1.70%	0.41%	4.28%

Market trend

L'anno fiscale è stato caratterizzato da grande volatilità, generata da aspettative di crescita economica in calo, incertezze su Brexit, Italia e trade war e paure di politica monetaria troppo restrittiva da parte della Fed. Il primo trimestre del 2019 ha tuttavia spinto nuovamente al rialzo il valore di molti asset, grazie soprattutto a banche centrali più accomodanti

Sub-Fund performance

Performance pesantemente negativa per il comparto. La duration negativa, l'esposizione all'Italia e ai mercati emergenti sono stati i maggiori detrattori. Nel mese di agosto la strategia ha subito uno stop loss, ricostruendo il portafoglio con uno stile di gestione modificato, basato su un approccio tematico.

BASE INVESTMENTS SICAV – MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS

Le classi I sono riservate a investitori

Performance	Anno fiscale 2018/2019	Dal 1 gennaio 2019	Dalla data di lancio
Classe EUR*	-3.59%	5.35%	-2.39%
Classe CHF*	-4.02%	5.24%	-3.17%
Classe USD*	-0.97%	6.10%	1.42%
Classe EUR - I*	-3.10%	5.48%	-1.64%
Benchmark**	2.97%	6.33%	4.66%

Andamento del mercato

Dopo un inizio fortissimo il 2018 si è contraddistinto per 3 violente correzioni, a febbraio, ottobre e dicembre con la paura di tassi al rialzo come il comune denominatore. Gli indici azionari chiudono l'anno in perdita di circa il 10% a livello globale con Europa ed emergenti maggiormente penalizzati. Il risk off di fine anno, hanno causato un flight to quality che ha privilegiato le obbligazioni governative di maggiore qualità.

Gestione del comparto

Il portafoglio è stato considerevolmente ristrutturato nel corso del 2018. Ad inizio anno sono state liquidate le posizioni in CTA, che per la forte correlazione presente con l'equity, non davano nessuna diversificazione. Nel corso dell'estate è stata ridotta l'esposizione agli emergenti, che sono stati penalizzati dal rischio Turchia. Ad ottobre abbiamo avuto le sorprese più negative, con le strategie Long-Short che hanno subito in maniera molto violenta la correzione degli indici azionari. Anche queste strategie sono uscite dal portafoglio, perché non offrono ormai nessuna convessità. Con l'avvento dell'anno nuovo, e dopo l'inversione di retorica sui tassi da parte della Fed, abbiamo riallocato la liquidità su segmenti del reddito fisso che presentavano ottimi punti d'ingresso, in particolare high yield, local emerging e credito IG. A chiusura di bilancio il portafoglio si presenta con un'allocazione che privilegia il carry del fixed income, a discapito delle strategie alternative il cui peso è andato riducendosi, rispetto all'anno prima.

*Le indicazioni fornite e i confronti si basano sui dati storici e non sono necessariamente indicativi dei risultati futuri.

I dati relativi alla performance non tengono in considerazione le commissioni e le spese incassate al momento dell'emissione e del riscatto di azioni.

** Cfr. Prospetto



Relazione della società di revisione

Ai Signori Azionisti di
Base Investments SICAV

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio di esercizio fornisce una rappresentazione corretta e veritiera della situazione finanziaria di BASE INVESTMENTS SICAV e di ciascuno dei relativi comparti (di seguito il “Fondo”) al 31 marzo 2019, nonché del risultato della gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l’esercizio chiuso a tale data, in conformità alle disposizioni legislative e regolamentari in materia di redazione e di presentazione del bilancio vigenti in Lussemburgo.

Oggetto della revisione contabile

Il bilancio di esercizio del Fondo include:

- lo stato patrimoniale consolidato del Fondo e lo stato patrimoniale per ogni comparto al 31 marzo 2019;
- il prospetto della composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 marzo 2019;
- il conto economico consolidato del Fondo e il conto economico e le variazioni del patrimonio netto per ogni comparto per l’esercizio chiuso a tale data; e
- la nota integrativa al bilancio, che comprende una sintesi delle principali politiche contabili.

Base di giudizio

La nostra revisione contabile è stata condotta ai sensi della Legge del 23 luglio 2016 relativa alla professione di revisore contabile (Legge del 23 luglio 2016) e dei Principi di Revisione Internazionali (International Standards on Auditing o “ISA”) adottati per il Lussemburgo dalla Commissione di Sorveglianza del Settore Finanziario (Commission de Surveillance du Secteur Financier o “CSSF”). Le nostre responsabilità ai sensi della Legge del 23 luglio 2016 e dei Principi sopra indicati sono descritte in maggior dettaglio nella successiva sezione della nostra relazione intitolata “Responsabilità della Società di Revisione accreditata in ordine alla revisione contabile del bilancio di esercizio”.

Riteniamo che gli elementi probativi raccolti siano sufficienti ed idonei a formare una base di giudizio.

Operiamo in modo indipendente rispetto al Fondo in conformità al Codice Deontologico dei Professionisti Contabili dell’International Ethics Standards Board for Accountants (Codice IESBA) adottato per il Lussemburgo dalla CSSF unitamente ai requisiti etici rilevanti ai fini della nostra verifica contabile del bilancio. Abbiamo adempiuto ai nostri obblighi di natura etica derivanti da detti requisiti.

Informazioni supplementari

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo è responsabile delle informazioni supplementari, le quali comprendono i dati riportati nel rendiconto annuale ma non quelli di bilancio né i contenuti della nostra relazione sullo stesso.

Il nostro giudizio sul bilancio non si estende alle informazioni supplementari e non viene espresso da parte nostra alcun giudizio conclusivo al riguardo.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Lussemburgo
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu

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



Nell'ambito della nostra verifica contabile sul bilancio, è nostra responsabilità prendere visione delle informazioni supplementari sopra indicate e, in tal modo, valutare se esse risultino sostanzialmente non conformi al bilancio o alle conoscenze da noi apprese nel corso della revisione contabile ovvero se presentino anomalie significative. Qualora, sulla base dell'analisi condotta, dovessimo rilevare la presenza di un'anomalia significativa in relazione a dette informazioni, siamo tenuti a segnalare tale circostanza. Non abbiamo nulla da segnalare al riguardo.

Responsabilità del Consiglio di Amministrazione del Fondo in ordine alla redazione del bilancio.

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo è responsabile della redazione e della corretta presentazione del bilancio in conformità disposizioni legislative e regolamentari in materia di redazione e di presentazione del bilancio vigenti in Lussemburgo, nonché del controllo interno reputato dallo stesso Consiglio necessario per consentire la redazione di un bilancio che non contenga anomalie significative, siano esse il risultato di frode od errore.

Nella predisposizione del bilancio, è in capo al Consiglio di Amministrazione del Fondo la responsabilità di valutare la capacità del Fondo di proseguire nella continuità aziendale, comunicando, ove opportuno, questioni ad essa attinenti ed utilizzando il presupposto contabile della continuità aziendale, a meno che il Consiglio stesso non intenda liquidare il Fondo o cessarne l'operatività oppure non abbia altre alternative possibili a tale provvedimento.

Responsabilità della Società di Revisione accreditata in ordine alla revisione contabile del bilancio

La nostra revisione ha lo scopo di ottenere ragionevole certezza che il bilancio sia complessivamente esente da anomalie significative, siano esse imputabili a frode od errore, nonché di rilasciare una relazione con il nostro parere. La ragionevole certezza corrisponde ad un elevato livello di sicurezza ma non costituisce garanzia che la revisione condotta conformemente alla Legge del 23 luglio 2016 e agli ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF sia sempre in grado di rilevare l'esistenza di un'anomalia significativa. Le anomalie possono derivare da frode od errori e sono considerate sostanziali se, singolarmente o complessivamente, si prevede che possano influenzare le decisioni economiche degli utenti assunte sulla base dei dati di bilancio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità con la Legge del 23 luglio 2016 e gli ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF, esprimiamo il nostro giudizio mantenendo scetticismo professionale nel corso dell'intera verifica.

Inoltre:

- individuiamo e valutiamo i rischi di anomalie significative riguardanti il bilancio, siano esse imputabili a frode od errore; definiamo ed attuiamo procedure di verifica in risposta a tali rischi, nonché acquisiamo elementi probativi che siano sufficienti ed idonei a formare una base di giudizio. E' maggiore il rischio di non rilevare un'anomalia significativa derivante da frode rispetto ad una anomalia imputabile ad errore, in quanto la frode implica l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, false dichiarazioni o forzature del controllo interno;
- acquisiamo informazioni sul processo dei controlli interni rilevanti ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure adeguate alle circostanze e non di esprimere un giudizio sull'efficacia del sistema dei controlli interni del Fondo;
- valutiamo l'adeguatezza delle politiche contabili in essere nonché la ragionevolezza delle stime contabili e delle relative informative rese dal Consiglio di Amministrazione del Fondo;
- giungiamo ad una conclusione sull'adeguatezza dell'utilizzo, da parte del Consiglio di Amministrazione del Fondo, del presupposto della continuità aziendale e, sulla base dell'evidenza raccolta, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa in relazione ad eventi o circostanze che possano generare rilevanti dubbi sulla capacità del Fondo di preservare la propria operatività.



Se riteniamo che un'incertezza significativa sussista, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella nostra relazione sulla relativa informativa di bilancio oppure, qualora tale informativa sia inadeguata, a modificare il nostro giudizio. Le nostre conclusioni si basano sugli elementi probativi acquisiti sino alla data della presente relazione. Tuttavia, è possibile che circostanze o eventi successivi impediscano al Fondo di mantenere la continuità operativa;

- valutiamo, nel complesso, la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio, incluse le informative, e appuriamo se il bilancio stesso fornisca un quadro veritiero delle operazioni e degli eventi sottostanti.

Comunichiamo ai responsabili delle attività di governance, tra gli altri aspetti, le tempistiche e gli ambiti programmati della revisione contabile e le risultanze significative emerse, incluse le eventuali carenze significative rilevate nel sistema dei controlli interni nel corso della verifica.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Rappresentata da

Lussemburgo, li 03 luglio 2019

Bertrand Jaboulay

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

al 31 marzo 2019

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	506.480.332,25
- Risultato netto non realizzato		4.119.958,19
		510.600.290,44
 Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		60.636.361,76
 Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		48.873,50
- Interessi maturati e non riscossi		4.622.929,53
- Dividendi maturati e non riscossi		21.690,92
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	1.154,88
- Crediti per cessione investimenti		4.728.991,85
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	2.431.265,97
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.037.384,60
- Attività diverse		6.873,60
		584.135.817,05

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari		
- Finanziamenti a vista		8.054.726,89
 Altre passività:		
- Debiti su riscatti		3.305.526,05
- Imposte ed oneri da versare		2.178.184,62
- Debiti per acquisto investimenti		1.443.129,45
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	9.586.455,26
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.992.824,20
		26.560.846,47
 PATRIMONIO NETTO		557.574.970,58

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2019

(in EUR)

PROVENTI

Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		371.531,06
- Interessi su titoli obbligazionari netti		23.127.588,89
Interessi bancari attivi netti		1.173,99
Storno ratei	(cfr. nota int.)	418.295,00
Proventi diversi		97.025,86
		24.015.614,80

ONERI

Interessi bancari passivi netti		437.640,13
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	7.748.939,35
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	256.566,55
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	1.001.028,84
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	282.825,92
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	2.446,20
- Spese legali e di revisione		197.441,50
- Spese di stampa e di pubblicazione		44.413,53
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	1.134.758,66
- Spese amministrative ed altri oneri		1.062.114,63
		12.168.175,31

RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE 11.847.439,49

Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(58.055.279,70)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(20.543.683,06)

RISULTATO NETTO REALIZZATO (66.751.523,27)

Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(4.932.966,18)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	359.123,02
- Contratti future	(cfr. nota int.)	6.001.178,84

INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE (65.324.187,59)

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2019

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	189.001.709,32
- Risultato netto non realizzato		(1.548.598,36)
		187.453.110,96
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		24.615.507,47
Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		95,84
- Interessi maturati e non riscossi		2.148.792,65
- Crediti per cessione investimenti		4.010.255,45
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	2.026.440,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	230.733,29
		220.484.935,66

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari		
- Finanziamenti a vista		5.628.337,57
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		1.225.160,64
- Imposte ed oneri da versare		631.722,73
- Debiti per acquisto investimenti		198.991,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	6.360.183,21
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	675.944,37
		14.720.339,52

PATRIMONIO NETTO 205.764.596,14**Classe USD - I**

NAV per azione	91,73
Azioni in circolazione	25.993,9604

Classe EUR

NAV per azione	148,24
Azioni in circolazione	944.032,0214

Classe EUR - I

NAV per azione	88,52
Azioni in circolazione	121.759,6541

Classe EUR - L

NAV per azione	96,07
Azioni in circolazione	3.708,0000

Classe CHF

NAV per azione	110,51
Azioni in circolazione	308.778,1988

Classe CHF - I

NAV per azione	88,23
Azioni in circolazione	72.040,7018

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2019

(in EUR)

Classe USD**NAV per azione****120,76****Azioni in circolazione****152.126,0789**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2019

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		342.575.176,92
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		14.218.724,92
Storno ratei	(cfr. nota int.)	138.086,18
Proventi diversi		28.149,29
		14.384.960,39
ONERI		
Interessi bancari passivi netti		240.122,36
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	2.742.823,99
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	8.803,72
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	399.876,77
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	123.005,17
- Spese legali e di revisione		52.031,33
- Spese di stampa e di pubblicazione		18.157,38
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	713.012,05
- Spese amministrative ed altri oneri		440.939,15
		4.738.771,92
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		9.646.188,47
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(36.060.681,22)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(15.713.460,71)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(42.127.953,46)
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(8.316.722,06)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	615.482,43
- Contratti future	(cfr. nota int.)	5.154.723,73
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(44.674.469,36)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		81.018.641,31
Riscatti di azioni		(173.154.752,73)
		(92.136.111,42)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		205.764.596,14

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2019

AZIONI

	Classe USD - I	Classe EUR
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	52.922,0000	1.288.381,2892
Sottoscrizioni di azioni	23.448,9604	293.533,1992
Riscatti di azioni	(50.377,0000)	(637.882,4670)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	25.993,9604	944.032,0214

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	USD	EUR
Massimo	104,01 24.04.18	173,89 24.04.18
Minimo	88,87 11.12.18	145,29 11.12.18
A fine esercizio	91,73	148,24

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2019

AZIONI

	Classe EUR - I	Classe EUR - L
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	484.161,5263	9.420,0000
Sottoscrizioni di azioni	141.382,9901	6.378,0000
Riscatti di azioni	(503.784,8623)	(12.090,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	121.759,6541	3.708,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	EUR
Massimo	103,35 24.04.18	112,26 24.04.18
Minimo	86,61 11.12.18	94,06 11.12.18
A fine esercizio	88,52	96,07

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2019

AZIONI

	Classe CHF	Classe CHF - I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	364.374,6638	108.090,9492
Sottoscrizioni di azioni	65.373,9492	39.110,7201
Riscatti di azioni	(120.970,4142)	(75.160,9675)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	308.778,1988	72.040,7018

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	CHF	CHF
Massimo	129,89 24.04.18	103,15 24.04.18
Minimo	108,44 11.12.18	86,43 11.12.18
A fine esercizio	110,51	88,23

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2019

AZIONI

	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	160.596,8141
Sottoscrizioni di azioni	69.399,7913
Riscatti di azioni	(77.870,5265)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	152.126,0789

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	USD
Massimo	137,63 24.04.18
Minimo	117,19 11.12.18
A fine esercizio	120,76

**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	NAV per azione
31.03.17	Classe EUR	843.671,3913	135.209.949,66	EUR	160,26
	Classe EUR - L	3.109,0000	320.796,16	EUR	103,18
	Classe CHF	226.283,0000	27.154.810,83	CHF	120,00
	Classe USD	117.746,0007	14.588.116,43	USD	123,89
* 30.09.17	Classe EUR - I	500,0000	50.003,01	EUR	100,01
	Classe CHF - I	500,0000	50.003,01	CHF	100,01
* 06.11.17	Classe USD - I	500,0000	49.974,82	USD	99,95
31.03.18	Classe USD - I	52.922,0000	5.423.749,22	USD	102,49
	Classe EUR	1.288.381,2892	221.058.686,13	EUR	171,58
	Classe EUR - I	484.161,5263	49.355.254,00	EUR	101,94
	Classe EUR - L	9.420,0000	1.043.295,55	EUR	110,75
	Classe CHF	364.374,6638	46.702.176,90	CHF	128,17
	Classe CHF - I	108.090,9492	10.998.373,02	CHF	101,75
	Classe USD	160.596,8141	21.785.049,79	USD	135,65
31.03.19	Classe USD - I	25.993,9604	2.384.418,56	USD	91,73
	Classe EUR	944.032,0214	139.947.740,56	EUR	148,24
	Classe EUR - I	121.759,6541	10.777.953,44	EUR	88,52
	Classe EUR - L	3.708,0000	356.220,42	EUR	96,07
	Classe CHF	308.778,1988	34.123.462,36	CHF	110,51
	Classe CHF - I	72.040,7018	6.356.036,66	CHF	88,23
	Classe USD	152.126,0789	18.370.016,32	USD	120,76

* Prima valutazione

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

al 31 marzo 2019

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
ARGENTINA						
600.000	PROV OF BUENOS AIRES 5,375 17-23 20/01A	EUR	507.000,00	81,91	491.472,00	0,24
	TOTALE ARGENTINA		507.000,00		491.472,00	0,24
COLOMBIA						
2.000.000	FIDEI PA PACIFICO 8,25 16-35 15/01S	USD	1.970.126,52	108,15	1.926.276,89	0,94
	TOTALE COLOMBIA		1.970.126,52		1.926.276,89	0,94
CURAÇAO						
1.000.000	TEVA PHARMA 1,625 16-28 15/10A	EUR	764.500,00	78,76	787.560,00	0,38
	TOTALE CURAÇAO		764.500,00		787.560,00	0,38
GRECIA						
80.000	HELLENIC REPUBLIC 3,90 17-33 30/01A	EUR	63.434,44	97,69	78.155,20	0,04
	TOTALE GRECIA		63.434,44		78.155,20	0,04
ITALIA						
9.000.000	ITALY BTPSI (INDEXEE) 2,55 09-41 15/09S	EUR	11.547.012,39	105,61	10.589.298,38	5,15
21.600.000	ITALY INFL. INDEX 1,25 15-32 15/09S	EUR	19.987.776,49	92,58	20.483.835,10	9,94
30.000.000	ITALY STRIP 0,00 07-39 01/08U	EUR	15.238.846,85	49,03	14.708.227,50	7,15
700.000	UNIPOLSAI ASSICUR 3,875 18-28 01/03A	EUR	628.300,00	91,86	642.985,00	0,31
	TOTALE ITALIA		47.401.935,73		46.424.345,98	22,55
LUSSEMBURGO						
200.000	ROMANIAN GOVERNMENT 4,625 19-49 03/04A	EUR	198.976,00	103,70	207.400,00	0,10
16.000.000	SWISS INSURED BRAZIL 9,85 18-32 16/07S	BRL	3.873.162,83	105,14	3.849.659,03	1,87
	TOTALE LUSSEMBURGO		4.072.138,83		4.057.059,03	1,97
MESSICO						
529.375	ENGEN 2016-1X 3,67 16-26 21/12M	USD	475.106,73	99,00	466.741,92	0,23
533.513	FERMACA ENTERP REGS 6,375 14-38 30/03S	USD	470.204,40	101,37	481.670,49	0,23
1.000.000	MEXIQUE REGS -A- 5,625 14-14 19/03A	GBP	1.169.599,91	101,79	1.181.304,40	0,57
4.000.000	PEMEX 2,75 15-27 21/04A	EUR	3.459.000,00	89,69	3.587.400,00	1,74
4.000.000	PETROLEOS MEXICANOS 4,75 18-29 24/05A	EUR	4.025.285,71	100,34	4.013.720,00	1,96
	TOTALE MESSICO		9.599.196,75		9.730.836,81	4,73
OMAN						
2.000.000	OMAN GOV INTL 6,75 18-48 17/01S	USD	1.568.853,77	89,02	1.585.554,61	0,77
7.000.000	OMAN REG S 6,50 17-47 08/03S	USD	5.517.829,24	87,72	5.468.646,75	2,66
	TOTALE OMAN		7.086.683,01		7.054.201,36	3,43
ROMANIA						
1.000.000	ROMANIA 3,375 18-38 08/02A	EUR	952.500,00	97,37	973.650,00	0,47
1.000.000	ROMANIA 4,125 18-39 11/03S	EUR	990.500,00	103,97	1.039.690,00	0,51
	TOTALE ROMANIA		1.943.000,00		2.013.340,00	0,98

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
PAESI BASSI						
1.000.000	AEGON PERP. FL.R 95-XX 08/06A	NLG	358.940,15	79,96	362.848,56	0,18
1.000.000	AEGON PERPETUAL 5,185 96-XX 14/10A	NLG	314.242,80	67,96	308.370,89	0,15
5.000.000	PETROBRAS GLOBAL FIN 6,625 14-34 16/01A	GBP	6.105.187,78	108,74	6.309.330,39	3,06
2.000.000	PETROBRAS INTL FIN 5,375 12-29 01/10A	GBP	2.062.503,50	101,64	2.358.941,63	1,15
100.000	PETROBRAS INTL FIN 6,25 11-26 14/12A	GBP	112.595,70	110,19	127.869,33	0,06
	TOTALE PAESI BASSI		8.953.469,93		9.467.360,80	4,60
TURCHIA						
100.000	TURK TELEKOM REGS 4,875 14-24 19/06S	USD	70.254,04	88,99	79.251,90	0,04
	TOTALE TURCHIA		70.254,04		79.251,90	0,04
REGNO UNITO						
1.000.000	AVIVA PLC 3,375 15-45 04/12A	EUR	904.381,25	103,48	1.034.800,00	0,50
200.000	PRUDENTIAL PLC 4,875 17-XX 20/01Q	USD	170.183,80	95,09	169.379,70	0,08
2.000.000	ROTHESAY LIFE PLC 6,875 18-99 PERP S	GBP	2.206.261,10	94,03	2.182.360,45	1,07
	TOTALE REGNO UNITO		3.280.826,15		3.386.540,15	1,65
STATI UNITI D'AMERICA						
1.000.000	FORD MOTOR COMPANY 4,346 16-26 08/12	USD	770.924,14	92,93	827.643,94	0,40
165.400.000	INTERNATIONAL FIN 7,00 17-27 20/07A	MXN	7.356.175,68	93,16	7.074.826,38	3,43
500.000	JEFFERIES GRP LLC 4,25 16-31 21/07S	USD	454.524,81	95,72	426.220,33	0,21
2.000.000	MECCANICA REGS 6,25 09-40 15/01S	USD	1.607.903,40	93,73	1.669.517,75	0,81
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		10.189.528,03		9.998.208,40	4,85
	TOTALE OBBLIGAZIONI		95.902.093,43		95.494.608,52	46,40
OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI						
EMIRATI ARABI UNITI						
2.400.000	AABAR INVEST CV 0,50 15-20 27/03S	EUR	1.867.965,56	96,70	2.320.776,00	1,13
12.300.000	AABAR INVEST CV 1,00 15-22 27/03S	EUR	9.989.100,00	90,50	11.131.377,00	5,41
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		11.857.065,56		13.452.153,00	6,54
	TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI		11.857.065,56		13.452.153,00	6,54
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
AUSTRALIA						
3.200.000	WESTPAC BANKING FL.R86-XX 31/03S	USD	2.193.151,66	69,81	1.989.565,84	0,97
	TOTALE AUSTRALIA		2.193.151,66		1.989.565,84	0,97
FRANCIA						
3.000.000	AXA S 16 SUB FL.R 04-49 06/02S	USD	2.022.107,42	72,41	1.934.497,03	0,94
6.200.000	BFCM EMTN FL.R 04-XX 15/12S	EUR	4.752.100,00	65,72	4.074.888,00	1,98
4.950.000	BNP FL.R 86-XX 22/03S	USD	3.158.376,28	64,85	2.859.039,94	1,39
1.500.000	BNP PARIBAS FL.R 85-49 07/10A	EUR	1.166.250,00	67,00	1.005.000,00	0,49
1.200.000	CA ASSURANCES SUB FL.R 14-XX 14/10A	EUR	1.289.000,00	106,80	1.281.564,00	0,62
500.000	CASINO GUICHARD SUB FL.R 05-XX 20/01A	EUR	217.000,00	44,07	220.365,00	0,11
1.000.000	CFCM NORD EUROPE FL.R 04-XX 18/05S	EUR	700.000,00	69,77	697.730,00	0,34
1.000.000	CNP ASSURANCES FL.R 04-XX 21/03Q	EUR	817.500,00	69,38	693.840,00	0,34
1.000.000	EDF SA REGS FL.R 14-XX 22/01S	USD	900.287,59	100,02	890.786,84	0,43
1.000.000	GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A	EUR	1.100.950,00	112,55	1.125.520,00	0,55
1.000.000	LA MONDIALE FL.R 18-48 18/01S	USD	715.372,46	91,12	811.488,63	0,39
13.000.000	SCOR SE FL.R 18-XX 13/03S	USD	9.848.426,23	85,71	9.923.231,06	4,83
3.400.000	STE GLE PARIS FL.R 86-XX 24/05S	USD	2.127.933,06	66,03	1.999.333,83	0,97
	TOTALE FRANCIA		28.815.303,04		27.517.284,33	13,38
ITALIA						
1.000.000	ASSICURAZIONI GENERAL FL.R 16-48 08/06A	EUR	1.038.000,00	105,50	1.055.040,00	0,51
3.500.000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 16/05S	EUR	3.403.881,12	98,30	3.440.500,00	1,67

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
1.000.000	UNIPOLSAI SPA EMTN FL.R 14-XX 18/06A	EUR	1.012.500,00	96,08	960.750,00	0,47
	TOTALE ITALIA		5.454.381,12		5.456.290,00	2,65
	NORVEGIA					
5.500.000	DEN NORSK CREDITBK FL.R 85-XX 15/02Q	USD	3.680.628,06	66,03	3.234.118,54	1,57
2.000.000	DNB BANK ASA FL.R 86-49 27/02S	USD	1.274.921,08	67,30	1.198.699,74	0,58
	TOTALE NORVEGIA		4.955.549,14		4.432.818,28	2,15
	SVIZZERA					
4.000.000	UBS GROUP FUNDING FL.R 18-23 31/01A	USD	3.019.674,68	87,38	3.112.650,85	1,51
1.000.000	UBS GROUP FUNDING FL.R19-99 31/07S	USD	886.590,71	101,24	901.660,95	0,44
	TOTALE SVIZZERA		3.906.265,39		4.014.311,80	1,95
	PAESI BASSI					
500.000	ACHMEA BV FL.R 13-43 04/04A	EUR	572.250,00	111,76	558.780,00	0,27
7.700.000	AEGON SUB PERP FL.R 04-XX 15/10Q	EUR	5.252.850,00	66,80	5.143.292,00	2,50
3.100.000	ARGENTUM NETHLD FL.R 15-XX 16/06A	EUR	3.243.862,67	109,54	3.395.864,00	1,65
3.500.000	ROTSCHILDS CONT SUB FL.R 86-XX 29/09S	USD	2.321.016,85	59,13	1.843.028,90	0,90
2.000.000	VOLKSWAGEN INTL FL.R 18-XX 20/06A	EUR	2.027.933,33	100,26	2.005.180,00	0,97
7.000.000	VW INTL FINANCE FL.R 17-XX 14/06A	EUR	7.156.443,00	95,90	6.713.210,00	3,26
	TOTALE PAESI BASSI		20.574.355,85		19.659.354,90	9,55
	REGNO UNITO					
3.000.000	BARCLAYS BANK FL.R 85-XX 07/01S	USD	2.124.577,33	74,68	1.995.199,72	0,97
1.660.000	HSBC BANK FL.R 86-XX 11/06S	USD	1.149.843,58	71,25	1.053.346,39	0,51
2.000.000	HSBC HOLDING 6,25 18-23 23/03S	USD	1.629.641,54	100,17	1.784.245,45	0,87
4.300.000	PRUDENTIAL PLC FL.R 18-51 20/10S	GBP	4.858.991,02	106,84	5.331.461,06	2,59
1.000.000	ROTHSCHILD CONT SUB FL.R 04-XX 29/08Q	EUR	696.700,00	69,63	696.340,00	0,34
1.500.000	VODAFONE GROUP FL.R 18-78 03/10A	EUR	1.398.000,00	97,72	1.465.815,00	0,71
	TOTALE REGNO UNITO		11.857.753,47		12.326.407,62	5,99
	STATI UNITI D'AMERICA					
1.000.000	JEFFRIES GROUP LLC FL.R 17-33 28/04M	USD	910.697,67	71,00	632.319,54	0,31
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		910.697,67		632.319,54	0,31
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		78.667.457,34		76.028.352,31	36,95
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		186.426.616,33		184.975.113,83	89,89
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OBBLIGAZIONI					
	ITALIA					
3.841	ITALIE 0,00 01-31 20/02U	EUR	1.515,32	69,79	2.680,68	0,00
	TOTALE ITALIA		1.515,32		2.680,68	0,00
	STATI UNITI D'AMERICA					
1.000.000	FORD MOTOR CREDIT CO 4,535 19-25 06/03A	GBP	1.166.482,52	101,46	1.177.393,52	0,57
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1.166.482,52		1.177.393,52	0,57
	TOTALE OBBLIGAZIONI		1.167.997,84		1.180.074,20	0,57
	OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE					
	ITALIA					
200.000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 11/07S	EUR	200.845,45	108,58	217.166,00	0,11
200.000	UNICREDIT FL.R 19-49 19/03S	EUR	200.000,00	102,70	205.400,00	0,10
600.000	UNICREDIT SPA FL.R 19-29 20/02A	EUR	600.000,00	102,39	614.340,00	0,30
	TOTALE ITALIA		1.000.845,45		1.036.906,00	0,51

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
STATI UNITI D'AMERICA						
500.000	JEFFERIES GROUP FL.R 17-42 20/06A	EUR	495.750,00	93,96	469.786,00	0,23
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		495.750,00		469.786,00	0,23
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		1.496.595,45		1.506.692,00	0,74
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		2.664.593,29		2.686.766,20	1,31
STRUMENTI DERIVATI						
OPZIONI						
GERMANIA						
(200)	EURO BTP MAY 120,00 19.04.19 PUT	EUR	0,00	0,01	98.000,00	0,05
(200)	EURO BTP MAY 121,00 19.04.19 PUT	EUR	0,00	0,01	66.000,00	0,03
100	EURO BTP MAY 124,00 19.04.19 PUT	EUR	0,00	0,06	(146.000,00)	(0,07)
100	EURO BTP MAY 125,00 19.04.19 PUT	EUR	0,00	0,11	(107.000,00)	(0,05)
(200)	EURO BTP MAY 129,00 19.04.19 CALL	EUR	0,00	1,33	(171.000,00)	(0,09)
300	EURO BUND JUN 166,00 24.05.19 CALL	EUR	0,00	1,22	100.500,00	0,05
(600)	EURO BUND JUN 168,00 24.05.19 CALL	EUR	0,00	0,43	(84.000,00)	(0,04)
(150)	EURO BUND MAY 162,00 26.04.19 PUT	EUR	0,00	0,02	66.000,00	0,03
100	EURO BUND MAY 163,50 26.04.19 PUT	EUR	0,00	0,07	(93.000,00)	(0,05)
(400)	EURO BUND MAY 164,00 26.04.19 PUT	EUR	0,00	0,11	56.000,00	0,03
(100)	EURO BUND MAY 165,00 26.04.19 CALL	EUR	0,00	1,61	(128.000,00)	(0,06)
200	EURO BUND MAY 165,50 26.04.19 CALL	EUR	0,00	1,25	106.000,00	0,05
(200)	EURO BUND MAY 167,00 26.04.19 CALL	EUR	0,00	0,46	(50.000,00)	(0,02)
	TOTALE GERMANIA		0,00		(286.500,00)	(0,14)
LUSSEMBURGO						
(12.600.000)	EUR(C)/TRY(P)OTC APR 6,300 26.04.19 CALL	TRY	(89.500,30)	0,06	(123.035,00)	(0,06)
	TOTALE LUSSEMBURGO		(89.500,30)		(123.035,00)	(0,06)
REGNO UNITO						
(300)	LONG GILT STER MAY 125,00 26.04.19 PUT	GBP	0,00	0,03	87.037,25	0,04
200	LONG GILT STER MAY 127,50 26.04.19 CALL	GBP	0,00	2,09	273.877,22	0,14
(200)	LONG GILT STER MAY 129,00 26.04.19 CALL	GBP	0,00	1,04	(160.148,54)	(0,08)
	TOTALE REGNO UNITO		0,00		200.765,93	0,10
	TOTALE OPZIONI		(89.500,30)		(208.769,07)	(0,10)
	TOTALE STRUMENTI DERIVATI		(89.500,30)		(208.769,07)	(0,10)
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		189.001.709,32		187.453.110,96	91,10
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				18.987.169,90	9,23
	Altre attività e passività				(675.684,72)	(0,33)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO				205.764.596,14	100,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE
al 31 marzo 2019
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Italia	25,71
Paesi Bassi	14,15
Francia	13,38
Regno Unito	7,74
Emirati Arabi Uniti	6,54
Stati Uniti d'America	5,96
Messico	4,73
Oman	3,43
Norvegia	2,15
Svizzera	1,95
Lussemburgo	1,91
Romania	0,98
Australia	0,97
Colombia	0,94
Curaçao	0,38
Argentina	0,24
Turchia	0,04
Grecia	0,04
Germania	(0,14)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	91,10
Altre attività/(passività) e attività liquide	8,90
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2019

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Paesi e governi centrali	27,26
Assicurazioni	16,03
Petrolio	14,74
Banche e altre istituzioni creditizie	13,05
Holding e società finanziarie	12,87
Organismi sovranazionali	3,43
Trasporti	0,94
Industria aeronautica ed astronomica	0,81
Telecomunicazioni	0,75
Energia e servizi idrici	0,43
Veicoli stradali	0,40
Cantoni, Stati Federali, Province, etc.	0,24
Commercio al dettaglio	0,11
Servizi sanitari, educativi e sociali	0,10
Altri settori	(0,06)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	91,10
Altre attività/(passività) e attività liquide	8,90
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2019

(in USD)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	6.552.491,30
- Risultato netto non realizzato		(25.419,11)
		6.527.072,19
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		457.284,27
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		48.262,60
		7.032.619,06

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari		
- Finanziamenti a vista		1,90
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		43.952,29
		43.954,19

PATRIMONIO NETTO 6.988.664,87**Classe USD**

NAV per azione	134,86
Azioni in circolazione	51.822,7028

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2019

(in USD)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		10.143.931,35
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		318.365,94
Interessi bancari attivi netti		1.318,22
		319.684,16
ONERI		
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	88.627,76
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	6.215,97
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	31.475,01
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	4.185,00
- Spese legali e di revisione		12.233,78
- Spese di stampa e di pubblicazione		159,43
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	1.795,42
- Spese amministrative ed altri oneri		18.527,49
		163.219,86
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		156.464,30
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(42.482,00)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(5.363,80)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		108.618,50
Variab. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	8.305,43
- Contratti future	(cfr. nota int.)	390,63
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		117.314,56
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		108.610,65
Riscatti di azioni		(3.381.191,69)
		(3.272.581,04)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		6.988.664,87

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2019

AZIONI

	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	76.622,0000
Sottoscrizioni di azioni	819,7028
Riscatti di azioni	(25.619,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	51.822,7028

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	USD
Massimo	134,95 03,27,19
Minimo	130,14 11,28,18
A fine esercizio	134,86

**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	NAV per azione
31.03.17	Classe USD	101.708,0000	13.223.584,26	USD	130,02
31.03.18	Classe USD	76.622,0000	10.143.931,35	USD	132,39
31.03.19	Classe USD	51.822,7028	6.988.664,87	USD	134,86

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

al 31 marzo 2019

(in USD)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. 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	SANTOS FINANCE LTD 4,125 17-27 14/09S	USD	193.080,00	94,59	189.176,00	2,71
	TOTALE AUSTRALIA		193.080,00		189.176,00	2,71
BERMUDA						
200.000	GOVT OF BERMUDA 4,854 13-24 06/02S	USD	200.029,47	106,24	212.484,00	3,04
	TOTALE BERMUDA		200.029,47		212.484,00	3,04
ISOLE VERGINI BRITANNICHE						
200.000	COSL FIN BVI REGS 3,25 12-22 06/09S	USD	199.099,81	98,97	197.930,00	2,83
	TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE		199.099,81		197.930,00	2,83
CANADA						
250.000	BRITISH COLUMBIA PROV 2,65 12-21 22/09S	USD	253.985,21	100,64	251.610,00	3,60
	TOTALE CANADA		253.985,21		251.610,00	3,60
ISOLE CAYMAN						
200.000	ADCB FINANCE CAYMAN L 2,625 15-20 10/03S	USD	202.140,00	99,57	199.140,00	2,85
200.000	BAIDU 2,75 14-19 09/06S	USD	198.670,39	99,99	199.978,00	2,86
200.000	TENCENT HLDG 2,875 15-20 11/02S	USD	201.073,67	100,03	200.052,00	2,86
	TOTALE ISOLE CAYMAN		601.884,06		599.170,00	8,57
FRANCIA						
250.000	DANONE REGS 2,589 16-23 02/11S	USD	242.500,00	98,03	245.070,00	3,51
	TOTALE FRANCIA		242.500,00		245.070,00	3,51
IRLANDA						
300.000	SUMITG REG 2,251 15-20 02/11S	USD	300.013,51	99,17	297.510,00	4,26
	TOTALE IRLANDA		300.013,51		297.510,00	4,26
MESSICO						
81.442	ENGEN 2016-1X 3,67 16-26 21/12M	USD	81.428,55	99,00	80.627,87	1,15
177.838	FERMACA ENTERP REGS 6,375 14-38 30/03S	USD	186.667,72	101,37	180.281,24	2,58
200.000	PEMEX 5,625 16-46 23/01S	USD	171.300,00	82,83	165.664,00	2,37
	TOTALE MESSICO		439.396,27		426.573,11	6,10
NORVEGIA						
250.000	EQUINOR ASA 3,15 11-22 23/01S	USD	249.592,49	101,81	254.532,50	3,64
	TOTALE NORVEGIA		249.592,49		254.532,50	3,64
COREA DEL SUD						
200.000	KOREA HYDRO 2,375 14-19 28/10S	USD	199.519,61	99,82	199.638,00	2,85
200.000	KOREA REP OF 2,75 17-27 19/01S	USD	198.214,00	98,77	197.546,00	2,83
	TOTALE COREA DEL SUD		397.733,61		397.184,00	5,68

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
PAESI BASSI						
200.000	ENEL FINANCE INTL NV 3,50 17-28 06/04S	USD	197.524,00	93,85	187.692,00	2,69
	TOTALE PAESI BASSI		197.524,00		187.692,00	2,69
STATI UNITI D'AMERICA						
200.000	AT T 3,60 16-23 17/02S	USD	211.900,00	101,90	203.806,00	2,92
150.000	CITADEL LP 5,375 17-23 17/01Q	USD	154.725,00	102,58	153.876,00	2,20
200.000	FRESENIUS US FIN II 4,50 15-23 15/01S	USD	211.200,00	102,03	204.050,00	2,92
200.000	MOODY'S CORPORATION 4,875 13-24 15/02S	USD	196.829,77	106,98	213.966,20	3,06
250.000	PERSHING SQUARE HO 5,50 15-22 15/07U	USD	262.625,00	101,99	254.985,00	3,66
400.000	US TREASURY INDEXEE 0,375 15-25 15/07S	USD	387.780,00	99,98	424.489,08	6,08
200.000	WALGREEN 3,10 12-22 15/09S	USD	197.950,21	100,75	201.496,00	2,88
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1.623.009,98		1.656.668,28	23,72
	TOTALE OBBLIGAZIONI		4.897.848,41		4.915.599,89	70,35
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
ISOLE CAYMAN						
200.000	CK HUTCHISON CAP REGS FL.R 17-XX 12/05S	USD	202.200,00	97,73	195.452,00	2,80
	TOTALE ISOLE CAYMAN		202.200,00		195.452,00	2,80
FRANCIA						
100.000	EDF SA REGS FL.R 13-XX 29/01S	USD	100.103,10	100,80	100.796,00	1,44
200.000	SCOR SE FL.R 18-XX 13/03S	USD	165.400,00	85,71	171.420,00	2,44
60.000	SOCIETE GENERALE FL.R 13-33 29/04S	USD	37.437,46	68,17	40.902,00	0,59
	TOTALE FRANCIA		302.940,56		313.118,00	4,47
IRLANDA						
250.000	CLOVERIE PLC (SWISS R FL.R 14-44 11/09A	USD	247.205,12	99,09	247.715,00	3,54
	TOTALE IRLANDA		247.205,12		247.715,00	3,54
NORVEGIA						
200.000	DEN NORSK CREDITBK FL.R 85-XX 15/02Q	USD	147.300,00	66,03	132.052,00	1,89
	TOTALE NORVEGIA		147.300,00		132.052,00	1,89
COREA DEL SUD						
200.000	KOREA NATL OIL REGS FL.R 17-20 27/03Q	USD	200.000,00	100,17	200.346,00	2,87
	TOTALE COREA DEL SUD		200.000,00		200.346,00	2,87
REGNO UNITO						
170.000	RBS-DY- FL.R 05-25 04/04S	USD	156.983,75	81,03	137.749,30	1,97
	TOTALE REGNO UNITO		156.983,75		137.749,30	1,97
STATI UNITI D'AMERICA						
200.000	JPMORGAN CHASE & C FL.R 16-23 24/10Q	USD	200.000,00	101,52	203.040,00	2,91
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		200.000,00		203.040,00	2,91
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		1.456.629,43		1.429.472,30	20,45
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		6.354.477,84		6.345.072,19	90,80

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
STATI UNITI D'AMERICA						
200.000	GOLDMAN SACHS GR DY 4,50 15-25 29/10A	USD	198.013,46	91,00	182.000,00	2,60
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		198.013,46		182.000,00	2,60
	TOTALE OBBLIGAZIONI		198.013,46		182.000,00	2,60
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		198.013,46		182.000,00	2,60
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		6.552.491,30		6.527.072,19	93,40
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				457.282,37	6,54
	Altre attività e passività				4.310,31	0,06
	TOTALE PATRIMONIO NETTO				6.988.664,87	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 31 marzo 2019

(in %)

PAESI	% del patr. netto
Stati Uniti d'America	29,23
Isole Cayman	11,37
Corea del Sud	8,55
Francia	7,98
Irlanda	7,80
Messico	6,10
Norvegia	5,53
Canada	3,60
Bermuda	3,04
Isole Vergini Britanniche	2,83
Australia	2,71
Paesi Bassi	2,69
Regno Unito	1,97
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	93,40
Altre attività/(passività) e attività liquide	6,60
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2018
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Holding e società finanziarie	32,47
Paesi e governi centrali	11,95
Petrolio	11,46
Banche e altre istituzioni creditizie	9,96
Cantoni, Stati Federali, Province, etc.	3,60
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	3,51
Telecomunicazioni	2,92
Commercio al dettaglio	2,88
Servizi internet e software	2,86
Grafica ed editoria	2,86
Servizi diversi	2,85
Assicurazioni	2,44
Fondi di investimento	2,20
Energia e servizi idrici	1,44
 TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	 93,40
Altre attività/(passività) e attività liquide	6,60
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2019

(in CHF)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	15.004.304,95
- Risultato netto non realizzato		387.502,86
		15.391.807,81
 Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		976.076,09
 Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		131.131,49
- Crediti per cessione investimenti		110.631,43
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	16.717,66
		16.626.364,48

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Debiti su riscatti		22.592,00
- Imposte ed oneri da versare		103.096,78
- Debiti per acquisto investimenti		201.479,35
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	17.620,00
		344.788,13

PATRIMONIO NETTO 16.281.576,35**Classe CHF**

NAV per azione	112,95
Azioni in circolazione	144.142,6345

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2018

(in CHF)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		17.941.074,30
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		336.886,74
Proventi diversi		2,83
		336.889,57
ONERI		
Interessi bancari passivi netti		8.029,46
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	168.934,14
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	42.780,43
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	35.711,83
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	8.447,18
- Spese legali e di revisione		12.958,01
- Spese di stampa e di pubblicazione		332,94
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	3.044,70
- Spese amministrative ed altri oneri		25.527,44
		305.766,13
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		31.123,44
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(179.562,35)
- Cambi	(cfr. nota int.)	75.383,57
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(73.055,34)
Variab. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(137.928,50)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	25.731,73
- Contratti future	(cfr. nota int.)	9.580,00
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(175.672,11)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		141.836,74
Riscatti di azioni		(1.625.662,58)
		(1.483.825,84)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		16.281.576,35

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2019

AZIONI

	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	157.302,6345
Sottoscrizioni di azioni	1.243,0000
Riscatti di azioni	(14.403,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	144.142,6345

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	CHF
Massimo	114,28 17.04.18
Minimo	110,82 10.12.18
A fine esercizio	112,95

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.17	Classe CHF	179.547,8256	20.412.148,50	CHF	113,69
31.03.18	Classe CHF	157.302,6345	17.941.074,30	CHF	114,05
31.03.19	Classe CHF	144.142,6345	16.281.576,35	CHF	112,95

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

al 31 marzo 2019

(in CHF)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. 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						
300.000	MACQUARIE BANK 0,625 15-23 04/09A	CHF	302.502,86	102,59	307.776,00	1,89
	TOTALE AUSTRALIA		302.502,86		307.776,00	1,89
ISOLE CAYMAN						
200.000	TENCENT HLDG 2,875 15-20 11/02S	USD	184.871,77	100,03	199.232,45	1,22
	TOTALE ISOLE CAYMAN		184.871,77		199.232,45	1,22
CILE						
200.000	BANCO DE CHILE 1,50 13-19 03/12A	CHF	200.494,42	101,41	202.828,00	1,25
200.000	TANNER S FINANCIER 2,125 16-19 15/11S	CHF	200.000,00	101,07	202.142,00	1,24
200.000	TANNER SERVICIOS FIN 1,375 17-20 10/11A	CHF	200.000,00	101,02	202.042,00	1,24
	TOTALE CILE		600.494,42		607.012,00	3,73
FRANCIA						
200.000	BANQUE FED CRED MU 0,600 17-27 05/04A	CHF	201.782,00	101,74	203.474,00	1,25
200.000	ELECT.DE FRANCE 0,65 16-28 13/10A	CHF	200.232,00	101,25	202.508,00	1,24
200.000	MFINANCE FRANCE 1,005 17-23 28/03A	CHF	200.000,00	101,82	203.632,00	1,25
200.000	SOCIETE GENERALE 0,40 17-22 22/02A	CHF	200.024,00	101,00	201.994,00	1,24
250.000	VINCI SA 3,00 12-22 24/01A	CHF	249.429,29	109,18	272.937,50	1,68
	TOTALE FRANCIA		1.051.467,29		1.084.545,50	6,66
GERMANIA						
400.000	ALLIANZ SE 3,25 14-XX 04/07A	CHF	405.027,47	100,73	402.924,00	2,47
250.000	DEUTSCHE BANK 0,625 15-23 19/12A	CHF	251.425,64	97,48	243.705,00	1,50
200.000	DEUTSCHE BANK AG 0,625 18-23 08/02A	CHF	200.640,00	98,12	196.232,00	1,21
300.000	EUROHYPO EMTN 3,125 06-25 14/07A	CHF	330.024,18	121,57	364.710,00	2,24
	TOTALE GERMANIA		1.187.117,29		1.207.571,00	7,42
GUERNSEY						
250.000	CREDIT SUISSE GR FDG 0,625 15-20 21/08A	CHF	251.346,53	101,17	252.920,00	1,55
	TOTALE GUERNSEY		251.346,53		252.920,00	1,55
HONDURAS						
250.000	CABEI 0,371 16-22 26/08A	CHF	250.000,00	102,08	255.207,50	1,57
	TOTALE HONDURAS		250.000,00		255.207,50	1,57
KAZAKISTAN						
675.000	NC KAZ TEMI ZHO 3,638 14-22 20/06A	CHF	653.130,84	105,09	709.357,50	4,36
	TOTALE KAZAKISTAN		653.130,84		709.357,50	4,36
LIECHTENSTEIN						
200.000	LGT BANK AG 0,20 16-26 12/10A	CHF	200.940,00	100,38	200.764,00	1,23
	TOTALE LIECHTENSTEIN		200.940,00		200.764,00	1,23

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione		Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
LUSSEMBURGO							
200.000	AROUNDTOWN SA	0,732 18-25 30/01A	CHF	200.000,00	97,90	195.808,00	1,20
300.000	BIL	0,55 16-22 11/10A	CHF	300.792,00	101,12	303.345,00	1,87
4.200.000	EUROP.INVEST.BK	7,00 17-20 27/07A	MXN	194.408,76	98,47	212.325,54	1,30
200.000	MEDIOBANCA INT	0,55 18-23 02/03A	CHF	189.484,70	98,34	196.680,00	1,21
	TOTALE LUSSEMBURGO			884.685,46		908.158,54	5,58
MESSICO							
150.000	MEXIQUE BONOS	4,00 13-23 02/10S	USD	150.361,56	103,08	153.991,04	0,95
230.000	PEMEX	1,50 15-20 08/12A	CHF	230.386,40	101,00	232.293,10	1,42
200.000	PETROLEOS MEXICANOS	4,75 18-29 24/05A	EUR	222.821,12	100,34	224.417,12	1,38
	TOTALE MESSICO			603.569,08		610.701,26	3,75
POLONIA							
200.000	PKO BANK POLSKI SA	0,30 17-21 02/11A	CHF	200.298,00	100,78	201.554,00	1,24
	TOTALE POLONIA			200.298,00		201.554,00	1,24
ROMANIA							
200.000	ROMANIA	4,125 18-39 11/03S	EUR	233.613,01	103,97	232.526,67	1,43
	TOTALE ROMANIA			233.613,01		232.526,67	1,43
COREA DEL SUD							
200.000	HYUNDAI CAPITAL SERV	0,7325 19-24 26/02A	CHF	200.000,00	101,37	202.742,00	1,25
300.000	KOREA GAS CORP	1,125 13-20 12/02A	CHF	299.874,74	101,52	304.560,00	1,87
	TOTALE COREA DEL SUD			499.874,74		507.302,00	3,12
SPAGNA							
200.000	TELEFONICA EMISIONES	2,595 13-20 23/10A	CHF	203.028,12	104,31	208.620,00	1,28
	TOTALE SPAGNA			203.028,12		208.620,00	1,28
SVIZZERA							
200.000	UBS GROUP FUNDI	0,8750 19-25 30/01A	CHF	200.782,00	102,58	205.158,00	1,26
	TOTALE SVIZZERA			200.782,00		205.158,00	1,26
PAESI BASSI							
300.000	ACHMEA BANK	0,50 17-23 27/10A	CHF	301.650,00	101,24	303.717,00	1,87
200.000	BHARTI AIRTEL	3,00 14-20 31/03A	CHF	200.240,49	101,96	203.914,00	1,25
300.000	ENEL FINANCE	0,55 17-24 03/09A	CHF	300.360,00	100,80	302.397,00	1,86
200.000	FERRARI NV	1,50 16-23 16/03A	EUR	224.336,41	102,11	228.362,30	1,40
	TOTALE PAESI BASSI			1.026.586,90		1.038.390,30	6,38
EMIRATI ARABI UNITI							
171.426	EMIRAT AIRLINES	4,50 13-25 28/02S	USD	162.525,73	100,19	171.044,68	1,05
200.000	ICICI BK DUBAI	2,75 13-20 07/01A	CHF	198.674,33	101,63	203.260,00	1,25
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			361.200,06		374.304,68	2,30
REGNO UNITO							
300.000	CREDIT AGRICOLE S,477	0,625 15-23 15/09A	CHF	300.193,08	102,72	308.145,00	1,88
300.000	LLOYDS BK	1,0 18-25 04/09A	CHF	293.956,05	101,37	304.098,00	1,87
200.000	MACQUARIE BANK LON	0,75 16-24 05/02A	CHF	200.464,00	103,19	206.386,00	1,27
200.000	VODAFONE GROUP PLC	0,625 17-27 15/03A	CHF	200.726,00	99,83	199.650,00	1,23
	TOTALE REGNO UNITO			995.339,13		1.018.279,00	6,25
STATI UNITI D'AMERICA							
300.000	AMGEN	0,41 16-23 08/03A	CHF	300.000,00	102,03	306.081,00	1,88
100.000	AT T	1,875 14-30 04/12A	CHF	100.180,36	105,30	105.299,00	0,65
100.000	ELI LILLY	0,15 16-24 24/05A	CHF	100.040,00	101,43	101.429,00	0,62
200.000	GOLDMAN SACHS	0,500 17-24 04/12A	CHF	200.126,00	100,38	200.750,00	1,23
13.000.000	INTL FIN CORP	6,30 14-24 25/11S	INR	196.743,64	96,95	181.194,67	1,11
250.000	JPMORGAN CHASE	0,50 15-23 04/12A	CHF	250.305,66	102,71	256.772,50	1,58
300.000	MC DONALDS	0,17 16-24 04/10A	CHF	298.515,00	100,51	301.527,00	1,85

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
200.000	MONDELEZ INTL INC 0,617 17-24 30/09A	CHF	200.000,00	101,60	203.194,00	1,25
300.000	PERSHING SQUARE HO 5,50 15-22 15/07U	USD	301.425,62	101,99	304.728,48	1,87
300.000	VERIZON COM REGS 1,00 17-27 30/11A	CHF	300.933,00	103,42	310.269,00	1,91
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		2.248.269,28		2.271.244,65	13,95
	TOTALE OBBLIGAZIONI		12.139.116,78		12.400.625,05	76,17
	OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI					
	EMIRATI ARABI UNITI					
200.000	AABAR INVEST CV 1,00 15-22 27/03S	EUR	180.624,44	90,50	202.401,01	1,24
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		180.624,44		202.401,01	1,24
	TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI		180.624,44		202.401,01	1,24
	OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE					
	AUSTRALIA					
200.000	BHP BILLITON FIN FL.R 15-79 22/10A	EUR	246.911,84	118,20	264.343,12	1,62
	TOTALE AUSTRALIA		246.911,84		264.343,12	1,62
	FRANCIA					
200.000	TOTAL S.A. FL.R 16-49 05/05A	EUR	218.556,24	105,41	235.747,23	1,45
	TOTALE FRANCIA		218.556,24		235.747,23	1,45
	GERMANIA					
200.000	DEUTSCHE BANK AG FL.R 17-22 21/03S	CHF	200.736,00	99,75	199.504,00	1,23
	TOTALE GERMANIA		200.736,00		199.504,00	1,23
	IRLANDA					
300.000	CLOVERIE PLC (SWISS R FL.R 14-44 11/09A	USD	277.446,12	99,09	296.040,22	1,82
	TOTALE IRLANDA		277.446,12		296.040,22	1,82
	PAESI BASSI					
250.000	RABOBANK EMTN FL.R 14-26 26/05A	EUR	277.435,12	104,17	291.228,65	1,79
200.000	VW INTL FIN SUB FL.R 15-XX 20/03A	EUR	208.522,72	99,95	223.544,88	1,37
	TOTALE PAESI BASSI		485.957,84		514.773,53	3,16
	REGNO UNITO					
200.000	CENTRICA SUB FL.R 15-76 10/04A	EUR	201.980,11	101,19	226.320,38	1,39
320.000	RL FINANCE BONDS SUB FL.R 13-43 30/11A	GBP	469.950,87	111,87	464.573,24	2,85
	TOTALE REGNO UNITO		671.930,98		690.893,62	4,24
	STATI UNITI D'AMERICA					
80.000	JPMORGAN CHASE FL.R 14-XX 01/07S	USD	79.852,71	99,64	79.387,03	0,49
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		79.852,71		79.387,03	0,49
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		2.181.391,73		2.280.688,75	14,01
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		14.501.132,95		14.883.714,81	91,42
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OBBLIGAZIONI					
	LUSSEMBURGO					
300.000	SUN GROUP FIN PTY LTD 0,625 16-23 23/06A	CHF	301.704,00	101,80	305.397,00	1,88
	TOTALE LUSSEMBURGO		301.704,00		305.397,00	1,88

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
	STATI UNITI D'AMERICA					
200.000	CITIGROUP INC 0,7500 19-26 02/04A	CHF	201.468,00	101,35	202.696,00	1,24
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		201.468,00		202.696,00	1,24
	TOTALE OBBLIGAZIONI		503.172,00		508.093,00	3,12
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		503.172,00		508.093,00	3,12
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		15.004.304,95		15.391.807,81	94,54
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				976.076,09	5,99
	Altre attività e passività				(86.307,55)	(0,53)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO				16.281.576,35	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 31 marzo 2019

(in %)

PAESI	% del patr. netto
Stati Uniti d'America	15,68
Regno Unito	10,49
Paesi Bassi	9,54
Germania	8,65
Francia	8,11
Lussemburgo	7,46
Kazakistan	4,36
Messico	3,75
Cile	3,73
Emirati Arabi Uniti	3,54
Australia	3,51
Corea del Sud	3,12
Irlanda	1,82
Honduras	1,57
Guernsey	1,55
Romania	1,43
Spagna	1,28
Svizzera	1,26
Polonia	1,24
Liechtenstein	1,23
Isole Cayman	1,22
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	94,54
Altre attività/(passività) e attività liquide	5,46
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2019

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Banche e altre istituzioni creditizie	33,08
Holding e società finanziarie	19,18
Petrolio	5,49
Trasporti	5,41
Telecomunicazioni	5,07
Energia e servizi idrici	4,50
Organismi sovranazionali	3,98
Assicurazioni	2,47
Paesi e governi centrali	2,38
Servizi sanitari, educativi e sociali	1,88
Biotechnologia	1,88
Gastronomia, alberghi e tempo libero	1,85
Edilizia e materiali edili	1,68
Veicoli stradali	1,40
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	1,25
Grafica ed editoria	1,22
Settore immobiliare	1,20
Industria farmaceutica e cosmetica	0,62
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	94,54
Altre attività/(passività) e attività liquide	5,46
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2019

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	35.788.166,08
- Risultato netto non realizzato		(530.532,69)
		35.257.633,39

Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		7.287.928,44

Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		272.179,76
- Crediti per cessione investimenti		16.970,40
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	459.032,29
- Attività diverse		6.873,60
		43.300.617,88

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari		
- Finanziamenti a vista		49.927,89

Altre passività:		
- Debiti su riscatti		385.157,79
- Imposte ed oneri da versare		166.695,48
- Debiti per acquisto investimenti		16.367,72
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	267.206,38
		885.355,26

PATRIMONIO NETTO		42.415.262,62
-------------------------	--	----------------------

Classe EUR

NAV per azione	88,71
Azioni in circolazione	317.204,7468

Classe EUR - I

NAV per azione	96,57
Azioni in circolazione	500,0000

Classe EUR - L

NAV per azione	98,17
Azioni in circolazione	2.100,0000

Classe CHF

NAV per azione	82,06
Azioni in circolazione	181.015,7848

Classe USD

NAV per azione	88,82
Azioni in circolazione	9.322,0009

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2019

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		52.087.086,66
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		589.954,81
Storno ratei	(cfr. nota int.)	295,22
Proventi diversi		8,18
		590.258,21
ONERI		
Interessi bancari passivi netti		35.122,22
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	567.299,40
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	3.326,94
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	45.998,72
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	22.059,14
- Spese legali e di revisione		19.830,56
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.270,44
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	99.553,83
- Spese amministrative ed altri oneri		65.230,48
		859.691,73
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(269.433,52)
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(482.531,41)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(1.337.105,47)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(2.089.070,40)
Variatz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	995.415,87
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(45.101,72)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	70.750,00
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(1.068.006,25)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		5.388.805,11
Riscatti di azioni		(13.992.622,90)
		(8.603.817,79)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		42.415.262,62

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2019

AZIONI

	Classe EUR	Classe EUR - I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	387.518,6518	500,0000
Sottoscrizioni di azioni	43.088,0000	0,0000
Riscatti di azioni	(113.401,9050)	(0,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	317.204,7468	500,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	EUR
Massimo	92,66 19.04.18	100,23 19.04.18
Minimo	87,05 31.08.18	94,42 31.08.18
A fine esercizio	88,71	96,57

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2019

AZIONI

	Classe EUR - L	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	2.200,0000	199.407,7848
Sottoscrizioni di azioni	0,0000	20.505,0000
Riscatti di azioni	(100,0000)	(38.897,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	2.100,0000	181.015,7848

NET ASSET VALUE PER SHARE

	EUR	CHF
Massimo	102,17 19.04.18	85,97 19.04.18
Minimo	96,13 31.08.18	80,75 31.08.18
A fine esercizio	98,17	82,06

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2019

AZIONI

	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	22.733,0294
Sottoscrizioni di azioni	935,0000
Riscatti di azioni	(14.346,0285)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	9.322,0009

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	USD
Massimo	90,28 19.04.18
Minimo	85,83 31.08.18
A fine esercizio	88,82

**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	NAV per azione
31.03.17	Classe EUR	515.234,6831	47.405.923,44	EUR	92,01
	Classe EUR - L	2.200,0000	222.398,99	EUR	101,09
	Classe CHF	239.570,7848	20.547.341,90	CHF	85,77
	Classe USD	40.906,9711	3.599.503,93	USD	87,99
*06.11.17	Classe EUR - I	500,0000	50.061,08	EUR	100,12
31.03.18	Classe EUR	387.518,6518	35.688.966,46	EUR	92,10
	Classe EUR - I	500,0000	49.799,94	EUR	99,60
	Classe EUR - L	2.200,0000	223.385,84	EUR	101,54
	Classe CHF	199.407,7848	17.038.995,10	CHF	85,45
	Classe USD	22.733,0294	2.037.747,90	USD	89,64
31.03.19	Classe EUR	317.204,7468	28.140.506,07	EUR	88,71
	Classe EUR - I	500,0000	48.287,11	EUR	96,57
	Classe EUR - L	2.100,0000	206.147,06	EUR	98,17
	Classe CHF	181.015,7848	14.853.656,55	CHF	82,06
	Classe USD	9.322,0009	827.960,88	USD	88,82

* Prima valutazione

**PROSPETTO DELLA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 31 marzo 2018
(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. 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						
1.500.000	FRANCE TREASURY BILL ZCP 050619	EUR	1.503.024,84	100,10	1.502.940,40	3,54
1.300.000	FRANCE TREASURY BILL 0,0 310719	EUR	1.302.831,20	100,18	1.302.314,00	3,07
	TOTALE FRANCIA		2.805.856,04		2.805.254,40	6,61
HONG KONG						
1.300.000	CHINA DEVELOPME 0,1250 16-19 03/11A	EUR	1.301.654,90	100,03	1.300.416,00	3,07
	TOTALE HONG KONG		1.301.654,90		1.300.416,00	3,07
ITALIA						
3.500.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 13-12-19	EUR	3.494.925,90	100,05	3.500.627,85	8,25
900.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 130919	EUR	896.142,48	100,06	898.514,33	2,12
1.700.000	ITALY INFL. INDEX 1,65 14-20 23/04S	EUR	1.736.731,44	102,23	1.728.107,72	4,07
	TOTALE ITALIA		6.127.799,82		6.127.249,90	14,44
GIAPPONE						
3.000.000	DEVELOPMENT BK OF 0,375 15-19 21/10A	EUR	3.033.420,00	100,35	3.010.470,00	7,10
	TOTALE GIAPPONE		3.033.420,00		3.010.470,00	7,10
LUSSEMBURGO						
3.000.000.000	EUROPEAN BK RECONS. 8,3 18-20 02/10A	IDR	171.968,15	101,07	189.622,68	0,45
1.000.000	NESTLE FINANCE 1,25 13-20 04/05U	EUR	1.017.020,00	101,62	1.016.200,00	2,40
2.000.000	SWISS INSURED BRAZIL 9,85 18-32 16/07S	BRL	493.869,23	105,14	481.207,37	1,13
	TOTALE LUSSEMBURGO		1.682.857,38		1.687.030,05	3,98
MESSICO						
15.000.000	AMERICA MOVIL 6,45 12-22 05/12S	MXN	702.685,51	92,15	634.634,19	1,50
	TOTALE MESSICO		702.685,51		634.634,19	1,50
PORTOGALLO						
4.000.000	PORTUGUESE OTS 4,80 10-20 15/06A	EUR	4.496.790,00	106,21	4.248.560,00	10,02
	TOTALE PORTOGALLO		4.496.790,00		4.248.560,00	10,02
SPAGNA						
700.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 12-07-19	EUR	701.656,06	100,12	701.751,36	1,65
1.500.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 14-06-19	EUR	1.503.425,10	100,08	1.503.552,60	3,55
	TOTALE SPAGNA		2.205.081,16		2.205.303,96	5,20
PAESI BASSI						
15.000.000	BMW FINANCE 1,50 17-21 18/01A	NOK	1.587.370,85	99,80	1.548.120,38	3,64
1.000.000	BNG REGS 1186 0,375 14-19 14/10A	EUR	1.011.080,00	100,44	1.004.380,00	2,37
14.500.000	COOP RABOBANK REGS 1,625 17-22 20/01A	NOK	1.538.686,01	99,75	1.495.841,56	3,52
1.000.000	FERRARI NV 1,50 16-23 16/03A	EUR	1.013.230,00	102,11	1.021.070,00	2,41
10.000.000	VOLKSWAGEN FIN.SERV 1,75 17-20 14/04A	NOK	1.061.568,35	99,95	1.033.662,55	2,44
	TOTALE PAESI BASSI		6.211.935,21		6.103.074,49	14,38

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
STATI UNITI D'AMERICA						
16.000.000	JPMORGAN CHASE CO 1,375 17-21 01/06A	NOK	1.676.200,26	99,19	1.641.234,81	3,87
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1.676.200,26		1.641.234,81	3,87
	TOTALE OBBLIGAZIONI		30.244.280,28		29.763.227,80	70,17
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
AUSTRALIA						
500.000	WESTPAC BANKING FL.R86-XX 31/03S	USD	339.858,62	69,81	310.869,66	0,73
	TOTALE AUSTRALIA		339.858,62		310.869,66	0,73
GERMANIA						
1.300.000	SAP FL.R 15-20 01/04Q	EUR	1.303.402,00	100,16	1.302.119,00	3,07
	TOTALE GERMANIA		1.303.402,00		1.302.119,00	3,07
LUSSEMBURGO						
1.200.000	BOC LUXEMBOURG SA FL.R 17-20 20/04Q	EUR	1.207.718,00	100,17	1.202.016,00	2,83
	TOTALE LUSSEMBURGO		1.207.718,00		1.202.016,00	2,83
REGNO UNITO						
1.200.000	HSBC HOLDING FL.R 17-23 05/10Q	EUR	1.197.817,00	99,19	1.190.292,00	2,81
	TOTALE REGNO UNITO		1.197.817,00		1.190.292,00	2,81
STATI UNITI D'AMERICA						
300.000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-22 09/09Q	EUR	292.350,00	100,03	300.090,00	0,71
700.000	WELLS FARGO & COMP FL.R 17-22 31/01Q	EUR	701.183,00	100,25	701.722,00	1,65
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		993.533,00		1.001.812,00	2,36
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		5.042.328,62		5.007.108,66	11,80
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		35.286.608,90		34.770.336,46	81,97
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
CANADA						
500.000	DAIMLER CANADA FIN FL.R 18-20 16/01Q	EUR	501.805,00	100,23	501.165,00	1,18
	TOTALE CANADA		501.805,00		501.165,00	1,18
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		501.805,00		501.165,00	1,18
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		501.805,00		501.165,00	1,18
STRUMENTI DERIVATI						
OPZIONI						
LUSSEMBURGO						
(558.500)	EUR(C)/CHF(P)OTC APR 1,117 03.04.19 CALL	CHF	(1.872,91)	0,00	(1.327,24)	0,00
1.705.500	EUR(C)/CHF(P)OTC APR 1,137 04.04.19 CALL	CHF	5.938,50	0,00	80,68	0,00
1.500.000	EUR(C)/CHF(P)OTC APR 1,140 17.04.19 CALL	EUR	9.150,00	0,00	409,79	0,00
(3.000.000)	EUR(C)/CHF(P)OTC APR 1,150 17.04.19 CALL	EUR	(8.550,00)	0,00	(314,40)	0,00
1.500.000	EUR(C)/CHF(P)OTC APR 1,160 17.04.19 CALL	EUR	2.025,00	0,00	43,26	0,00
(437.000)	EUR(C)/GBP(P)OTC APR 0,874 29.04.19 CALL	GBP	(4.251,35)	0,01	(4.991,57)	(0,01)
(125.000.000)	EUR(C)/JPY(P)OTC APR 125,0 18.04.19 CALL	JPY	(3.623,36)	0,00	(4.690,21)	(0,01)
(4.880.000)	EUR(C)/NOK(P)OTC APR 9,760 17.04.19 CALL	NOK	(1.890,00)	0,00	(1.368,89)	0,00
6.348.000	EUR(C)/SEK(P)OTC APR 10,58 11.04.19 CALL	SEK	4.183,34	0,00	435,17	0,00
(6.390.000)	EUR(C)/SEK(P)OTC APR 10,65 11.04.19 CALL	SEK	(2.497,52)	0,00	(200,29)	0,00
(567.500)	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1,135 25.04.19 CALL	USD	(3.075,42)	0,00	(1.385,78)	0,00
(1.136.000)	EUR(C)/USD(P)OTC MAY 1,136 23.05.19 CALL	USD	(14.795,13)	0,01	(5.839,29)	(0,01)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
7.840.000	EUR(C)/ZAR(P)OTC MAY 15,68 13.05.19 CALL	ZAR	20.056,99	0,05	22.760,04	0,04
(9.840.000)	EUR(C)/ZAR(P)OTC MAY 16,40 13.05.19 CALL	ZAR	(12.646,50)	0,02	(11.952,31)	(0,03)
2.238.000	EUR(P)/CHF(C)OTC APR 1,119 03.04.19 PUT	CHF	4.816,05	0,00	4.771,32	0,01
(565.500)	EUR(P)/CHF(C)OTC APR 1,131 17.04.19 PUT	CHF	(2.989,93)	0,01	(6.255,01)	(0,01)
(575.000)	EUR(P)/CHF(C)OTC APR 1,150 04.04.19 PUT	CHF	(6.554,35)	0,03	(14.234,93)	(0,04)
(423.000)	EUR(P)/GBP(C)OTC APR 0,846 29.04.19 PUT	GBP	(3.494,26)	0,01	(3.406,79)	(0,01)
430.000	EUR(P)/GBP(C)OTC APR 0,860 29.04.19 PUT	GBP	7.221,48	0,01	6.740,22	0,02
(123.000.000)	EUR(P)/JPY(C)OTC APR 123,0 18.04.19 PUT	JPY	(5.636,35)	0,00	(3.965,77)	(0,01)
124.000.000	EUR(P)/JPY(C)OTC APR 124,0 18.04.19 PUT	JPY	9.179,19	0,01	6.446,38	0,02
(9.600.000)	EUR(P)/NOK(C)OTC APR 9,600 17.04.19 PUT	NOK	(1.266,92)	0,00	(2.501,00)	(0,01)
5.820.000	EUR(P)/NOK(C)OTC APR 9,700 17.04.19 PUT	NOK	2.847,46	0,01	4.205,01	0,01
(5.250.000)	EUR(P)/SEK(C)OTC APR 10,50 11.04.19 PUT	SEK	(1.702,85)	0,01	(5.062,09)	(0,01)
1.575.000	EUR(P)/TRY(C)OTC APR 6,300 24.04.19 PUT	TRY	1.773,67	0,03	6.792,53	0,02
(1.960.000)	EUR(P)/USD(C)OTC APR 1,120 25.04.19 PUT	USD	(4.653,02)	0,00	(7.437,72)	(0,02)
1.130.000	EUR(P)/USD(C)OTC APR 1,130 25.04.19 PUT	USD	5.494,99	0,01	8.496,99	0,02
2.240.000	EUR(P)/USD(C)OTC MAY 1,120 27.05.19 PUT	USD	14.387,60	0,01	12.661,58	0,02
(11.475.000)	EUR(P)/ZAR(C)OTC MAY 15,30 13.05.19 PUT	ZAR	(7.822,23)	0,00	(1.408,37)	0,00
1.381.500	NZD(C)/CAD(P)OTC APR 0,921 29.04.19 CALL	CAD	7.851,08	0,00	3.211,55	0,01
(1.396.500)	NZD(C)/CAD(P)OTC APR 0,931 29.04.19 CALL	CAD	(3.604,58)	0,00	(1.262,30)	0,00
927.000	NZD(C)/CAD(P)OTC MAY 0,927 31.05.19 CALL	CAD	7.338,84	0,01	3.445,94	0,01
(940.000)	NZD(C)/CAD(P)OTC MAY 0,940 31.05.19 CALL	CAD	(3.834,71)	0,00	(1.728,18)	0,00
(1.368.750)	NZD(P)/CAD(C)OTC APR 0,913 29.04.19 PUT	CAD	(4.246,49)	0,01	(7.922,74)	(0,02)
(911.000)	NZD(P)/CAD(C)OTC MAY 0,911 31.05.19 PUT	CAD	(3.504,13)	0,01	(7.113,65)	(0,02)
	TOTALE LUSSEMBURGO		(247,82)		(13.868,07)	(0,03)
	TOTALE OPZIONI		(247,82)		(13.868,07)	(0,03)
	TOTALE STRUMENTI DERIVATI		(247,82)		(13.868,07)	(0,03)
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		35.788.166,08		35.257.633,39	83,12
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				7.238.000,55	17,06
	Altre attività e passività				(80.371,32)	(0,18)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO				42.415.262,62	100,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**al 31 marzo 2019
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Italia	14,44
Paesi Bassi	14,38
Portogallo	10,02
Giappone	7,10
Lussemburgo	6,78
Francia	6,61
Stati Uniti d'America	6,23
Spagna	5,20
Germania	3,07
Hong Kong	3,07
Regno Unito	2,81
Messico	1,50
Canada	1,18
Australia	0,73
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	83,12
Altre attività/(passività) e attività liquide	16,88
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2019
(in %)

SETTORI ECONOMICI

	% del patr. netto
Paesi e governi centrali	36,27
Banche e altre istituzioni creditizie	28,66
Holding e società finanziarie	9,61
Veicoli stradali	3,59
Servizi internet e software	3,07
Telecomunicazioni	1,50
Servizi sanitari, educativi e sociali	0,45
Altri settori	(0,03)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	83,12
Altre attività/(passività) e attività liquide	16,88
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2018 al 21 settembre 2018
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		12.515.275,42
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		124.407,78
Proventi diversi		27.805,30
		152.213,08
ONERI		
Interessi bancari passivi netti		2.962,91
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	65.079,53
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	13.467,33
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	2.427,44
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	766,61
- Spese legali e di revisione		463,32
- Spese di stampa e di pubblicazione		435,92
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	4.282,16
- Spese amministrative ed altri oneri		25.942,07
		115.827,29
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		36.385,79
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(232.837,63)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(1.071.285,79)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(1.267.737,63)
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	735.890,64
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	13.292,40
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(518.554,59)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		360.062,40
Riscatti di azioni		(12.356.783,23)
		(11.996.720,83)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2018 al 21 settembre 2018

AZIONI

	Classe EUR
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	126.701,0000
Sottoscrizioni di azioni	3.675,0000
Riscatti di azioni	(130.376,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	0,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR
Massimo	99,19 28.05.18
Minimo	93,45 21.09.18
A fine periodo	93,45** 21.09.18

**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	NAV per azione
31.03.17	Classe EUR - L	1.105,0000	112.633,56	EUR	101,93
	Classe EUR	153.067,0000	16.221.907,12	EUR	105,98
** 19.12.17	Classe EUR - L	105,0000	10.180,23	EUR	96,95
31.03.18	Classe EUR	126.701,0000	12.515.275,42	EUR	98,78
** 21.09.18	Classe EUR	85.252,0000	7.967.197,17	EUR	93,45

** Ultima valutazione

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2019

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	139.570.848,51
- Risultato netto non realizzato		572.699,78
		140.143.548,29
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		14.327.553,05
Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		97,66
- Interessi maturati e non riscossi		1.817.251,54
- Crediti per cessione investimenti		602.833,35
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	210.430,07
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	127.853,49
		157.229.567,45

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari		
- Finanziamenti a vista		1.461.967,17
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		515.024,27
- Imposte ed oneri da versare		645.182,87
- Debiti per acquisto investimenti		371.788,18
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	2.723.790,31
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	517.159,08
		6.234.911,88

PATRIMONIO NETTO 150.994.655,57**Classe USD - I**

NAV per azione	97,69
Azioni in circolazione	500,0000

Classe EUR

NAV per azione	119,65
Azioni in circolazione	847.117,4641

Classe EUR - I

NAV per azione	94,77
Azioni in circolazione	3.700,0019

Classe EUR - L

NAV per azione	97,96
Azioni in circolazione	68.233,0000

Classe CHF

NAV per azione	110,89
Azioni in circolazione	308.483,2973

Classe CHF - I

NAV per azione	94,30
Azioni in circolazione	44.580,0000

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2019

(in EUR)

Classe USD**NAV per azione****127,22****Azioni in circolazione****72.427,5007**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2019
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		193.174.097,72
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		5.765.568,14
Storno ratei	(cfr. nota int.)	12,73
Proventi diversi		92,48
		5.765.673,35
ONERI		
Interessi bancari passivi netti		108.683,56
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	2.597.718,90
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	1.540,01
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	256.259,00
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	83.138,26
- Spese legali e di revisione		35.085,35
- Spese di stampa e di pubblicazione		16.708,32
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	104.756,97
- Spese amministrative ed altri oneri		253.394,10
		3.457.284,47
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		2.308.388,88
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(9.179.605,80)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(675.020,34)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(7.546.237,26)
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(339.288,30)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(161.318,49)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(651.584,43)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(8.698.428,48)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		19.395.576,88
Riscatti di azioni		(52.876.590,55)
		(33.481.013,67)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		150.994.655,57

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2019

AZIONI

	Classe USD - I	Classe EUR
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	500,0000	991.158,5790
Sottoscrizioni di azioni	0,0000	108.907,1989
Riscatti di azioni	(0,0000)	(252.948,3138)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	500,0000	847.117,4641

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	USD	EUR
Massimo	101,86 24.04.18	129,27 24.04.18
Minimo	95,32 03.01.19	117,81 03.01.19
A fine esercizio	97,69	119,65

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2019

AZIONI

	Classe EUR - I	Classe EUR - L
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	81.497,7563	67.344,0000
Sottoscrizioni di azioni	415,0000	2.208,0000
Riscatti di azioni	(78.212,7544)	(1.319,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	3.700,0019	68.233,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	EUR
Massimo	101,71 24.04.18	105,34 24.04.18
Minimo	93,14 03.01.19	96,36 03.01.19
A fine esercizio	94,77	97,96

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2019

AZIONI

	Classe CHF	Classe CHF - I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	374.350,5053	24.680,0000
Sottoscrizioni di azioni	32.553,0000	19.900,0000
Riscatti di azioni	(98.420,2080)	(0,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	308.483,2973	44.580,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	CHF	CHF
Massimo	120,27 24.04.18	101,53 24.04.18
Minimo	109,30 03.01.19	92,77 03.01.19
A fine esercizio	110,89	94,30

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2019

AZIONI

	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	109.953,5007
Sottoscrizioni di azioni	5.015,0000
Riscatti di azioni	(42.541,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	72.427,5007

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	USD
Massimo	133,72 24.04.18
Minimo	124,37 03.01.19
A fine esercizio	127,22

**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	NAV per azione
31.03.17	Classe EUR	633.386,9277	78.713.496,81	EUR	124,27
	Classe EUR - L	57.560,0000	5.797.248,09	EUR	100,72
	Classe CHF	278.027,2964	32.260.342,51	CHF	116,03
	Classe USD	94.314,0007	11.889.071,42	USD	126,06
* 30.09.17	Classe EUR - I	500,0000	50.002,70	EUR	100,01
	Classe CHF - I	500,0000	50.002,71	CHF	100,01
* 06.11.17	Classe USD - I	500,0000	49.998,54	USD	100,00
31.03.18	Classe USD - I	500,0000	50.203,57	USD	100,41
	Classe EUR	991.158,5790	126.378.905,53	EUR	127,51
	Classe EUR - I	81.497,7563	8.164.521,49	EUR	100,18
	Classe EUR - L	67.344,0000	6.998.695,08	EUR	103,92
	Classe CHF	374.350,5053	44.407.738,00	CHF	118,63
	Classe CHF - I	24.680,0000	2.470.147,56	CHF	100,09
	Classe USD	109.953,5007	14.495.685,84	USD	131,83
31.03.19	Classe USD - I	500,0000	48.842,80	USD	97,69
	Classe EUR	847.117,4641	101.359.289,75	EUR	119,65
	Classe EUR - I	3.700,0019	350.642,61	EUR	94,77
	Classe EUR - L	68.233,0000	6.684.343,37	EUR	97,96
	Classe CHF	308.483,2973	34.208.894,37	CHF	110,89
	Classe CHF - I	44.580,0000	4.204.078,73	CHF	94,30
	Classe USD	72.427,5007	9.214.006,13	USD	127,22

* Prima valutazione

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

al 31 marzo 2019

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
ARGENTINA						
500.000	ARGENTINA 5,00 16-27 15/01A	EUR	435.832,74	74,86	374.285,00	0,25
1.000.000	PROV OF BUENOS AIRES 5,375 17-23 20/01A	EUR	840.000,00	81,91	819.120,00	0,54
500.000	REPUBLIC OF ARGENT 6,25 17-47 09/11A	EUR	388.250,00	72,22	361.090,00	0,24
	TOTALE ARGENTINA		1.664.082,74		1.554.495,00	1,03
AUSTRALIA						
3.000.000	SANTOS FINANCE LTD 4,125 17-27 14/09S	USD	2.385.595,98	94,59	2.527.176,38	1,67
	TOTALE AUSTRALIA		2.385.595,98		2.527.176,38	1,67
BERMUDA						
500.000	FIDELITY INTERNATIONAL 6,75 10-20 19/10A	GBP	645.812,28	107,34	622.861,79	0,41
	TOTALE BERMUDA		645.812,28		622.861,79	0,41
COLOMBIA						
1.500.000	FIDEI PA PACIFICO 8,25 16-35 15/01S	USD	1.394.451,51	108,15	1.444.707,66	0,96
	TOTALE COLOMBIA		1.394.451,51		1.444.707,66	0,96
CURAÇAO						
2.000.000	TEVA PHARMA 1,625 16-28 15/10A	EUR	1.655.393,34	78,76	1.575.120,00	1,04
	TOTALE CURAÇAO		1.655.393,34		1.575.120,00	1,04
GERMANIA						
200.000	ALLEMAGNE 3,50 09-19 04/07A	EUR	209.600,00	101,05	202.092,00	0,13
50.000	BRD 3,25 09-20 04/01A	EUR	51.744,50	102,99	51.493,00	0,03
1.000.000	DEUTSCHE BANK A 2,6250 19-26 12/02A	EUR	1.029.000,00	102,60	1.026.000,00	0,68
100.000	GERM TREA BILL ZCP 19-06-19	EUR	100.288,39	100,12	100.265,20	0,07
	TOTALE GERMANIA		1.390.632,89		1.379.850,20	0,91
ITALIA						
1.400.000	CAMPARI 4,50 12-19 25/10A	EUR	1.440.744,50	102,38	1.433.320,00	0,95
1.500.000	INVITALIA 1,375 17-22 20/07A	EUR	1.513.420,00	98,95	1.484.205,00	0,98
3.000.000	ITALY BTPSI (INDEXEE) 2,55 09-41 15/09S	EUR	3.604.687,15	105,61	3.529.766,13	2,34
2.000.000	ITALY INFL. INDEX 0,45 17-23 22/05S	EUR	2.000.000,00	98,03	1.954.032,97	1,29
6.500.000	ITALY INFL. INDEX 1,25 15-32 15/09S	EUR	6.060.078,21	92,58	6.164.117,05	4,09
2.200.000	ITALY INFL. INDEX 1,30 16-28 15/05S	EUR	2.166.115,90	97,51	2.196.788,94	1,45
	TOTALE ITALIA		16.785.045,76		16.762.230,09	11,10
KAZAKISTAN						
4.190.000	NC KAZ TEMI ZHO 3,638 14-22 20/06A	CHF	3.770.726,20	105,09	3.937.644,54	2,61
	TOTALE KAZAKISTAN		3.770.726,20		3.937.644,54	2,61
LUSSEMBURGO						
7.400.000.000	EUROPEAN BK RECONS. 8,3 18-20 02/10A	IDR	424.187,52	101,07	467.735,95	0,31
16.984.000	SWISS INSURED BRAZIL 9,85 18-32 16/07S	BRL	4.099.049,67	105,14	4.086.413,05	2,71

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione		Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
1.800.000	TI CAPITAL 6,00 05-34 30/09S		USD	1.490.109,47	92,78	1.487.290,38	0,98
	TOTALE LUSSEMBURGO			6.013.346,66		6.041.439,38	4,00
	MESSICO						
15.000.000	AMERICA MOVIL 6,45 12-22 05/12S		MXN	883.027,54	92,15	634.634,19	0,42
1.099.471	ENGEN 2016-1X 3,67 16-26 21/12M		USD	947.907,74	99,00	969.387,04	0,64
444.594	FERMACA ENTERP REGS 6,375 14-38 30/03S		USD	417.712,30	101,37	401.392,07	0,27
800.000	MEXIQUE REGS -A- 5,625 14-14 19/03A		GBP	933.871,50	101,79	945.043,52	0,63
2.200.000	PETROLEOS MEXICANOS 4,75 18-29 24/05A		EUR	2.214.894,81	100,34	2.207.546,00	1,46
2.400.000	PETROLEOS MEXICANOS 4,875 17-28 21/02A		EUR	2.497.821,18	101,95	2.446.800,00	1,62
	TOTALE MESSICO			7.895.235,07		7.604.802,82	5,04
	OMAN						
3.000.000	OMAN REG S 6,50 17-47 08/03S		USD	2.289.639,80	87,72	2.343.705,75	1,55
	TOTALE OMAN			2.289.639,80		2.343.705,75	1,55
	PORTOGALLO						
500.000	NOVO BANCO SA 3,50 13-43 02/01A		EUR	414.950,00	84,12	420.575,00	0,28
	TOTALE PORTOGALLO			414.950,00		420.575,00	0,28
	ROMANIA						
1.500.000	ROMANIA 3,875 15-35 29/10A		EUR	1.591.972,50	104,13	1.561.995,00	1,03
2.500.000	ROMANIA 4,125 18-39 11/03S		EUR	2.477.500,00	103,97	2.599.225,00	1,73
	TOTALE ROMANIA			4.069.472,50		4.161.220,00	2,76
	PAESI BASSI						
1.000.000	AEGON 4,26 96-XX 04/03A		NLG	370.284,66	81,19	368.446,40	0,24
2.000.000	AEGON PERP. FL.R 95-XX 08/06A		NLG	708.804,70	79,96	725.697,12	0,48
2.400.000	FERRARI NV 1,50 16-23 16/03A		EUR	2.454.362,48	102,11	2.450.568,00	1,63
2.000.000	PETROBRAS INTL FIN 5,375 12-29 01/10A		GBP	2.093.030,45	101,64	2.358.941,62	1,56
700.000	PETROBRAS INTL FIN 6,25 11-26 14/12A		GBP	823.583,14	110,19	895.085,30	0,59
	TOTALE PAESI BASSI			6.450.065,43		6.798.738,44	4,50
	EMIRATI ARABI UNITI						
571.420	EMIRAT AIRLINES 4,50 13-25 28/02S		USD	493.520,73	100,19	509.858,18	0,34
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			493.520,73		509.858,18	0,34
	REGNO UNITO						
500.000	AVIVA PLC 3,375 15-45 04/12A		EUR	453.505,00	103,48	517.400,00	0,34
1.000.000	ROTHESAY LIFE PLC 6,875 18-99 PERP S		GBP	1.087.729,52	94,03	1.091.180,23	0,72
1.000.000	VODAFONE GROUP PLC 0,375 17-21 22/11A		EUR	997.500,00	100,63	1.006.290,00	0,67
	TOTALE REGNO UNITO			2.538.734,52		2.614.870,23	1,73
	STATI UNITI D'AMERICA						
2.000.000	CITADEL LP 5,375 17-23 17/01Q		USD	1.689.407,88	102,58	1.827.207,56	1,21
1.000.000	FORD MOTOR COMPANY 4,346 16-26 08/12		USD	775.152,87	92,93	827.643,94	0,55
13.000.000.000	INTER-AM.DEV.BK 7,875 16-23 14/03A		IDR	878.092,04	102,01	829.373,38	0,55
85.000.000	INTERNATIONAL FIN 7,00 17-27 20/07A		MXN	3.718.197,96	93,16	3.635.793,48	2,40
60.000.000	INTL FINANCE CORP 5,85 17-22 25/11S		INR	794.456,70	97,03	748.405,23	0,50
2.835.000	MACY S 6,70 98-28 15/09S		USD	2.485.748,74	106,18	2.680.967,99	1,78
400.000	MACY S RETAIL HLDG 7,00 98-28 15/02S		USD	345.366,40	108,30	385.805,40	0,26
590.000	MECCANICA HOLDINGS 7,375 09-39 15/07S		USD	542.673,24	105,92	556.549,94	0,37
1.000.000	MECCANICA REGS 6,25 09-40 15/01S		USD	815.380,54	93,73	834.758,88	0,55
2.896.000	PERSHING SQUARE HO 5,50 15-22 15/07U		USD	2.489.596,06	101,99	2.630.579,55	1,74
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			14.534.072,43		14.957.085,35	9,91
	TOTALE OBBLIGAZIONI			74.390.777,84		75.256.380,81	49,84
	OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI						
	EMIRATI ARABI UNITI						
600.000	AABAR INVEST CV 0,50 15-20 27/03S		EUR	517.154,00	96,70	580.194,00	0,38

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
5.000.000	AABAR INVEST CV 1,00 15-22 27/03S	EUR	4.136.508,00	90,50	4.524.950,00	3,00
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		4.653.662,00		5.105.144,00	3,38
	TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI		4.653.662,00		5.105.144,00	3,38
	OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE					
	AUSTRALIA					
1.000.000	WESTPAC BANKING FL.R86-XX 31/03S	USD	679.283,12	69,81	621.739,32	0,41
	TOTALE AUSTRALIA		679.283,12		621.739,32	0,41
	BERMUDA					
911.000	XL GROUP FL.R 07-XX 15/04S	USD	781.617,75	96,00	778.875,18	0,52
	TOTALE BERMUDA		781.617,75		778.875,18	0,52
	ISOLE CAYMAN					
500.000	BES FINANCE EMTN FL.R 05-35 07/02Q	EUR	471.900,00	83,56	417.785,00	0,28
	TOTALE ISOLE CAYMAN		471.900,00		417.785,00	0,28
	FRANCIA					
2.000.000	BFCM EMTN FL.R 04-XX 15/12S	EUR	1.524.840,00	65,72	1.314.480,00	0,87
1.000.000	BNP FL.R 86-XX 22/03S	USD	554.299,14	64,85	577.583,83	0,38
1.000.000	CFCM NORD EUROPE FL.R 04-XX 18/05S	EUR	700.000,00	69,77	697.730,00	0,46
1.000.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R17-XX 13/11A	EUR	989.666,67	88,98	889.750,00	0,59
1.600.000	GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A	EUR	1.738.800,00	112,55	1.800.832,00	1,19
2.000.000	LA MONDIALE FL.R 18-48 18/01S	USD	1.430.454,32	91,12	1.622.977,24	1,07
100.000	ORANGE SA FL.R 14-XX 07/02A	GBP	126.032,18	108,22	125.590,12	0,08
4.600.000	SCOR SE FL.R 18-XX 13/03S	USD	3.419.093,63	85,71	3.511.297,15	2,34
	TOTALE FRANCIA		10.483.185,94		10.540.240,34	6,98
	ITALIA					
2.000.000	ASSICURAZIONI GENERAL FL.R 16-48 08/06A	EUR	2.072.650,00	105,50	2.110.080,00	1,41
2.000.000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 16/05S	EUR	1.953.080,00	98,30	1.966.000,00	1,30
2.000.000	MERCEDES BENZ FIN FL.R 17-20 22/06Q	EUR	2.003.000,00	99,88	1.997.510,00	1,32
1.500.000	UNIPOLSAI SPA EMTN FL.R 14-XX 18/06A	EUR	1.507.156,68	96,08	1.441.125,00	0,95
	TOTALE ITALIA		7.535.886,68		7.514.715,00	4,98
	LUSSEMBURGO					
1.200.000	BOC LUXEMBOURG SA FL.R 17-20 20/04Q	EUR	1.205.000,00	100,17	1.202.016,00	0,79
500.000	KBC IFIMA NV-SUB FL.R 05-25 07/02A	USD	415.593,48	97,00	431.914,32	0,29
1.000.000	SIGNUM LUX SA FL.R. 18-28 18/02Q	EUR	866.000,00	86,20	862.005,00	0,57
	TOTALE LUSSEMBURGO		2.486.593,48		2.495.935,32	1,65
	NORVEGIA					
3.800.000	DEN NORSK CREDITBK FL.R 85-XX 15/02Q	USD	2.607.052,78	66,03	2.234.481,90	1,48
	TOTALE NORVEGIA		2.607.052,78		2.234.481,90	1,48
	SVIZZERA					
1.500.000	UBS GROUP FUNDING FL.R 18-23 31/01A	USD	1.135.594,24	87,38	1.167.244,07	0,77
1.000.000	UBS GROUP FUNDING FL.R19-99 31/07S	USD	890.627,07	101,24	901.660,95	0,60
	TOTALE SVIZZERA		2.026.221,31		2.068.905,02	1,37
	PAESI BASSI					
2.000.000	AEGON SUB PERP FL.R 04-XX 15/10Q	EUR	1.410.700,00	66,80	1.335.920,00	0,88
4.000.000	ARGENTUM NETHLD FL.R 15-XX 16/06A	EUR	4.423.500,00	109,54	4.381.760,00	2,90
500.000	ARGENTUM NETHLD FL.R 17-XX 15/08A	USD	394.249,62	97,66	434.879,99	0,29
500.000	ELM BV FL.R 17-47 29/09A	EUR	528.250,00	103,58	517.880,00	0,34
500.000	ING GRP PERPETUAL FL.R 03-XX 31/03Q	EUR	376.750,00	71,36	356.795,00	0,24
1.000.000	NN GROUP NV FL.R 17-48 13/01A	EUR	1.078.500,00	108,32	1.083.160,00	0,72
200.000	PHILIPS FL.R 17-19 06/09S	EUR	200.600,00	100,08	200.150,00	0,13
2.500.000	VW INTL FINANCE FL.R 17-XX 14/06A	EUR	2.516.107,14	95,90	2.397.575,00	1,59
	TOTALE PAESI BASSI		10.928.656,76		10.708.119,99	7,09

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
REGNO UNITO						
1.200.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	1.219.998,00	99,87	1.198.464,00	0,79
1.000.000	HSBC HOLDING FL.R 17-23 05/10Q	EUR	975.500,00	99,19	991.910,00	0,66
1.000.000	LLOYDS BANK GRP FL.R 17-24 21/06Q	EUR	974.750,00	97,61	976.140,00	0,65
2.200.000	PRUDENTIAL PLC FL.R 18-51 20/10S	GBP	2.506.065,58	106,84	2.727.724,27	1,81
1.300.000	RL FINANCE BONDS SUB FL.R 13-43 30/11A	GBP	1.624.351,86	111,87	1.687.752,12	1,12
1.350.000	ROTHSCHILD CONT SUB FL.R 04-XX 29/08Q	EUR	1.087.725,00	69,63	940.059,00	0,62
3.000.000	VODAFONE GROUP FL.R 18-78 03/10A	EUR	2.811.500,00	97,72	2.931.630,00	1,93
TOTALE REGNO UNITO			11.199.890,44		11.453.679,39	7,58
STATI UNITI D'AMERICA						
1.000.000	FORD MOTOR CREDIT FL.R 17-24 01/12Q	EUR	871.000,00	89,05	890.480,00	0,59
1.000.000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-22 09/09Q	EUR	1.002.940,00	100,03	1.000.300,00	0,66
250.000	MORGAN STANLEY REGS FL.R 10-19 23/09A	EUR	266.272,25	102,55	256.362,50	0,17
4.500.000	WELLS FARGO & COMP FL.R 17-22 31/01Q	EUR	4.514.840,00	100,25	4.511.070,00	2,99
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			6.655.052,25		6.658.212,50	4,41
TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE			55.855.340,51		55.492.688,96	36,75
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
LUSSEMBURGO						
80.000	MUL-LYXOR MSCI TURKEY UCITS ETF	EUR	2.471.893,96	26,62	2.129.600,00	1,41
TOTALE LUSSEMBURGO			2.471.893,96		2.129.600,00	1,41
TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO			2.471.893,96		2.129.600,00	1,41
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			137.371.674,31		137.983.813,77	91,38
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
COLOMBIA						
3.000.000.000	FEDEICOMISO RUTA AL 6,75 17-44 15/02S	COP	837.368,67	97,53	817.992,76	0,54
TOTALE COLOMBIA			837.368,67		817.992,76	0,54
STATI UNITI D'AMERICA						
300.000	GOLDMAN SACHS GR DY 4,50 15-25 29/10A	USD	258.407,06	91,00	243.131,32	0,16
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			258.407,06		243.131,32	0,16
TOTALE OBBLIGAZIONI			1.095.775,73		1.061.124,08	0,70
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
STATI UNITI D'AMERICA						
1.000.000	AT&T INC FL.R 18-23 05/09Q	EUR	1.003.100,00	99,83	998.320,00	0,66
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			1.003.100,00		998.320,00	0,66
TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE			1.003.100,00		998.320,00	0,66
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			2.098.875,73		2.059.444,08	1,36

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO						
GERMANIA						
100.000	GERM TREA BILL ZCP 10-04-19	EUR	100.298,47	100,01	100.290,44	0,07
	TOTALE GERMANIA		100.298,47		100.290,44	0,07
	TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO		100.298,47		100.290,44	0,07
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		139.570.848,51		140.143.548,29	92,81
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				12.865.585,88	8,52
	Altre attività e passività				(2.014.478,60)	(1,33)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO				150.994.655,57	100,00

RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE
 al 31 marzo 2019
 (in %)

PAESI	% del patr. netto
Italia	16,08
Stati Uniti d'America	15,14
Paesi Bassi	11,59
Regno Unito	9,31
Lussemburgo	7,06
Francia	6,98
Messico	5,04
Emirati Arabi Uniti	3,72
Romania	2,76
Kazakistan	2,61
Australia	2,08
Oman	1,55
Colombia	1,50
Norvegia	1,48
Svizzera	1,37
Curaçao	1,04
Argentina	1,03
Germania	0,98
Bermuda	0,93
Isole Cayman	0,28
Portogallo	0,28
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	92,81
Altre attività/(passività) e attività liquide	7,19
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2019

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Holding e società finanziarie	21,97
Paesi e governi centrali	14,90
Banche e altre istituzioni creditizie	12,01
Assicurazioni	11,95
Petrolio	8,88
Trasporti	3,91
Organismi sovranazionali	3,45
Telecomunicazioni	3,09
Fondi di investimento	2,62
Veicoli stradali	2,18
Commercio al dettaglio	2,04
Altri settori	0,98
Tabacco e alcool	0,95
Industria aeronautica ed astronomica	0,92
Assicurazioni	0,72
Telecomunicazioni	0,67
Industria farmaceutica e cosmetica	0,59
Cantoni, Stati Federali, Province, etc.	0,54
Servizi sanitari, educativi e sociali	0,31
Elettronica e semiconduttori	0,13
 TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	 92,81
Altre attività/(passività) e attività liquide	7,19
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2019

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	48.173.061,39
- Risultato netto non realizzato		(105.330,47)
		48.067.730,92
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		2.539.528,95
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		151.490,06
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	60.066,05
		50.818.815,98

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari		
- Finanziamenti a vista		640.955,55
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		546.839,32
- Imposte ed oneri da versare		87.239,38
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	21.800,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	44.154,03
		1.340.988,28

PATRIMONIO NETTO 49.477.827,70**Classe EUR**

NAV per azione 113,82
Azioni in circolazione 284.016,8144

Classe EUR - I

NAV per azione 97,91
Azioni in circolazione 500,0000

Classe CHF

NAV per azione 105,11
Azioni in circolazione 104.487,0000

Classe USD

NAV per azione 118,30
Azioni in circolazione 69.112,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2019

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		44.212.542,51
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		763.731,16
		763.731,16
ONERI		
Interessi bancari passivi netti		12.960,46
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	205.896,32
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	58.966,04
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	4.057,23
- Spese legali e di revisione		14.039,92
- Spese di stampa e di pubblicazione		709,04
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	6.321,78
- Spese amministrative ed altri oneri		56.635,34
		359.586,13
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		404.145,03
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(289.134,94)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(418.080,70)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(303.070,61)
Variab. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	156.035,77
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	89.094,09
- Contratti future	(cfr. nota int.)	39.400,00
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(18.540,75)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		23.202.923,02
Riscatti di azioni		(17.919.097,08)
		5.283.825,94
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		49.477.827,70

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2019

AZIONI

	Classe EUR	Classe EUR - I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	199.232,1212	500,0000
Sottoscrizioni di azioni	163.381,5235	0,0000
Riscatti di azioni	(78.596,8303)	(0,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	284.016,8144	500,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	EUR
Massimo	118,07 26.04.18	101,33 26.04.18
Minimo	113,82 31.03.19	97,91 29.03.19
A fine esercizio	113,82	97,91

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2019

AZIONI

	Classe CHF	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	135.996,0000	83.181,0000
Sottoscrizioni di azioni	28.365,0000	18.355,0000
Riscatti di azioni	(59.874,0000)	(32.424,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	104.487,0000	69.112,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	CHF	USD
Massimo	109,39 26.04.18	119,60 26.04.18
Minimo	105,11 31.03.19	117,36 06.12.18
A fine esercizio	105,11	118,30

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.17	Classe EUR	259.536,3371	29.909.347,73	EUR	115,24
	Classe CHF	152.716,0000	16.387.975,12	CHF	107,31
	Classe USD	107.981,0000	12.325.562,48	USD	114,15
* 30.09.17	Classe EUR - I	500,0000	49.982,10	EUR	99,96
31.03.18	Classe EUR	199.232,1212	23.484.254,76	EUR	117,87
	Classe EUR - I	500,0000	50.572,45	EUR	101,14
	Classe CHF	135.996,0000	14.856.543,79	CHF	109,24
	Classe USD	83.181,0000	9.916.078,40	USD	119,21
31.03.19	Classe EUR	284.016,8144	32.326.277,06	EUR	113,82
	Classe EUR - I	500,0000	48.953,34	EUR	97,91
	Classe CHF	104.487,0000	10.982.581,48	CHF	105,11
	Classe USD	69.112,0000	8.175.892,28	USD	118,30

* Prima valutazione

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

al 31 marzo 2019

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. 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						
800.000	MACQUARIE BK LTD 4,07 12-19 28/08S	USD	676.672,11	100,15	713.512,93	1,44
	TOTALE AUSTRALIA		676.672,11		713.512,93	1,44
AUSTRIA						
3.000.000	AUSTRIA 0,25 14-19 18/10A	EUR	3.016.890,00	100,46	3.013.740,00	6,09
	TOTALE AUSTRIA		3.016.890,00		3.013.740,00	6,09
BELGIO						
1.000.000	BELGIUM KINGDOM 79 0,20 16-23 22/10A	EUR	1.020.260,00	102,32	1.023.160,00	2,07
	TOTALE BELGIO		1.020.260,00		1.023.160,00	2,07
ISOLE VERGINI BRITANNICHE						
100.000	CHINA CINDA FIN REGS 4,00 14-19 14/05S	USD	71.691,39	100,09	89.139,24	0,18
	TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE		71.691,39		89.139,24	0,18
CANADA						
1.000.000	TORONTO DOMINION BK 0,50 15-20 15/06A	EUR	1.011.400,00	100,94	1.009.390,00	2,04
	TOTALE CANADA		1.011.400,00		1.009.390,00	2,04
FRANCIA						
1.000.000	LVMH MOET HENNESSY 0,125 19-23 28/02A	EUR	1.002.480,00	100,50	1.005.040,00	2,03
	TOTALE FRANCIA		1.002.480,00		1.005.040,00	2,03
GERMANIA						
3.000.000	GERM TREA BILL ZCP 19-06-19	EUR	3.007.530,90	100,12	3.007.117,46	6,08
6.000.000	KFW 1,125 13-20 15/01A	EUR	6.096.600,00	101,29	6.077.520,00	12,28
	TOTALE GERMANIA		9.104.130,90		9.084.637,46	18,36
ITALIA						
300.000	VENETO BANCA SCPA 4,00 14-19 20/05A	EUR	255.450,00	100,55	301.662,00	0,61
	TOTALE ITALIA		255.450,00		301.662,00	0,61
LUSSEMBURGO						
3.000.000	BEI 1,375 13-19 15/11A	EUR	3.047.880,00	101,17	3.035.220,00	6,13
3.500.000	ESM 0,875 14-19 15/10A	EUR	3.535.700,00	100,74	3.525.795,00	7,14
3.000.000	EUR FIN STAB 1,50 13-20 22/01A	EUR	3.059.400,00	101,60	3.048.000,00	6,16
1.000.000	NESTLE FINANCE 1,25 13-20 04/05U	EUR	1.017.942,00	101,62	1.016.200,00	2,05
	TOTALE LUSSEMBURGO		10.660.922,00		10.625.215,00	21,48
NORVEGIA						
1.000.000	DNB BOLIGKREDITT 0,375 14-19 07/10A	EUR	1.004.800,00	100,39	1.003.870,00	2,03
	TOTALE NORVEGIA		1.004.800,00		1.003.870,00	2,03

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
COREA DEL SUD						
1.000.000	KOREA DEVELOPME 0,6250 18-23 17/07A	EUR	1.014.704,00	101,65	1.016.540,00	2,05
	TOTALE COREA DEL SUD		1.014.704,00		1.016.540,00	2,05
PAESI BASSI						
1.000.000	BMW FINANCE 0,50 15-20 21/01A	EUR	1.006.600,00	100,63	1.006.300,00	2,03
3.000.000	BNG 798 3,875 09-19 04/11A	EUR	3.104.340,00	102,57	3.076.950,00	6,22
3.500.000	DUTC TREA CERT ZCP 31-05-19	EUR	3.508.431,92	100,09	3.507.978,01	7,10
1.000.000	FERRARI NV 1,50 16-23 16/03A	EUR	1.017.500,00	102,11	1.021.070,00	2,06
1.000.000	RABOBANK NEDERLAND 4,125 10-20 14/01A	EUR	1.040.400,00	103,44	1.034.370,00	2,09
	TOTALE PAESI BASSI		9.677.271,92		9.646.668,01	19,50
STATI UNITI D'AMERICA						
1.000.000	BERKSHIRE HATHAWAY 0,75 15-23 16/03A	EUR	1.022.480,00	102,44	1.024.370,00	2,07
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1.022.480,00		1.024.370,00	2,07
	TOTALE OBBLIGAZIONI		39.539.152,32		39.556.944,64	79,95
OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI						
ITALIA						
100.000	GEDI CV 2,625 14-19 09/04S	EUR	101.377,11	99,74	99.742,00	0,20
	TOTALE ITALIA		101.377,11		99.742,00	0,20
MESSICO						
1.000.000	AMERICA MOVIL CV 0,00 15-20 28/05U	EUR	968.000,00	99,25	992.480,00	2,01
	TOTALE MESSICO		968.000,00		992.480,00	2,01
	TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI		1.069.377,11		1.092.222,00	2,21
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
PAESI BASSI						
1.000.000	VW INTL FIN EMTN REGS FL.R 14-19 15/04S	EUR	947.500,00	100,02	1.000.220,00	2,02
	TOTALE PAESI BASSI		947.500,00		1.000.220,00	2,02
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		947.500,00		1.000.220,00	2,02
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		41.556.029,43		41.649.386,64	84,18
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
ITALIA						
500.000	BANCA INTESA 0,00 04-19 23/12U	EUR	473.350,00	99,90	499.475,00	1,01
	TOTALE ITALIA		473.350,00		499.475,00	1,01
REGNO UNITO						
300.000	AIR BERLIN PLC DEF 5,625 14-19 09/05	CHF	191.117,68	3,30	8.861,97	0,02
	TOTALE REGNO UNITO		191.117,68		8.861,97	0,02
STATI UNITI D'AMERICA						
1.000.000	COCA-COLA CO/TH 0,1250 19-22 22/09A	EUR	1.004.000,00	100,58	1.005.840,00	2,03
1.000.000	SANOFI 0,00 19-22 21/03A	EUR	1.001.800,00	100,31	1.003.100,00	2,03
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		2.005.800,00		2.008.940,00	4,06
	TOTALE OBBLIGAZIONI		2.670.267,68		2.517.276,97	5,09

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
LUSSEMBURGO						
1.000.000	GREEN FOR GROWTH FL.R16-21 30/09S	USD	937.227,58	100,14	891.815,47	1,80
	TOTALE LUSSEMBURGO		937.227,58		891.815,47	1,80
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		937.227,58		891.815,47	1,80
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		3.607.495,26		3.409.092,44	6,89
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO						
SPAGNA						
3.000.000	SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 061219	EUR	3.009.536,70	100,24	3.009.251,84	6,08
	TOTALE SPAGNA		3.009.536,70		3.009.251,84	6,08
	TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO		3.009.536,70		3.009.251,84	6,08
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		48.173.061,39		48.067.730,92	97,15
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				1.898.573,40	3,84
	Altre attività e passività				(488.476,62)	(0,99)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO				49.477.827,70	100,00

RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE
al 31 marzo 2019
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Lussemburgo	23,28
Paesi Bassi	21,52
Germania	18,36
Stati Uniti d'America	6,13
Austria	6,09
Spagna	6,08
Belgio	2,07
Corea del Sud	2,05
Canada	2,04
Norvegia	2,03
Francia	2,03
Messico	2,01
Italia	1,82
Australia	1,44
Isole Vergini Britanniche	0,18
Regno Unito	0,02
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	97,15
Altre attività/(passività) e attività liquide	2,85
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2019

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Banche e altre istituzioni creditizie	29,77
Paesi e governi centrali	27,42
Organismi sovranazionali	19,43
Holding e società finanziarie	8,35
Veicoli stradali	2,06
Industria farmaceutica e cosmetica	2,03
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	2,03
Tessile e abbigliamento	2,03
Telecomunicazioni	2,01
Agricoltura e pesca	1,80
Grafica ed editoria	0,20
Trasporti	0,02
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	97,15
Altre attività/(passività) e attività liquide	2,85
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2019

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	13.394.136,98
- Risultato netto non realizzato		3.818.564,44
		17.212.701,42
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		2.123.876,21
Altre attività:		
- Dividendi maturati e non riscossi		21.690,92
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	1.154,88
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	5.264,10
		19.364.687,53

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari		
- Finanziamenti a vista		597,36
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		34.022,40
- Imposte ed oneri da versare		283.347,63
		317.967,39

PATRIMONIO NETTO 19.046.720,14**Classe EUR - A**

NAV per azione	106,30
Azioni in circolazione	102.093,1296

Classe EUR - B

NAV per azione	110,92
Azioni in circolazione	54.361,7350

Classe CHF

NAV per azione	102,66
Azioni in circolazione	21.170,0000

Classe USD

NAV per azione	111,28
Azioni in circolazione	2.230,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTOEsercizio chiuso al 31 marzo 2019
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		18.870.478,05
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		363.142,41
		363.142,41
ONERI		
Interessi bancari passivi netti		3.251,88
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	295.731,59
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	192.482,09
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	38.875,10
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	8.802,32
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	1.679,59
- Spese legali e di revisione		23.314,08
- Spese di stampa e di pubblicazione		697,73
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	39.038,12
- Spese amministrative ed altri oneri		50.043,83
		653.916,33
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(290.773,92)
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(459.667,26)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(163.669,68)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(914.110,86)
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	1.929.442,94
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	10.470,93
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		1.025.803,01
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		3.207.845,42
Riscatti di azioni		(4.057.406,34)
		(849.560,92)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		19.046.720,14

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2019

AZIONI

	Classe EUR - A	Classe EUR - B
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	95.307,8980	56.561,7350
Sottoscrizioni di azioni	28.145,5044	0,0000
Riscatti di azioni	(21.360,2728)	(2.200,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	102.093,1296	54.361,7350

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	EUR
Massimo	106,32 29.03.19	110,93 29.03.19
Minimo	90,61 30.10.18	94,18 30.10.18
A fine esercizio	106,30	110,92

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2019

AZIONI

	Classe CHF	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	31.225,0000	8.460,0000
Sottoscrizioni di azioni	3.210,0000	1.150,0000
Riscatti di azioni	(13.265,0000)	(7.380,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	21.170,0000	2.230,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	CHF	USD
Massimo	102,67 29.03.19	111,30 29.03.19
Minimo	87,65 30.10.18	93,74 30.10.18
A fine esercizio	102,66	111,28

**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	NAV per azione
31.03.17	Classe EUR - A	102.030,1196	9.876.892,24	EUR	96,80
	Classe EUR - B	58.597,3406	5.801.530,82	EUR	99,01
	Classe CHF	20.651,0000	1.950.668,83	CHF	94,46
	Classe USD	8.375,0000	811.903,60	USD	96,94
31.03.18	Classe EUR - A	95.307,8980	9.642.347,33	EUR	101,17
	Classe EUR - B	56.561,7350	5.912.843,84	EUR	104,54
	Classe CHF	31.225,0000	3.067.212,95	CHF	98,23
	Classe USD	8.460,0000	874.272,67	USD	103,34
31.03.19	Classe EUR - A	102.093,1296	10.852.634,66	EUR	106,30
	Classe EUR - B	54.361,7350	6.029.622,40	EUR	110,92
	Classe CHF	21.170,0000	2.173.267,21	CHF	102,66
	Classe USD	2.230,0000	248.160,27	USD	111,28

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

al 31 marzo 2019

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
AUSTRALIA						
9.000	TREASURY WINE ESTATES LTD	AUD	100.073,48	14,93	85.006,64	0,45
	TOTALE AUSTRALIA		100.073,48		85.006,64	0,45
BANGLADESH						
70.000	OLYMPIC INDUSTRIES LTD	BDT	183.160,33	232,70	172.055,21	0,90
21.400	SQUARE PHARMACEUTICALS LTD	BDT	60.869,22	268,10	60.601,59	0,32
	TOTALE BANGLADESH		244.029,55		232.656,80	1,22
BELGIO						
3.300	AB INBEV	EUR	347.530,35	74,76	246.708,00	1,30
	TOTALE BELGIO		347.530,35		246.708,00	1,30
ISOLE CAYMAN						
788.000	NAGACORP LTD	HKD	546.168,30	10,98	981.608,40	5,16
1.600	TENCENT HLDG	HKD	65.427,10	361,00	65.529,51	0,34
	TOTALE ISOLE CAYMAN		611.595,40		1.047.137,91	5,50
CINA						
230.000	INNER MONGOLIA YILI INDUSTRY CO LTD -A-	CNY	642.867,80	29,11	887.288,29	4,66
8.600	KWEICHOW MOUTAI CO LTD	CNY	528.429,94	853,99	973.298,26	5,11
28.000	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	185.194,58	87,90	279.226,49	1,47
	TOTALE CINA		1.356.492,32		2.139.813,04	11,24
EGITTO						
215.000	CLEOPATRA HOSPITAL COMPANY REG	EGP	44.675,60	6,33	69.939,36	0,36
40.000	JUHAYNA FOOD INDUSTRIES	EGP	23.296,22	13,48	27.709,54	0,15
	TOTALE EGITTO		67.971,82		97.648,90	0,51
HONG KONG						
87.000	AIA GROUP LTD	HKD	508.141,98	78,15	771.361,47	4,05
10.000	BEIJING TONG REN TANG CHINESE MEDICINE C	HKD	16.652,51	14,38	16.314,31	0,09
110.000	VITASOY INTERNATIONAL HOLDINGS	HKD	184.909,59	38,00	474.226,69	2,49
	TOTALE HONG KONG		709.704,08		1.261.902,47	6,63
INDIA						
7.000	BAJAJ CONSUMER CARE LTD	INR	36.553,94	308,90	27.798,28	0,15
10.000	BRITANNIA IND --- REGISTERED SHS	INR	196.729,46	3.085,50	396.668,27	2,07
31.000	DABUR INDIA LTD DEMATERIALISED	INR	113.991,71	408,80	162.920,03	0,86
4.500	DR. LAL PATHLABS LTD	INR	54.735,33	1.044,30	60.414,29	0,32
10.000	EMAMI	INR	70.589,93	400,00	51.423,53	0,27
31.500	GODREJ CONSUMER DEMATERIALISED	INR	199.675,89	686,00	277.802,78	1,46
42.000	ITC DEMATERIALISED	INR	152.245,94	297,25	160.499,27	0,84
12.000	JYOTHY LABORATORIES LTD	INR	26.534,53	183,00	28.231,52	0,15
35.000	MARICO LTD DEMATERIALISED	INR	125.368,03	346,65	155.977,21	0,82

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
7.000	RELIANCE INDUSTRIES DEMATERIALIZED	INR	76.902,68	1.363,25	122.680,48	0,64
	TOTALE INDIA		1.053.327,44		1.444.415,66	7,58
	INDONESIA					
1.180.000	INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUT	IDR	625.662,25	9.325,00	688.175,32	3,61
200.000	MAYORA INDAH TBK	IDR	28.472,49	2.560,00	32.021,24	0,17
	TOTALE INDONESIA		654.134,74		720.196,56	3,78
	GIAPPONE					
4.700	KIRIN HOLDINGS CO LTD	JPY	87.998,46	2.642,50	99.931,49	0,52
2.900	PIGEON CORP	JPY	82.777,44	4.525,00	105.585,94	0,56
2.000	UNI CHARM	JPY	42.199,32	3.663,00	58.946,28	0,31
	TOTALE GIAPPONE		212.975,22		264.463,71	1,39
	KENYA					
67.000	EAST AFRICAN BREW	KES	175.751,03	206,25	122.152,37	0,65
160.000	SAFARICOM	KES	25.435,05	27,55	38.965,01	0,20
	TOTALE KENYA		201.186,08		161.117,38	0,85
	MALESIA					
75.000	IHH HEALTHCARE BHD	MYR	101.836,61	5,77	94.403,42	0,49
400.000	KPJ HEALTHCARE BERHAD	MYR	100.885,02	0,98	85.513,90	0,45
	TOTALE MALESIA		202.721,63		179.917,32	0,94
	MESSICO					
17.500	ARCA CONTINENT	MXN	106.557,81	108,13	86.879,32	0,46
80.000	BECLE	MXN	127.511,22	29,88	109.749,55	0,57
	TOTALE MESSICO		234.069,03		196.628,87	1,03
	NIGERIA					
250.000	DANGOTE CEMENT	NGN	173.008,45	191,00	117.799,74	0,62
1.100.000	GUARANTY TRUST BANK PLC	NGN	138.765,93	36,05	97.829,29	0,51
	TOTALE NIGERIA		311.774,38		215.629,03	1,13
	PAKISTAN					
38.750	THE SEARLE COMPANY LTD	PKR	81.038,77	236,83	58.068,18	0,30
	TOTALE PAKISTAN		81.038,77		58.068,18	0,30
	FILIPPINE					
15.200	AYALA CORP	PHP	233.128,71	940,00	242.330,09	1,27
40.000	JOLLIBEE FOODS CORPORATION	PHP	169.428,53	317,00	215.057,78	1,13
328.000	MACROASIA - REGISTERED	PHP	109.645,37	22,40	124.611,40	0,65
848.000	SAN MIGUEL FOOD -REGISTERED SHS	PHP	862.616,10	108,00	1.553.300,58	8,17
	TOTALE FILIPPINE		1.374.818,71		2.135.299,85	11,22
	SINGAPORE					
7.000	DBS GROUP HOLDINGS	SGD	125.769,09	25,23	116.122,03	0,61
325.018	FIRST REIT	SGD	296.385,09	0,99	211.564,09	1,11
9.000	HAW PAR CORPORATION LTD	SGD	50.383,47	13,35	78.999,28	0,41
83.720	RAFFLES MEDICAL GRP	SGD	74.645,47	1,07	58.899,60	0,31
	TOTALE SINGAPORE		547.183,12		465.585,00	2,44
	SUDAFRICA					
53.656	LIFE HEALTHCARE GROUP HOLDINGS LIMITED	ZAR	131.785,00	26,84	88.935,43	0,47
350	MULTICHOICE GRP - REGISTERED SHS	ZAR	2.520,68	120,70	2.608,85	0,01
350	NASPERS -N-	ZAR	73.650,70	3.332,14	72.022,02	0,38
1.500	SHOPRITE HOLDINGS LTD (SHP)	ZAR	19.115,64	158,61	14.692,51	0,08
	TOTALE SUDAFRICA		227.072,02		178.258,81	0,94

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
COREA DEL SUD						
340	LG HOUSEHOLD AND HEALTHCARE	KRW	225.357,19	1.417.000,00	378.000,95	1,98
	TOTALE COREA DEL SUD		225.357,19		378.000,95	1,98
SVEZIA						
5.000	ESSITY REGISTERED -B-	SEK	92.321,04	268,10	128.711,68	0,68
5.000	SVENSKA CELLULOSA SCA AB-SHS-B-	SEK	30.061,44	80,60	38.695,12	0,20
	TOTALE SVEZIA		122.382,48		167.406,80	0,88
TAIWAN						
277.640	UNI PRESIDENT ENTERPRISES CORP	TWD	452.904,80	74,80	600.098,02	3,15
	TOTALE TAIWAN		452.904,80		600.098,02	3,15
THAILANDIA						
22.000	SIAM CEMENT UNITS N.VTING DEPOS REC	THB	296.488,92	482,00	297.583,88	1,56
490.000	THAI BEVERAGE PUBLIC CO LTD	SGD	295.542,84	0,85	272.240,12	1,43
	TOTALE THAILANDIA		592.031,76		569.824,00	2,99
PAESI BASSI						
12.300	UNILEVER NV	EUR	508.457,21	51,78	636.894,00	3,34
	TOTALE PAESI BASSI		508.457,21		636.894,00	3,34
REGNO UNITO						
21.406	DIAGEO PLC	GBP	572.219,14	31,38	779.529,16	4,09
16.000	NMC HEALTH PLC	GBP	166.224,06	22,84	424.091,91	2,23
	TOTALE REGNO UNITO		738.443,20		1.203.621,07	6,32
STATI UNITI D'AMERICA						
2.800	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	171.496,55	68,54	170.915,08	0,90
7.300	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	272.820,70	49,92	324.545,58	1,70
500	PEPSICO INC	USD	51.921,80	122,55	54.570,96	0,29
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		496.239,05		550.031,62	2,89
VIETNAM						
16.000	SAIGON BEER	VND	151.615,85	249.700,00	153.339,46	0,81
105.000	TASECO ASECO AIR SERVICES JSC	VND	287.189,33	70.700,00	284.920,77	1,50
245.284	VINAMILK	VND	1.045.782,82	134.800,00	1.269.037,66	6,65
	TOTALE VIETNAM		1.484.588,00		1.707.297,89	8,96
	TOTALE AZIONI		13.158.101,83		16.943.628,48	88,96
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		13.158.101,83		16.943.628,48	88,96
ALTRI VALORI MOBILIARI						
AZIONI						
THAILANDIA						
170.000	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PUBLIC	THB	88.575,00	24,80	118.315,13	0,62
20.000	BUMRUNGRAD HOSPITAL PUBLIC	THB	94.346,98	179,50	100.747,47	0,53
	TOTALE THAILANDIA		182.921,98		219.062,60	1,15

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
	VIETNAM					
10.000	SAI GON GROUND JSC	VND	53.113,17	130.300,00	50.010,34	0,26
	TOTALE VIETNAM		53.113,17		50.010,34	0,26
	TOTALE AZIONI		236.035,15		269.072,94	1,41
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		236.035,15		269.072,94	1,41
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		13.394.136,98		17.212.701,42	90,37
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				2.123.278,85	11,15
	Altre attività e passività				(289.260,13)	(1,52)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO				19.046.720,14	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2019
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Cina	11,24
Filippine	11,22
Vietnam	9,22
India	7,58
Hong Kong	6,63
Regno Unito	6,32
Isole Cayman	5,50
Thailandia	4,14
Indonesia	3,78
Paesi Bassi	3,34
Taiwan	3,15
Stati Uniti d'America	2,89
Singapore	2,44
Corea del Sud	1,98
Giappone	1,39
Belgio	1,30
Bangladesh	1,22
Nigeria	1,13
Messico	1,03
Malesia	0,94
Sudafrica	0,94
Svezia	0,88
Kenya	0,85
Egitto	0,51
Australia	0,45
Pakistan	0,30
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	90,37
Altre attività/(passività) e attività liquide	9,63
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2019

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	24,98
Tabacco e alcool	15,25
Beni di consumo diversi	11,91
Gastronomia, alberghi e tempo libero	6,29
Industria farmaceutica e cosmetica	5,84
Assicurazioni	5,52
Aziende commerciali diverse	4,93
Servizi sanitari, educativi e sociali	3,87
Edilizia e materiali edili	2,18
Trasporti	2,15
Holding e società finanziarie	1,79
Banche e altre istituzioni creditizie	1,12
Settore immobiliare	1,11
Chimica	1,09
Grafica ed editoria	0,72
Industria dell'imbballaggio	0,46
Ingegneria meccanica ed impianti industriali	0,41
Altri settori	0,26
Industria della carta e del legno	0,20
Telecomunicazioni	0,20
Commercio al dettaglio	0,08
Servizi internet e software	0,01
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	90,37
Altre attività/(passività) e attività liquide	9,63
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2019

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	13.142.574,68
- Risultato netto non realizzato		(280.361,35)
		12.862.213,33
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		1.317.641,85
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		52.228,59
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	194.395,90
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	13.146,95
		14.439.626,62

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari		
- Finanziamenti a vista		272.939,66
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		76.544,30
- Imposte ed oneri da versare		73.347,77
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	451.116,38
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	79.822,72
		953.770,83

PATRIMONIO NETTO 13.485.855,79**Classe EUR**

NAV per azione 90,10
Azioni in circolazione 89.306,6470

Classe EUR - I

NAV per azione 81,11
Azioni in circolazione 9.750,0009

Classe CHF

NAV per azione 89,59
Azioni in circolazione 46.040,0009

Classe USD

NAV per azione 94,88
Azioni in circolazione 11.357,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2019

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		51.558.514,65
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		2.305,68
- Interessi su titoli obbligazionari netti		1.061.810,54
Storno ratei	(cfr. nota int.)	279.900,87
Proventi diversi		29.556,63
		1.373.573,72
ONERI		
Interessi bancari passivi netti		10.319,81
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	467.564,91
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	5.954,87
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	46.912,70
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	12.477,03
- Spese legali e di revisione		14.248,81
- Spese di stampa e di pubblicazione		555,02
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	122.456,12
- Spese amministrative ed altri oneri		50.358,33
		730.847,60
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		642.726,12
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(7.394.935,03)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(1.603.802,91)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(8.356.011,82)
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(2.157.845,63)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	81.299,75
- Contratti future	(cfr. nota int.)	1.392.783,30
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(9.039.774,40)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		6.487.727,33
Riscatti di azioni		(35.520.611,79)
		(29.032.884,46)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		13.485.855,79

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2019

AZIONI

	Classe EUR	Classe EUR - I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	299.486,5409	4.750,0000
Sottoscrizioni di azioni	41.230,8206	5.693,0788
Riscatti di azioni	(251.410,7145)	(693,0779)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	89.306,6470	9.750,0009

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	EUR
Massimo	119,06 24.04.18	106,36 24.04.18
Minimo	89,97 28.03.19	80,98 28.03.19
A fine esercizio	90,10	81,11

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2019

AZIONI

	Classe CHF	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	117.917,3259	49.219,0000
Sottoscrizioni di azioni	13.233,0000	1.355,0000
Riscatti di azioni	(85.110,3250)	(39.217,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	46.040,0009	11.357,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	CHF	USD
Massimo	118,72 24.04.18	121,80 24.04.18
Minimo	89,47 28.03.19	94,73 28.03.19
A fine esercizio	89,59	94,88

**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	NAV per azione
31.03.17	Classe EUR	148.790,5490	15.908.574,73	EUR	106,92
	Classe CHF	24.330,0000	2.599.332,33	CHF	106,84
	Classe USD	26.824,0000	2.873.220,09	USD	107,11
* 30.09.17	Classe EUR - I	500,0000	50.002,79	EUR	100,01
31.03.18	Classe EUR	299.486,5409	34.741.550,44	EUR	116,00
	Classe EUR - I	4.750,0000	492.022,46	EUR	103,58
	Classe CHF	117.917,3259	13.637.586,18	CHF	115,65
	Classe USD	49.219,0000	5.835.754,40	USD	118,57
31.03.19	Classe EUR	89.306,6470	8.046.745,03	EUR	90,10
	Classe EUR - I	9.750,0009	790.798,04	EUR	81,11
	Classe CHF	46.040,0009	4.124.824,12	CHF	89,59
	Classe USD	11.357,0000	1.077.566,07	USD	94,88

* Prima valutazione

**PROSPETTO DELLA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 31 marzo 2019
(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
ITALIA						
51.000	ILL.P.R.A. S.P.A.	EUR	107.100,00	2,27	115.770,00	0,86
	TOTALE ITALIA		107.100,00		115.770,00	0,86
	TOTALE AZIONI		107.100,00		115.770,00	0,86
OBBLIGAZIONI						
AUSTRIA						
2.000.000	AUSTRIA 0,25 14-19 18/10A	EUR	2.018.500,00	100,46	2.009.160,00	14,90
	TOTALE AUSTRIA		2.018.500,00		2.009.160,00	14,90
BELGIO						
400.000	BELGIAN 0318 3,75 10-20 28/09A	EUR	429.056,00	106,44	425.760,00	3,16
	TOTALE BELGIO		429.056,00		425.760,00	3,16
FRANCIA						
2.000.000	FRANCE GOVT 0,50 13-19 25/11A	EUR	2.028.060,00	100,68	2.013.660,00	14,93
	TOTALE FRANCIA		2.028.060,00		2.013.660,00	14,93
GERMANIA						
300.000	ALLEMAGNE 3,50 09-19 04/07A	EUR	307.488,00	101,05	303.138,00	2,25
500.000	KFW 0,125 15-20 01/06A	EUR	504.000,00	100,71	503.535,00	3,73
	TOTALE GERMANIA		811.488,00		806.673,00	5,98
ITALIA						
400.000	ALITALIA DEF 5,25 15-20 30/07A	EUR	90.000,00	4,38	17.512,40	0,13
	TOTALE ITALIA		90.000,00		17.512,40	0,13
LUSSEMBURGO						
1.200.000	BEI 1,375 13-19 15/11A	EUR	1.228.080,00	101,17	1.214.088,00	9,00
400.000	EFSF 0,10 16-21 19/01A	EUR	403.342,00	100,90	403.612,00	2,99
1.500.000	ESM 0,875 14-19 15/10A	EUR	1.523.175,00	100,74	1.511.055,00	11,21
300.000	NESTLE FINANCE 1,25 13-20 04/05U	EUR	305.505,00	101,62	304.860,00	2,26
300.000	NOVARTIS FINANCE S 0 17-21 31/03A	EUR	300.150,00	100,45	301.359,00	2,23
	TOTALE LUSSEMBURGO		3.760.252,00		3.734.974,00	27,69
SPAGNA						
400.000	SPAIN 1,40 14-20 31/01A	EUR	408.216,00	101,46	405.844,00	3,01
	TOTALE SPAGNA		408.216,00		405.844,00	3,01

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
	PAESI BASSI					
1.000.000	BNG REGS 1186 0,375 14-19 14/10A	EUR	1.009.770,00	100,44	1.004.380,00	7,45
	TOTALE PAESI BASSI		1.009.770,00		1.004.380,00	7,45
	TOTALE OBBLIGAZIONI		10.555.342,00		10.417.963,40	77,25
	OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE					
	FRANCIA					
500.000	BNP FL.R 86-XX 22/03S	USD	333.868,63	64,85	288.791,91	2,14
	TOTALE FRANCIA		333.868,63		288.791,91	2,14
	PAESI BASSI					
1.000.000	ROTSCHILDS CONT SUB FL.R 86-XX 29/09S	USD	656.006,97	59,13	526.579,68	3,90
	TOTALE PAESI BASSI		656.006,97		526.579,68	3,90
	STATI UNITI D'AMERICA					
400.000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-22 09/09Q	EUR	391.768,00	100,03	400.120,00	2,97
400.000	WELLS FARGO & COMP FL.R 17-22 31/01Q	EUR	396.984,00	100,25	400.984,00	2,98
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		788.752,00		801.104,00	5,95
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		1.778.627,60		1.616.475,59	11,99
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		12.441.069,60		12.150.208,99	90,10
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE					
	GERMANIA					
300.000	SAP SE FL.R 18-20 10/12Q	EUR	300.450,00	100,25	300.735,00	2,23
	TOTALE GERMANIA		300.450,00		300.735,00	2,23
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		300.450,00		300.735,00	2,23
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		300.450,00		300.735,00	2,23
	STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO					
	GERMANIA					
400.000	GERM TREA BILL ZCP 10-04-19	EUR	401.055,08	100,01	401.019,34	2,97
	TOTALE GERMANIA		401.055,08		401.019,34	2,97
	TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO		401.055,08		401.019,34	2,97
	STRUMENTI DERIVATI					
	OPZIONI					
	GERMANIA					
(50)	EURO BUND JUN 163,00 24.05.19 PUT	EUR	0,00	0,16	5.000,00	0,04
25	EURO BUND JUN 165,50 24.05.19 CALL	EUR	0,00	1,53	13.250,00	0,10

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
(25)	EURO BUND JUN 167,00 24.05.19 CALL	EUR	0,00	0,75	(8.000,00)	(0,06)
	TOTALE GERMANIA		0,00		10.250,00	0,08
	TOTALE OPZIONI		0,00		10.250,00	0,08
	TOTALE STRUMENTI DERIVATI		0,00		10.250,00	0,08
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		13.142.574,68		12.862.213,33	95,38
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				1.044.702,19	7,75
	Altre attività e passività				(421.059,73)	(3,13)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO				13.485.855,79	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2019
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Lussemburgo	27,69
Francia	17,07
Austria	14,90
Paesi Bassi	11,35
Germania	11,26
Stati Uniti d'America	5,95
Belgio	3,16
Spagna	3,01
Italia	0,99
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	95,38
Altre attività/(passività) e attività liquide	4,62
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2019

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Paesi e governi centrali	41,22
Organismi sovranazionali	23,20
Banche e altre istituzioni creditizie	19,27
Holding e società finanziarie	8,47
Servizi internet e software	2,23
Industria dell'imballaggio	0,86
Trasporti	0,13
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	95,38
Altre attività/(passività) e attività liquide	4,62
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2019

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	48.156.580,45
- Risultato netto non realizzato		1.869.628,73
		50.026.209,18
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		7.144.212,24
Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		48.680,00
- Interessi maturati e non riscossi		20.739,79
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	126.338,59
		57.366.179,80

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Debiti su riscatti		502.574,33
- Imposte ed oneri da versare		159.310,50
- Debiti per acquisto investimenti		675.808,75
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	13.808,61
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	408.537,62
		1.760.039,81

PATRIMONIO NETTO**55.606.139,99****Classe EUR**

NAV per azione	97,59
Azioni in circolazione	392.649,0286

Classe EUR - I

NAV per azione	98,35
Azioni in circolazione	37.035,0000

Classe CHF

NAV per azione	96,81
Azioni in circolazione	122.727,0000

Classe USD

NAV per azione	101,40
Azioni in circolazione	33.425,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2019

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		47.768.316,45
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		6.082,97
- Interessi su titoli obbligazionari netti		18.595,28
Proventi diversi		11.411,45
		36.089,70
ONERI		
Interessi bancari passivi netti		17.036,55
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	576.823,53
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	666,45
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	80.706,36
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	15.578,28
- Spese legali e di revisione		15.945,08
- Spese di stampa e di pubblicazione		5.439,96
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	41.015,91
- Spese amministrative ed altri oneri		80.242,89
		833.455,01
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(797.365,31)
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(3.757.477,91)
- Cambi	(cfr. nota int.)	376.107,40
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(4.178.735,82)
Variatz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	2.180.051,02
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(267.107,08)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(13.808,61)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(2.279.600,49)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		34.750.583,58
Riscatti di azioni		(24.633.159,55)
		10.117.424,03
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		55.606.139,99

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2019

AZIONI

	Classe EUR	Classe EUR - I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	336.110,0000	27.850,0000
Sottoscrizioni di azioni	240.992,7141	9.185,0000
Riscatti di azioni	(184.453,6855)	(0,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	392.649,0286	37.035,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	EUR
Massimo	102,94 14.05.18	103,16 14.05.18
Minimo	91,78 27.12.18	92,37 27.12.18
A fine esercizio	97,59	98,35

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2019

AZIONI

	Classe CHF	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	83.584,0000	45.165,0000
Sottoscrizioni di azioni	87.883,0000	22.855,0000
Riscatti di azioni	(48.740,0000)	(34.595,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	122.727,0000	33.425,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	CHF	USD
Massimo	102,45 14.05.18	104,25 14.05.18
Minimo	91,15 27.12.18	94,66 27.12.18
A fine esercizio	96,81	101,40

**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	NAV per azione
* 29.09.17	Classe EUR	112.275,0000	11.227.499,95	EUR	100,00
	Classe EUR - I	7.150,0000	715.000,00	EUR	100,00
	Classe CHF	35.900,0000	3.589.999,97	CHF	100,00
	Classe USD	19.740,0000	1.974.000,07	USD	100,00
31.03.18	Classe EUR	336.110,0000	34.022.179,91	EUR	101,22
	Classe EUR - I	27.850,0000	2.826.681,72	EUR	101,50
	Classe CHF	83.584,0000	8.431.329,31	CHF	100,87
	Classe USD	45.165,0000	4.624.612,60	USD	102,39
31.03.19	Classe EUR	392.649,0286	38.319.962,41	EUR	97,59
	Classe EUR - I	37.035,0000	3.642.527,10	EUR	98,35
	Classe CHF	122.727,0000	11.881.461,56	CHF	96,81
	Classe USD	33.425,0000	3.389.436,16	USD	101,40

* Prima valutazione

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

al 31 marzo 2019

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
ISOLE VERGINI BRITANNICHE						
4.300	CAPRI HOLDINGS LTD	USD	176.855,47	45,75	175.201,50	0,32
	TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE		176.855,47		175.201,50	0,32
ISOLE CAYMAN						
1.300	BAIDU -A- SPONS ADR REPR 1/10 SH -A-	USD	192.255,67	164,85	190.858,08	0,34
	TOTALE ISOLE CAYMAN		192.255,67		190.858,08	0,34
GERMANIA						
2.455	SILTRONIC AG	EUR	215.176,07	78,64	193.061,20	0,35
	TOTALE GERMANIA		215.176,07		193.061,20	0,35
COREA DEL SUD						
480	SAMSUNG ELEC GDR REP,0,5 VGT HS -144A-	USD	420.553,90	981,00	419.361,45	0,75
	TOTALE COREA DEL SUD		420.553,90		419.361,45	0,75
SVIZZERA						
220	GEORG FISCHER REG,	CHF	178.016,32	907,00	178.439,53	0,32
	TOTALE SVIZZERA		178.016,32		178.439,53	0,32
TAIWAN						
6.120	TAIWAN SEMICON ADR (REPR 5 SHS)	USD	211.643,89	40,96	223.249,05	0,40
	TOTALE TAIWAN		211.643,89		223.249,05	0,40
PAESI BASSI						
14.750	STMICROELECTRONICS NV	EUR	209.938,64	13,18	194.405,00	0,35
	TOTALE PAESI BASSI		209.938,64		194.405,00	0,35
REGNO UNITO						
16.500	ICG(OST)	GBP	208.744,68	10,65	203.928,28	0,37
66.600	LEGAL GENERAL GROUP PLC	GBP	214.190,60	2,75	212.776,84	0,38
	TOTALE REGNO UNITO		422.935,28		416.705,12	0,75
STATI UNITI D'AMERICA						
10.200	AMARIN CORP ADR REPR 1 SH	USD	175.603,42	20,76	188.584,41	0,34
5.700	MICRON TECHNOLOGY	USD	199.020,65	41,33	209.806,30	0,38
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		374.624,07		398.390,71	0,72
	TOTALE AZIONI		2.401.999,31		2.389.671,64	4,30

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
OBBLIGAZIONI						
STATI UNITI D'AMERICA						
2.000.000	US TREASURY N/B 3,1250 18-28 15/11S	USD	1.807.988,79	106,16	1.890.835,82	3,40
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			1.807.988,79		1.890.835,82	3,40
TOTALE OBBLIGAZIONI			1.807.988,79		1.890.835,82	3,40
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			4.209.988,10		4.280.507,46	7,70
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
FRANCIA						
1.213	LAZARD CONV GLO -AC H EUR- 3 DEC	EUR	1.949.314,71	1.626,27	1.972.616,72	3,54
1.873	UBAM CONVERTIBLES GLOBAL EUR - UC	EUR	1.884.613,88	1.011,21	1.893.804,20	3,41
TOTALE FRANCIA			3.833.928,59		3.866.420,92	6,95
IRLANDA						
8.826	ACPI GLB FIX INC - CAP PTG SHS -B- EUR	EUR	1.357.871,12	153,67	1.356.291,42	2,44
23.918	GLG INV VI PLC ALPHA SEL ALT -IN H- CAP	EUR	3.123.769,51	132,82	3.176.793,28	5,71
11.233	LEGG MASON WEST ASS STRU OPP FU P CL H E	EUR	1.354.267,20	123,01	1.381.778,59	2,48
11.604	LEGG MG WEST AM OPP BD-A-FD	USD	1.247.688,18	130,19	1.345.488,40	2,42
9.427	LYXOR TIEDEMANN ARBITRAGE STRAT FD I EUR	EUR	1.040.000,00	110,60	1.042.618,91	1,88
16.787	MONTL BUTLER CREDIT OPPORTUNITIES B POOL	EUR	1.741.523,69	104,87	1.760.469,18	3,17
TOTALE IRLANDA			9.865.119,70		10.063.439,78	18,10
LUSSEMBURGO						
16.296	BLACKROCK EM MKTS EQTY STRATEGY FD-D2 H	EUR	2.471.460,11	166,42	2.711.965,34	4,88
19.900	BRSF GL EV DR -D2- CAP	USD	1.822.432,53	116,51	2.064.847,53	3,71
839	CS INV 2 GL ROBOTICS EQ-IB-	USD	1.073.484,94	1.580,32	1.180.259,85	2,12
939	DB PLATINUM IV SELWOOD MKT NEUT CR-IIC E	EUR	1.000.000,00	1.069,90	1.004.289,45	1,81
13.613	DNB FUND - TMT ABSOLUTE RETURN INSTIT A	EUR	1.650.000,00	119,41	1.625.492,51	2,92
24.812	EUROPEAN SMALLER COMPANIES EQ FUND I CAP	EUR	1.485.299,31	50,63	1.256.232,07	2,26
16.867	GLOBAL EVO FRON MKT R CL EUR CAP	EUR	2.012.443,39	117,67	1.984.776,72	3,57
107.205	GOLDMAN SACHS EUR CORESM EQ-I-	EUR	1.961.780,56	17,54	1.880.369,07	3,38
95.496	IGS ALL CH EQ -I- CAP	USD	2.136.867,50	25,99	2.210.394,61	3,98
107.019	IGS-FD-EM MKTS LOCAL CUR TR DEBT-I ACC	USD	1.918.099,88	20,89	1.991.033,93	3,58
15.864	NAT INTL LOOS SAYLES US G EQ IA USD CAP	USD	1.821.488,09	149,13	2.106.997,39	3,79
5.896	N1 EUR FIN DB -BI- BASE CURRENCY- CAP	EUR	1.000.000,00	173,54	1.023.110,45	1,84
120.996	T. ROWE PRICE-JAPANESE EQUITY FUND-I CAP	EUR	1.700.000,00	14,67	1.775.017,77	3,19
122.265	T.R PR GL FG EQ -I- CAP	USD	2.435.059,83	25,17	2.740.719,01	4,93
9.445	UBAM GLOBAL HIGH YIELD SOL -IH- CAP EUR	EUR	1.499.999,95	164,10	1.549.867,72	2,79
22.137	VON EM MAR DEB - SHS -HI (HEDGED)- CAP	EUR	2.624.465,75	122,10	2.702.892,78	4,86
TOTALE LUSSEMBURGO			28.612.881,84		29.808.266,20	53,61
REGNO UNITO						
4	H2O MULTIFONDS FCP -IE- 4 DEC	EUR	675.015,76	218.372,77	806.887,39	1,45

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
7	H20 ALLEGRO FCP -I- CAP	EUR	959.646,46	173.537,33	1.200.687,43	2,16
	TOTALE REGNO UNITO		1.634.662,22		2.007.574,82	3,61
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		43.946.592,35		45.745.701,72	82,27
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		43.946.592,35		45.745.701,72	82,27
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		48.156.580,45		50.026.209,18	89,97
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				7.144.212,24	12,85
	Altre attività e passività				(1.564.281,43)	(2,82)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO				55.606.139,99	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2019
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Lussemburgo	53,61
Irlanda	18,10
Francia	6,95
Regno Unito	4,36
Stati Uniti d'America	4,12
Corea del Sud	0,75
Taiwan	0,40
Germania	0,35
Paesi Bassi	0,35
Isole Cayman	0,34
Svizzera	0,32
Isole Vergini Britanniche	0,32
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	89,97
Altre attività/(passività) e attività liquide	10,03
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2019
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Fondi di investimento	78,66
Holding e società finanziarie	3,98
Paesi e governi centrali	3,40
Elettronica e semiconduttori	2,23
Assicurazioni	0,38
Industria farmaceutica e cosmetica	0,34
Servizi internet e software	0,34
Commercio al dettaglio	0,32
Ingegneria meccanica ed impianti industriali	0,32
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	89,97
Altre attività/(passività) e attività liquide	10,03
PATRIMONIO NETTO	100,00

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

chiuso al 31 marzo 2019

INFORMAZIONI GENERALI

BASE INVESTMENTS SICAV è una società d'investimento a capitale variabile (*Société d'Investissement à Capital Variable*) multicomparto, di diritto lussemburghese, costituita con durata illimitata in data 29 maggio 2001, in Lussemburgo. Essa è disciplinata dalle disposizioni della parte I della legge del 17 dicembre 2010 sugli organismi d'investimento collettivo e s.m.i., nonché, salvo diversamente riportato in detta legge, dalla Legge del 10 agosto 1915 sulle società commerciali e s.m.i.. Fino al 15 dicembre 2013, la SICAV è stata una società autogestita ai sensi dell'art. 27 della Legge del 17 dicembre 2010 e s.m.i.. Dal 1° ottobre 2016 essa ha nominato Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg) quale Società di Gestione.

Lo statuto sociale della SICAV è stato pubblicato sul *Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations* (il "*Mémorial*") il 29 giugno 2001. Lo stesso è stato successivamente modificato in sede di Assemblea Generale Straordinaria tenutasi in data 5 luglio 2012 e nuovamente pubblicato sul *Mémorial* il 25 luglio 2012. La SICAV è iscritta nel Registro delle Imprese di Lussemburgo con il numero B 82127.

BASE INVESTMENTS SICAV è costituita dai seguenti Comparti:

- BONDS VALUE
- BONDS USD
- BONDS CHF
- BONDS -MULTICURRENCY
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE
- SHORT TERM
- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY
- MACRO DYNAMIC
- MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS

Il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – EURO HEDGING è stato liquidato il 21 settembre 2018.

SINTESI DELLE PRINCIPALI POLITICHE CONTABILI

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

a) Consolidamento

Il patrimonio netto totale della SICAV è espresso in Euro. Il consolidamento dei bilanci dei diversi Comparti è ottenuto convertendo in Euro i patrimoni netti degli stessi e sommandoli in base ai tassi di cambio vigenti al 31 marzo 2019.

Al 31 marzo 2019, non risultano investimenti incrociati tra i Comparti.

b) Valutazione del portafoglio titoli della SICAV

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

**SINTESI DELLE PRINCIPALI
POLITICHE CONTABILI (segue)**

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

c) Sigle

La sigla "XX", che ricorre all'interno della sezione "Composizione del portafoglio titoli", sta ad indicare i titoli perpetui.

d) Spese di costituzione

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

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

**TASSI DI CAMBIO
AL 31 MARZO 2019**

1	AED	=	0,242462	EUR
1	AUD	=	0,632631	EUR
1	BDT	=	0,010563	EUR
1	BRL	=	0,228843	EUR
1	CAD	=	0,666644	EUR
1	CHF	=	0,894254	EUR
1	CLP	=	0,001309	EUR
1	CNH	=	0,132515	EUR
1	CNY	=	0,132524	EUR
1	COP	=	0,000280	EUR
1	CZK	=	0,038713	EUR
1	DKK	=	0,133950	EUR
1	EGP	=	0,051390	EUR
1	GBP	=	1,160496	EUR

1	HKD	=	0,113451	EUR
1	HUF	=	0,003109	EUR
1	IDR	=	0,000062	EUR
1	INR	=	0,012855	EUR
1	KRW	=	0,000784	EUR
1	MXN	=	0,045912	EUR
1	MYR	=	0,218147	EUR
1	NGN	=	0,002467	EUR
1	NOK	=	0,103417	EUR
1	NZD	=	0,607385	EUR
1	PEN	=	0,268247	EUR
1	PHP	=	0,016960	EUR
1	PKR	=	0,006327	EUR
1	PLN	=	0,232298	EUR
1	QAR	=	0,244618	EUR
1	RUB	=	0,013555	EUR
1	SEK	=	0,096017	EUR
1	SGD	=	0,657505	EUR
1	THB	=	0,028063	EUR
1	TRY	=	0,157637	EUR
1	TWD	=	0,028896	EUR
1	USD	=	0,890590	EUR
1	VND	=	0,000038	EUR
1	ZAR	=	0,061755	EUR

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

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

Fino al 3% del NAV per i seguenti comparti:

- BONDS VALUE
- BONDS USD
- BONDS CHF
- BONDS -MULTICURRENCY
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE
- EURO HEDGING (liquidato il 21 settembre 2018)
- MACRO DYNAMIC

Fino al 5% del NAV per i seguenti comparti:

- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY
- MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS

Fino all'1,50% del NAV per il seguente comparto:

- SHORT TERM

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

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

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

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

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

GESTIONE DELLA SICAV

a) Società di Gestione

Il Consiglio di Amministrazione ha nominato Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg) quale società di gestione della SICAV e dei relativi Comparti.

La Società di Gestione è stata costituita come *limited company* in data 25 giugno 2002. Lo statuto sociale è stato da ultimo modificato il 18 settembre 2014 e pubblicato sul *Mémorial* il 4 novembre 2014. La società è iscritta nel Registro Imprese di Lussemburgo con il numero B 88 591 ed è autorizzata ai sensi del Capitolo 15 della Legge del 2010. Il capitale sottoscritto ed interamente versato ammonta a Euro 18.238.022,99.

La Convenzione che regola i rapporti con la Società di Gestione è stata stipulata per un periodo di tempo indeterminato e può essere risolta da entrambe le parti con un preavviso scritto di tre mesi.

La Società di Gestione ha stabilito e posto in essere politiche e prassi di remunerazione in ottemperanza e a sostegno di una solida ed efficace gestione del rischio. Esse non favoriscono un'assunzione del rischio incoerente con i profili di rischio, le norme, il Prospetto o lo Statuto, né compromettono l'osservanza dell'obbligo da parte della Società di Gestione di agire nel migliore interesse della SICAV (la "Politica di Remunerazione").

La Politica di Remunerazione ricomprende componenti retributive fisse e variabili e si applica a quelle categorie del personale che includono l'alta dirigenza e i cd. *risk taker*, le cui attività lavorative incidono in modo sostanziale sui profili di rischio della Società di Gestione,

della SICAV o dei Comparti.

La Politica di Remunerazione risulta in linea con la strategia aziendale, gli obiettivi, i principi e gli interessi della Società di Gestione, della SICAV e degli azionisti, e contiene misure volte a prevenire i conflitti di interesse. In particolare, la Politica di Remunerazione garantisce che:

- la valutazione della performance sia inserita in un contesto pluriennale, idoneo al periodo di detenzione raccomandato agli investitori al fine di assicurare che il processo valutativo si fondi sul rendimento a lungo termine della SICAV e sui relativi rischi di investimento e che l'effettivo pagamento delle componenti retributive legate alla performance sia ripartito sullo stesso periodo temporale;
- le componenti fisse e variabili della retribuzione complessiva siano adeguatamente bilanciate e la componente fissa rappresenti una parte sufficientemente elevata della remunerazione totale per consentire l'attuazione di una politica pienamente flessibile in materia di componenti variabili, tra cui la possibilità di non pagare la componente variabile della retribuzione.

La Società di Gestione ha diritto a percepire una commissione annua totale fino a una percentuale massima dello 0,155% sulla media degli attivi netti del Comparto di pertinenza con un importo minimo annuale di EUR 30.000 per Comparto.

Vedasi, a tal proposito, la sezione "COMMISSIONI SPETTANTI AL DEPOSITARIO, ALL'AMMINISTRAZIONE CENTRALE E ALLA SOCIETÀ DI GESTIONE".

Consulente per gli Investimenti

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

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

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

COMMISSIONE DI PERFORMANCE

Una sintesi delle politiche relative alla determinazione delle commissioni di performance è riportata qui di seguito. Informazioni più dettagliate sono contenute nel Prospetto.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS VALUE:

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

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

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD:

Il Gestore percepisce una commissione di performance, pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (NAV), equivalente al 15% dell'incremento del NAV rispetto al NAV di riferimento. Il NAV di riferimento utilizzato corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, maggiorato della performance dell'indice Salomon Smith Barney EuroDollar, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo.

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

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF:

Il Gestore percepisce una commissione di performance, pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (NAV) equivalente al 15% dell'incremento del NAV rispetto al NAV di riferimento. Il NAV di riferimento utilizzato corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, maggiorato della performance di un indice di riferimento composto per l'80% da SBI FOREIGN RATING AAA TOTAL RETURN e per il 20% da JPMORGAN CASH INDEX CHF 3 MONTHS, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo.

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

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS - MULTICURRENCY:

Il Gestore percepisce una commissione di performance, pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (NAV), equivalente al 15% dell'incremento del NAV rispetto al NAV di riferimento. Il NAV di riferimento utilizzato corrisponde al Valore Netto d'Inventario dell'inizio del periodo, maggiorato della performance dell'indice Euribor 3 mesi +1%, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo.

Si procederà a un accantonamento se, da un lato, il NAV al lordo della commissione di performance alla Data di Valutazione supera il NAV di riferimento e se, dall'altro, il NAV per azione risulta maggiore del NAV iniziale, determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING (liquidato il 21.09.2018):

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

L'indice di riferimento del Comparto è così composto:

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

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

Si procederà a un accantonamento se, da un lato, il NAV al lordo della commissione di performance alla Data di Valutazione supera il NAV di riferimento e se, dall'altro, il NAV per azione risulta maggiore del NAV iniziale,

COMMISSIONE DI PERFORMANCE (segue)

determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE:

Il Gestore percepisce una commissione di performance, pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (NAV), equivalente al 15% dell'incremento del NAV rispetto al NAV di riferimento. Il NAV di riferimento utilizzato corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, maggiorato della performance di un indice 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, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo.

Si procederà a un accantonamento se, da un lato, il NAV al lordo della commissione di performance alla Data di Valutazione supera il NAV di riferimento e se, dall'altro, il NAV per azione risulta maggiore del NAV iniziale, determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – SHORT TERM:

Non si applica alcuna commissione di performance.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY:

Il Gestore percepisce una commissione di performance pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (NAV), equivalente al 15% dell'incremento del NAV rispetto al NAV di riferimento. Il NAV di riferimento utilizzato per il calcolo della commissione corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, maggiorato della performance di un indice di riferimento composto per il 40% da MSCI Emerging (Ticker Bloomberg: MXEF), per il 40% da MSCI Frontier (Ticker Bloomberg: MXFM) e per il 20% da liquidità, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti effettuati durante il periodo di calcolo. Se un sottoscrittore riscatta le azioni prima del termine di detto periodo, il diritto alla commissione di performance, maturata ma non versata su tali azioni, sarà accantonato e la commissione verrà corrisposta al Gestore al termine del periodo.

Si procederà a un accantonamento se, da un lato, il NAV al lordo della commissione di performance alla Data di Valutazione supera il NAV di riferimento e se, dall'altro, il NAV per azione risulta maggiore del NAV iniziale, determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC:

Il Gestore percepisce una commissione di performance pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (NAV), equivalente al 20% dell'incremento del NAV rispetto al NAV di riferimento. Il NAV di riferimento utilizzato per il calcolo della commissione corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, maggiorato della performance dell'indice di riferimento EURIBOR 3 months +2% tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti effettuati durante il periodo di calcolo. Se un sottoscrittore riscatta le azioni prima del termine di detto periodo, il diritto alla commissione di performance, maturata ma non versata su tali azioni, sarà accantonato e la commissione verrà corrisposta al Gestore al termine del periodo.

Si procederà a un accantonamento se, da un lato, il NAV al lordo della commissione di performance alla Data di Valutazione supera il NAV di riferimento e se, dall'altro, il NAV per azione risulta maggiore del NAV iniziale, determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS:

Il Gestore percepisce una commissione di performance pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (NAV), equivalente al 10% dell'incremento del NAV rispetto al NAV di riferimento.

Il NAV di riferimento utilizzato per il calcolo della commissione corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo maggiorato della performance di un indice di riferimento composto per il 60% da Bloomberg Global Aggregate e per il 40% da MSCI World TR Net tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti effettuati durante il periodo di calcolo. Se un sottoscrittore riscatta le azioni prima del termine di detto periodo, il diritto alla commissione di performance, maturata ma non versata su tali azioni, sarà accantonato e la commissione verrà corrisposta al Gestore al termine del periodo.

Si procederà a un accantonamento se, da un lato, il NAV al lordo della commissione di performance a decorrere dalla Data di Valutazione supera il NAV di riferimento e se, dall'altro, il NAV per azione risulta maggiore del NAV iniziale determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

DOUBLE DIP

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

riscatto né alcuna commissione di gestione nell'ambito dei suoi investimenti in altri OICVM e/o OIC.

STORNO RATEI

Questa voce si riferisce allo storno degli importi di competenza dell'esercizio relativi alla commissione di performance che non sono ancora stati incassati dalla SICAV alla data di chiusura del presente bilancio.

TASSA ANNUALE

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

E' tuttavia tenuta al pagamento di una tassa annuale in Lussemburgo (*taxe d'abonnement*) pari allo 0,05% del patrimonio netto di ciascun Comparto, ad eccezione del Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – SHORT TERM e delle classi di azioni istituzionali in EUR dei Comparti BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE, BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS-MULTICURRENCY, BASE INVESTMENTS SICAV – FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE, BASE INVESTMENTS SICAV – SHORT TERM, BASE INVESTMENTS SICAV EURO HEDGING (liquidato il 21.09.18), BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC e BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS, che beneficiano di un'aliquota ridotta pari allo 0,01% dei rispettivi patrimoni netti. La suddetta imposta cessa di essere applicata quando risulta già maturata a livello di fondo target. Detta imposta, pagabile trimestralmente, è calcolata sulla base del patrimonio netto della SICAV alla fine del trimestre di riferimento.

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

L'importo totale delle commissioni di negoziazione è illustrato nel "Prospetto della gestione e delle variazioni del patrimonio netto" e ricomprende le commissioni dell'Agente Corrispondente e di intermediazione.

COMMISSIONI SPETTANTI AL DEPOSITARIO, ALL'AMMINISTRAZIONE CENTRALE E ALLA SOCIETÀ DI GESTIONE

Edmond de Rothschild (Europe), in qualità di Depositario e di Agente Domiciliatario, ed Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg) in qualità di Società di Gestione, a fronte dei rispettivi servizi di amministrazione,

gestione e distribuzione della SICAV, percepiscono una commissione annua complessiva pari allo 0,155% della media degli attivi netti di ciascun comparto, con un importo minimo annuo pari a EUR 30.000 per comparto.

VARIAZIONI DELLA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI AL 31 MARZO 2019

Presso le sedi legali della SICAV e del proprio 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.

GARANZIE DETENUTE PRESSO INTERMEDIARI

Di seguito si riporta il dettaglio dei depositi di garanzia (liquidi) finalizzati alla compravendita di *future* finanziari, alla chiusura del periodo al 31 marzo 2019:

BONDS VALUE

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 2.344.321,69

BONDS USD

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	USD 76.877,95

BONDS CHF

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	CHF 92.046,92

BONDS-MULTICURRENCY

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 376.768,19

FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 6.000.192,45

SHORT TERM

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 242.757,32

EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 5.090,80

BASE MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 959.749,53

MACRO DYNAMIC

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 568.880,61

CONTRATTO DI CREDITO AGEVOLATO

In ottemperanza ad un contratto di credito agevolato stipulato tra il Fondo ed Edmond de Rothschild (Europe), da ultimo modificato in data 31 gennaio 2019, i Comparti hanno facoltà di ricorrere a scoperti di conto corrente come di seguito illustrato:

- BONDS VALUE: EUR 15.000.000,00
- BONDS USD: EUR 600.000,00
- BONDS CHF: EUR 1.000.000,00
- BONDS - MULTICURRENCY: EUR 4.000.000,00
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE: EUR 10.000.000,00
- SHORT TERM: EUR 4.000.000,00
- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY: EUR 1.000.000,00
- MACRO DYNAMIC: EUR 1.000.000,00
- MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS: EUR 2.000.000,00

MECCANISMO DI « SWING PRICING »

I Comparti possono risentire di una diluizione del NAV per azione, causata dall'acquisto o dalla vendita, da parte degli investitori, di Azioni ad un prezzo che non include le spese di negoziazione ed altri costi connessi alla realizzazione o cessione di investimenti ad opera del Gestore al fine di conciliare gli afflussi o i deflussi di capitale.

Allo scopo di contrastare questo processo, può essere adottato dal Consiglio di Amministrazione un meccanismo di "*Swing pricing*" parziale, volto a proteggere gli interessi degli Azionisti. Tale meccanismo prevede che, qualora, alla Data di Valutazione, il volume netto complessivo delle transazioni di un Comparto superi una soglia prefissata, determinata di volta in volta dal Consiglio di Amministrazione, il NAV possa essere rettificato al rialzo o al ribasso per riflettere rispettivamente gli afflussi e i deflussi netti.

L'entità della rettifica di valore viene determinata dal Consiglio di Amministrazione o, mediante delega, dal Gestore, affinché rifletta le suddette spese di negoziazione e/o il margine se rilevante.

Non è ammesso per tale rettifica il superamento dell'1% del NAV per azione originario.

Nel corso dell'esercizio, tale meccanismo si applica solamente al comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING (liquidato in data 21.09.18).

COMMISSIONE DI GESTIONE DEI FONDI TARGET

Le spese correnti che possono essere addebitate da OICVM e/o da altri OIC in cui il Comparto intende investire ammontano complessivamente ad un massimo annuo del 3,00% del valore patrimoniale netto di detti OICVM od OIC.

DISTRIBUZIONE DIVIDENDI

Non è stata effettuata alcuna distribuzione dei dividendi durante il corrente esercizio fiscale.

REGOLAMENTO "SFTR" (sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo)

La SICAV non utilizza strumenti rientranti nel perimetro di applicazione del regolamento SFTR.

LIQUIDAZIONE DEL COMPARTO EURO HEDGING

A decorrere dal 28 marzo 2019, il Comparto EURO HEDGING detiene in custodia un importo pari a EUR 7.815,49.

In data 22 maggio 2019 solamente una somma pari a EUR 2.408,84 è rimasta in custodia presso il Depositario. Una volta corrisposto il saldo delle ultime fatture, si procederà alla distribuzione della liquidità rimanente agli azionisti, nonché al blocco e alla chiusura del conto corrente bancario.

CONTRATTI FUTURE

Al 31 marzo 2019, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i *future*:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.31.19	Impegni EUR	Risultato non realizzato EUR	Intermediari
CONTRATTI FUTURE SU TITOLI							
Acquisto	100	EURO BTP FUTURE -EUX 06/19	1.000	129,47 EUR	12.947.000,00	10.940,00	Soc. Generale Paris
Vendita	1.120	EURO BUND FUTURE 06/19	1.000	166,34 EUR	186.300.800,00	(2.441.150,00)	Soc. Generale Paris
Vendita	180	EURO BUXL FUTURE 06/19	1.000	191,66 EUR	34.498.800,00	(38.000,00)	Soc. Generale Paris
Acquisto	1.026	EURO-BONO SP GOV 06/19	1.000	150,54 EUR	154.454.040,00	2.015.500,00	Soc. Generale Paris
Vendita	915	EURO-OAT-FUTURES-EUX 06/19	1.000	162,67 EUR	148.843.050,00	(2.821.760,00)	Soc. Generale Paris
Vendita	350	LONG GILT FUTURE-LIF 06/19	1.000	129,37 GBP	52.546.709,99	(954.044,33)	Soc. Generale Paris
Acquisto	723	US 10 YEARS NOTE 06/19	1.000	124,07 USD	79.984.108,52	(105.228,88)	Soc. Generale Paris
						(4.333.743,21)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere al 31 marzo 2019 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.19	Impegni CHF	Risultato non realizzato CHF	Intermediari
CONTRATTI FUTURE SU TITOLI							
Vendita	20	SWISS FED BOND (EUZ) 06/19	1.000	157,72 CHF	3.154.400,00	(17.620,00)	Soc. Generale Paris
						(17.620,00)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere al 31 marzo 2019 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.19	Impegni EUR	Risultato non realizzato EUR	Intermediari
CONTRATTI FUTURE SU INDICI							
Acquisto	100	MINI MSCI EMG MKT 06/19	50	1.057,40 USD	4.711.791,42	22.710,07	Soc. Generale Paris
Acquisto	520	NIKKEI 225 (OSE) 06/19	100	21.210,00 JPY	8.872.534,66	(94.140,25)	Soc. Generale Paris
Vendita	60	S&P 500 EMINI INDEX 06/19	50	2.837,80 USD	7.572.872,60	(48.759,85)	Soc. Generale Paris
						(120.190,03)	
CONTRATTI FUTURE SU TITOLI							
Vendita	250	EURO BUND FUTURE 06/19	1.000	166,34 EUR	41.585.000,00	(528.660,00)	Soc. Generale Paris
Vendita	140	EURO BUXL FUTURE 06/19	1.000	191,66 EUR	26.832.400,00	(967.940,00)	Soc. Generale Paris
Acquisto	100	EURO-BONO SP GOV 06/19	1.000	150,54 EUR	15.054.000,00	187.720,00	Soc. Generale Paris
Vendita	85	EURO-OAT-FUTURES-EUX 06/19	1.000	162,67 EUR	13.826.950,00	(298.750,00)	Soc. Generale Paris
Vendita	220	LONG GILT FUTURE-LIF 06/19	1.000	129,37 GBP	33.029.360,57	(785.540,21)	Soc. Generale Paris
						(2.393.170,21)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere al 31 marzo 2019 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI FUTURE

(segue)

Al 31 marzo 2019, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i *future*:

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.19	Impegni EUR	Risultato non realizzato EUR	Intermediari
CONTRATTI FUTURE SU TITOLI							
Vendita	40	EURO BOBL FUTURE 06/19	1.000	133,14 EUR	5.325.600,00	(21.800,00) (21.800,00)	Soc. Generale Paris

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere al 31 marzo 2019 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV – SHORT TERM è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.19	Impegni EUR	Risultato non realizzato EUR	Intermediari
CONTRATTI FUTURE SU INDICI							
Acquisto	40	MINI MSCI EMG MKT 06/19	50	1.057,40 USD	1.884.716,57	9.084,03	Soc. Generale Paris
Vendita	18	MSCI WLD IDX 06/19	10	6.109,00 USD	979.311,57	(2.244,29)	Soc. Generale Paris
Acquisto	120	NIKKEI 225 (OSE) 06/19	100	21.210,00 JPY	2.047.508,00	(17.017,66)	Soc. Generale Paris
Vendita	10	S&P 500 EMINI INDEX 06/19	50	2.837,80 USD	1.262.145,43	6.211,87 (3.966,05)	Soc. Generale Paris
CONTRATTI FUTURE SU TITOLI							
Acquisto	20	EURO BTP FUTURE -EUX 06/19	1.000	129,47 EUR	2.589.400,00	3.700,00	Soc. Generale Paris
Vendita	35	EURO BUND FUTURE 06/19	1.000	166,34 EUR	5.821.900,00	(52.700,00)	Soc. Generale Paris
Vendita	15	EURO BUXL FUTURE 06/19	1.000	191,66 EUR	2.874.900,00	(129.000,00)	Soc. Generale Paris
Acquisto	70	EURO-BONO SP GOV 06/19	1.000	150,54 EUR	10.537.800,00	175.400,00	Soc. Generale Paris
Vendita	80	EURO-OAT-FUTURES-EUX 06/19	1.000	162,67 EUR	13.013.600,00	(207.100,00)	Soc. Generale Paris
Vendita	25	LONG GILT FUTURE-LIF 06/19	1.000	129,37 GBP	3.753.336,43	(43.054,43) (252.754,43)	Soc. Generale Paris

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere al 31 marzo 2019 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.19	Impegni EUR	Risultato non realizzato EUR	Intermediari
CONTRATTI FUTURE SU INDICI							
Vendita	7	S&P 500 EMINI INDEX 06/19	50	2.837,80 USD	883.501,80	(13.808,61) (13.808,61)	Soc. Generale Paris

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere al 31 marzo 2019 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

OPZIONI

Al 31 marzo 2019, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
Opzioni quotate			
Acquisto di opzioni quotate			
100	EURO BTP MAY 124,00 19.04.19 PUT	EUR	545.600,00
100	EURO BTP MAY 125,00 19.04.19 PUT	EUR	937.500,00
300	EURO BUND JUN 166,00 24.05.19 CALL	EUR	28.087.200,00
100	EURO BUND MAY 163,50 26.04.19 PUT	EUR	1.242.600,00
200	EURO BUND MAY 165,50 26.04.19 CALL	EUR	22.872.100,00
200	LONG GILT STER MAY 127,50 26.04.19 CALL	GBP	26.041.545,78
Vendita di opzioni quotate			
200	EURO BTP MAY 120,00 19.04.19 PUT	EUR	168.000,00
200	EURO BTP MAY 121,00 19.04.19 PUT	EUR	193.600,00
200	EURO BTP MAY 129,00 19.04.19 CALL	EUR	14.989.800,00
600	EURO BUND JUN 168,00 24.05.19 CALL	EUR	27.417.600,00
150	EURO BUND MAY 162,00 26.04.19 PUT	EUR	558.900,00
400	EURO BUND MAY 164,00 26.04.19 PUT	EUR	7.412.800,00
100	EURO BUND MAY 165,00 26.04.19 CALL	EUR	12.952.500,00
200	EURO BUND MAY 167,00 26.04.19 CALL	EUR	12.391.400,00
300	LONG GILT STER MAY 125,00 26.04.19 PUT	GBP	1.349.077,41
200	LONG GILT STER MAY 129,00 26.04.19 CALL	GBP	18.024.370,43
Opzioni OTC			
Vendita di Opzioni OTC			
12.600.000	EUR(C)/TRY(P)OTC APR 6,300 26.04.19 CALL	TRY	1.986.238,21

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
Opzioni OTC			
Acquisto di opzioni OTC			
1.705.500	EUR(C)/CHF(P)OTC APR 1,137 04.04.19 CALL	CHF	1.525.150,91
1.500.000	EUR(C)/CHF(P)OTC APR 1,140 17.04.19 CALL	EUR	1.500.000,00
1.500.000	EUR(C)/CHF(P)OTC APR 1,160 17.04.19 CALL	EUR	1.500.000,00
6.348.000	EUR(C)/SEK(P)OTC APR 10,58 11.04.19 CALL	SEK	609.520,15
7.840.000	EUR(C)/ZAR(P)OTC MAY 15,68 13.05.19 CALL	ZAR	484.161,32
2.238.000	EUR(P)/CHF(C)OTC APR 1,119 03.04.19 PUT	CHF	2.001.341,38
430.000	EUR(P)/GBP(C)OTC APR 0,860 29.04.19 PUT	GBP	499.013,58
124.000.000	EUR(P)/JPY(C)OTC APR 124,0 18.04.19 PUT	JPY	997.725,75
5.820.000	EUR(P)/NOK(C)OTC APR 9,700 17.04.19 PUT	NOK	601.892,55
1.575.000	EUR(P)/TRY(C)OTC APR 6,300 24.04.19 PUT	TRY	248.279,78
1.130.000	EUR(P)/USD(C)OTC APR 1,130 25.04.19 PUT	USD	1.006.367,72
2.240.000	EUR(P)/USD(C)OTC MAY 1,120 27.05.19 PUT	USD	1.994.923,63
1.381.500	NZD(C)/CAD(P)OTC APR 0,921 29.04.19 CALL	CAD	920.969,30
927.000	NZD(C)/CAD(P)OTC MAY 0,927 31.05.19 CALL	CAD	617.979,40
Vendita di opzioni OTC			
558.500	EUR(C)/CHF(P)OTC APR 1,117 03.04.19 CALL	CHF	499.441,09
3.000.000	EUR(C)/CHF(P)OTC APR 1,150 17.04.19 CALL	EUR	3.000.000,00
437.000	EUR(C)/GBP(P)OTC APR 0,874 29.04.19 CALL	GBP	507.137,05
125.000.000	EUR(C)/JPY(P)OTC APR 125,0 18.04.19 CALL	JPY	1.005.771,92
4.880.000	EUR(C)/NOK(P)OTC APR 9,760 17.04.19 CALL	NOK	504.679,66
6.390.000	EUR(C)/SEK(P)OTC APR 10,65 11.04.19 CALL	SEK	613.552,89

OPZIONI

(segue)

Al 31 marzo 2019, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
567.500	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1,135 25.04.19 CALL	USD	505.410,34
1.136.000	EUR(C)/USD(P)OTC MAY 1,136 23.05.19 CALL	USD	1.011.711,27
9.840.000	EUR(C)/ZAR(P)OTC MAY 16,40 13.05.19 CALL	ZAR	607.671,86
565.500	EUR(P)/CHF(C)OTC APR 1,131 17.04.19 PUT	CHF	505.700,87
575.000	EUR(P)/CHF(C)OTC APR 1,150 04.04.19 PUT	CHF	514.196,29
423.000	EUR(P)/GBP(C)OTC APR 0,846 29.04.19 PUT	GBP	490.890,10
123.000.000	EUR(P)/JPY(C)OTC APR 123,0 18.04.19 PUT	JPY	989.679,57
9.600.000	EUR(P)/NOK(C)OTC APR 9,600 17.04.19 PUT	NOK	992.812,45
5.250.000	EUR(P)/SEK(C)OTC APR 10,50 11.04.19 PUT	SEK	504.092,75
1.960.000	EUR(P)/USD(C)OTC APR 1,120 25.04.19 PUT	USD	1.745.558,18
11.475.000	EUR(P)/ZAR(C)OTC MAY 15,30 13.05.19 PUT	ZAR	708.641,72
1.396.500	NZD(C)/CAD(P)OTC APR 0,931 29.04.19 CALL	CAD	930.968,97
940.000	NZD(C)/CAD(P)OTC MAY 0,940 31.05.19 CALL	CAD	626.645,78
1.368.750	NZD(P)/CAD(C)OTC APR 0,913 29.04.19 PUT	CAD	912.469,58
911.000	NZD(P)/CAD(C)OTC MAY 0,911 31.05.19 PUT	CAD	607.313,09

BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
Opzioni quotate			
Acquisto di opzioni quotate			
25	EURO BUND JUN 165,50 24.05.19 CALL	EUR	2.643.862,50
Vendita di opzioni quotate			
50	EURO BUND JUN 163,00 24.05.19 PUT	EUR	929.100,00
25	EURO BUND JUN 167,00 24.05.19 CALL	EUR	1.707.575,00

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

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

Al 31 marzo 2019, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i di cambio a termine in divisa:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
GBP	17.000.000	EUR 19.698.725	14.06.19	20.006,41	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	68.000.000	EUR 59.701.493	14.06.19	(488.259,04)	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	53.000.000	EUR 2.378.068	14.06.19	(12.663,97)	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	103.200.000	USD 5.270.146	14.06.19	9.746,19	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	2.000.000	GBP 1.713.500	05.04.19	(11.687,86)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	6.000.000	TRY 37.894.200	12.04.19	(122.134,73)	BANCA DEL SEMPIONE SA
AUD	15.950.000	USD 11.303.765	30.04.19	(28.963,81)	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	1.703.800	EUR 2.000.000	05.04.19	22.944,68	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	36.400.000	CHF 40.768.000	31.05.19	78.728,81 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	18.422.212	USD 20.900.000	31.05.19	99.307,20 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	4.000.000	GBP 3.436.600	05.04.19	(12.234,96)	BANCA DEL SEMPIONE SA
				(445.211,08)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2019 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF

Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in CHF	Controparti
EUR	900.000	CHF 1.022.400	14.06.19	16.717,66	BANCA DEL SEMPIONE SA
				16.717,66	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2019 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY

Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
EUR	400.000	TRY 3.771.028	29.08.19	140.039,62	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	500.000	TRY 4.085.750	10.09.19	140.630,50	BANCA DEL SEMPIONE SA
TRY	1.748.000	USD 250.000	10.09.19	(23.831,75)	BANCA DEL SEMPIONE SA
TRY	1.293.580	USD 200.000	10.09.19	(2.541,79)	BANCA DEL SEMPIONE SA
TRY	2.943.300	EUR 400.000	29.08.19	(9.558,28)	BANCA DEL SEMPIONE SA
TRY	923.117	EUR 130.000	29.08.19	2.167,42	BANCA DEL SEMPIONE SA
TRY	915.180	USD 150.000	10.09.19	6.764,53	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	13.961.241	EUR 630.000	25.04.19	(7.452,33)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	100.000	TRY 630.850	01.04.19	(554,10)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	400.000	MXN 8.952.400	25.04.19	8.777,45	BANCA DEL SEMPIONE SA
TRY	625.480	EUR 100.000	01.04.19	1.400,61	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	8.860.160	EUR 400.000	25.04.19	(4.542,47)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	200.000	ZAR 3.254.420	15.05.19	(781,89)	BANCA DEL SEMPIONE SA

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

Vendita		Acquisto		Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
EUR	300.000	ZAR	4.873.200	15.05.19	(1.693,44)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	200.000	RUB	15.080.000	01.04.19	4.423,57	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	14.996.880	EUR	200.000	01.04.19	(3.296,80)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	250.000	TRY	1.581.175	30.04.19	(9.557,98)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	200.000	MXN	4.405.400	25.04.19	1.138,11	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	100.000	MXN	2.210.700	25.04.19	936,36	BANCA DEL SEMPIONE SA
BRL	874.112	EUR	200.000	24.04.19	598,70	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	200.000	BRL	878.880	24.04.19	492,43	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	600.000	TRY	4.104.840	29.08.19	(34.547,70)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	JPY	63.311.500	10.05.19	9.433,61	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	498.220	USD	500.000	10.05.19	(1.833,13)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	600.000	BRL	2.289.600	10.05.19	(11.642,99)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NZD	500.000	USD	342.030	17.04.19	828,14	BANCA DEL SEMPIONE SA
NZD	725.242	AUD	700.000	17.04.19	2.344,94	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	2.500.000	USD	2.849.375	10.05.19	29.628,85	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	4.358.460	EUR	200.000	25.04.19	1.017,03	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	2.183.890	EUR	100.000	25.04.19	294,56	BANCA DEL SEMPIONE SA
NZD	2.500.000	CAD	2.280.150	15.05.19	1.970,75	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	792.864	GBP	600.000	23.04.19	(13.371,74)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	2.712.725	SEK	25.000.000	10.05.19	(27.227,36)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	2.337.722	NOK	20.000.000	10.05.19	(26.509,99)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	524.576	GBP	400.000	23.04.19	(5.337,47)	BANCA DEL SEMPIONE SA
SEK	25.042.032	EUR	2.400.000	10.05.19	(3.613,34)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	54.413.520	EUR	5.600.000	10.05.19	(17.723,15)	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	400.000	CHF	526.056	23.04.19	6.660,97	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	500.000	JPY	55.872.164	17.04.19	2.375,54	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	750.000	USD	857.363	10.05.19	11.159,66	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	524.336	GBP	400.000	23.04.19	(5.122,85)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	200.000	TRY	1.278.560	10.05.19	(7.326,46)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NZD	1.500.000	CAD	1.376.640	15.05.19	6.882,26	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	55.741.360	CHF	500.000	17.04.19	(1.323,07)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	285.150	EUR	250.000	10.05.19	(3.152,13)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	571.150	EUR	500.000	10.05.19	(7.061,28)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	200.000	BRL	767.140	10.05.19	(2.979,35)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	324.850	GBP	250.000	23.04.19	(644,22)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	500.000	JPY	55.828.495	17.04.19	2.024,17	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	250.000	CHF	325.888	23.04.19	1.572,01	BANCA DEL SEMPIONE SA
BRL	763.720	USD	200.000	10.05.19	3.762,00	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	564.025	EUR	500.000	10.04.19	(4.422,87)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	567.885	EUR	500.000	10.05.19	(4.153,50)	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	55.679.287	CHF	500.000	17.04.19	(823,62)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	200.000	BRL	774.618	10.05.19	(1.268,06)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	562.075	EUR	500.000	10.04.19	(2.679,07)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NZD	1.000.000	CAD	921.080	15.05.19	6.801,44	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	SEK	5.244.400	10.05.19	3.375,02	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	NOK	4.835.450	10.05.19	(785,85)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	50.000	TRY	319.640	10.05.19	(1.831,61)	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	200.000	CHF	263.660	23.04.19	3.895,66	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	261.940	GBP	200.000	23.04.19	(2.357,54)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	250.000	USD	284.500	10.05.19	2.573,24	BANCA DEL SEMPIONE SA

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

Vendita		Acquisto		Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
GBP	200.000	CHF	262.710	23.04.19	3.046,12	BANCA DEL SEMPIONE SA
TRY	1.631.300	EUR	250.000	30.04.19	1.656,38	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	200.000	CHF	263.050	23.04.19	3.350,16	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	250.000	TRY	1.776.650	29.08.19	(3.943,47)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	283.358	EUR	250.000	10.05.19	(1.555,74)	BANCA DEL SEMPIONE SA
AUD	700.000	NZD	732.620	17.04.19	2.136,35	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	565.070	EUR	500.000	10.05.19	(1.646,48)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	262.490	GBP	200.000	23.04.19	(2.849,38)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	USD	566.070	10.05.19	2.537,07	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	200.000	ZAR	3.308.912	15.05.19	2.583,27	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	564.970	EUR	500.000	10.05.19	(1.557,42)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	300.000	NOK	2.923.140	10.05.19	1.790,25	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	13.235.714	CHF	14.824.000	31.05.19	28.627,25 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	759.806	USD	862.000	31.05.19	4.095,83 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	261.418	GBP	200.000	23.04.19	(1.890,74)	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	62.082.500	EUR	500.000	10.05.19	455,14	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	562.840	EUR	500.000	10.05.19	339,53	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	563.290	EUR	500.000	10.05.19	(61,23)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	SEK	5.238.150	10.05.19	2.774,91	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	129.844	GBP	100.000	23.04.19	(171,84)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	453.550	NZD	500.000	15.05.19	1.259,13	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	563.955	EUR	500.000	10.05.19	(653,47)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	250.000	CHF	280.000	10.04.19	411,75	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	2.908.452	EUR	300.000	10.05.19	(271,24)	BANCA DEL SEMPIONE SA
ZAR	3.284.184	EUR	200.000	15.05.19	(1.056,19)	BANCA DEL SEMPIONE SA
					191.825,91	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2019 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS - MULTICURRENCY è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

Vendita		Acquisto		Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
NZD	5.016.900	EUR	3.000.000	12.04.19	(45.237,84)	BANCA DEL SEMPIONE SA
AUD	10.000.000	USD	7.031.500	12.04.19	(65.415,89)	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	44.574.000	EUR	2.000.000	14.06.19	(10.816,44)	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	8.198.500	EUR	9.500.000	14.06.19	9.675,15	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	43.282.000	EUR	38.000.000	14.06.19	(312.634,26)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	5.680.000	EUR	5.000.000	14.06.19	(83.054,65)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	34.325.000	CHF	38.444.000	31.05.19	74.240,84 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	8.150.727	USD	9.247.000	31.05.19	43.937,50 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					(389.305,59)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2019 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV – FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM

Vendita			Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
USD	3.500.000	EUR	3.072.871	14.06.19	(25.130,98)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.300.000	EUR	1.144.366	14.06.19	(19.023,05)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	7.206.699	USD	8.176.000	31.05.19	38.848,59 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	9.809.821	CHF	10.987.000	31.05.19	21.217,46 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					15.912,02	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2019 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV – SHORT TERM è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

Vendita			Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
EUR	214.191	USD	243.000	31.05.19	1.154,63 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.900.000	CHF	2.128.000	31.05.19	4.109,47 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					5.264,10	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2019 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV – EMERGING AND FRONTIER MARKET EQUITY è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC

Vendita			Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
AUD	1.400.000	USD	984.410	12.04.19	(9.158,23)	BANCA DEL SEMPIONE SA
AUD	725.490	EUR	450.000	12.04.19	(8.677,79)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	400.000	TRY	2.194.400	12.04.19	(15.688,85)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NZD	1.003.320	EUR	600.000	12.04.19	(9.011,12)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	300.000	TRY	1.865.100	12.04.19	(10.774,39)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	593.550	GBP	450.000	12.04.19	(8.789,84)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.480.700	EUR	1.300.000	14.06.19	(10.695,39)	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	56.700.000	EUR	450.000	14.06.19	(6.003,87)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	3.708.036	CHF	4.153.000	31.05.19	8.020,04 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	951.080	USD	1.079.000	31.05.19	5.126,91 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	584.865	GBP	450.000	12.04.19	(1.023,24)	BANCA DEL SEMPIONE SA
					(66.675,77)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2019 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS

Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
CHF	2.269.600	EUR 2.000.000	02.05.19	(30.225,80)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	14.240.000	EUR 12.361.111	02.05.19	(288.907,99)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	2.600.000	JPY 325.130.000	02.07.19	14.610,35	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.138.700	EUR 1.000.000	02.05.19	(18.600,49)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.500.000	CHF 1.707.450	02.05.19	27.364,18	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.500.000	CHF 1.699.500	02.05.19	20.254,86	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	324.740.000	EUR 2.600.000	02.07.19	(11.472,35)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	2.845.500	EUR 2.500.000	02.05.19	(27.853,23)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	2.271.000	EUR 2.000.000	02.05.19	(31.477,76)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	2.000.000	CHF 2.264.000	02.05.19	25.217,98	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	10.558.036	CHF 11.825.000	31.05.19	22.835,76 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	2.978.405	USD 3.379.000	31.05.19	16.055,46 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
				(282.199,03)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2019 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

DATI NON CERTIFICATI

INFORMAZIONI CONCERNENTI LA POLITICA DI REMUNERAZIONE

1. Remunerazione della Società di Gestione

In ottemperanza alla normativa vigente, la Società di Gestione ha elaborato una politica di remunerazione che:

- intende mantenersi in linea con una solida ed efficace gestione dei rischi al fine di evitare eccessive assunzioni di rischio;
- tiene in considerazione i principi alla base della tutela del cliente e dell'investitore all'atto della prestazione dei servizi;
- è volta alla gestione e alla limitazione dei conflitti di interesse, effettivi o potenziali, all'interno della stessa Società di Gestione, nell'ambito delle sue differenti attività, e tra gli OIC gestiti e i relativi gestori.

La suddetta politica di remunerazione è disponibile sul sito web: www.edmond-de-rothschild.com.

Nella tabella sottostante è riportato quanto segue in relazione al periodo intercorrente tra il 1° gennaio 2018 e il 31 dicembre 2018:

- a) L'ammontare complessivo dei compensi, sotto forma di remunerazione fissa³⁾ e remunerazione variabile⁴⁾ versati o versabili dalla Società di Gestione ai propri dipendenti e ai beneficiari.

Tipologia di dipendenti della Società di Gestione	Numero di beneficiari	Remunerazione fissa ³⁾ EUR	Remunerazione variabile ⁴⁾ EUR
Personale più rilevante ¹⁾	56	5.530.065	1.578.650
Dipendenti della Società di Gestione (incluso il Personale più rilevante ¹⁾)	158	14.974.661	2.034.300

- b) Una ripartizione proporzionale dell'ammontare complessivo dei compensi (*remunerazione fissa³⁾ e remunerazione variabile⁴⁾*) corrisposti o da corrispondersi ai dipendenti della Società di Gestione (*incluso il Personale più rilevante¹⁾*) in rapporto al valore patrimoniale netto medio della Società rispetto alla media del patrimonio netto della totalità dei FIA e OICVM gestiti dalla Società di Gestione.

Compensi EUR
275.087,00

- a) Non è stato corrisposto alcun compenso dalla Società né dalla Società di Gestione al Personale più rilevante¹⁾ del/dei Delegato/i²⁾ a cui è stata affidata la funzione di gestione degli investimenti.

A seguito dell'implementazione della politica di remunerazione 2018, non sono state riscontrate irregolarità significative. Inoltre, ad oggi, non sono state apportate rilevanti variazioni alla stessa.

¹⁾ Per "Personale più rilevante" si intendono le categorie di dipendenti della Società di Gestione e del/dei Delegato/i²⁾ come definiti nelle relative politiche di remunerazione ai sensi della normativa vigente.

²⁾ Per Delegato/i si intendono i soggetti ai quali la Società di Gestione ha delegato funzioni relative alla gestione del portafoglio.

³⁾ Per "remunerazione fissa" si intende il totale degli stipendi fissi, comprensivi della tredicesima e dei bonus aziendali, nonché delle varie indennità contrattuali.

⁴⁾ Per "remunerazione variabile" si intendono i premi di risultato (contabilizzati nel bilancio annuale della Società di Gestione al 31 dicembre 2018 e corrisposti ai dipendenti a marzo 2019), nonché ogni altra forma di pagamento derivante da accordi giudiziali e/o extragiudiziali in tema di rapporti di lavoro con i dipendenti.