

BASE INVESTMENTS SICAV

Società d'Investimento a Capitale Variabile
Rendiconto Annuale e Bilancio
di Esercizio Certificato
al 31 marzo 2018

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	11
RELAZIONE SULL'ATTIVITÀ	16
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	21
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	25
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	26
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE	27
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD	42
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF	50
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY	59
BASE INVESTMENTS SICAV – EURO HEDGING.....	71
BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	78
BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM	94
BASE INVESTMENTS SICAV – LEPTON (liquidato il 29.03.18)	104
BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY	107
BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC	119
BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS (avviato il 29.09.17).....	129
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO.....	138
DATI NON CERTIFICATI	156

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

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

SOCIETÀ DI GESTIONE

Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)

20, boulevard Emmanuel Servais
L - 2535 Lussemburgo

SEDE LEGALE

20, boulevard Emmanuel Servais
L - 2535 Lussemburgo

DEPOSITARIO E AGENTE DOMICILIATARIO

Edmond de Rothschild (Europe)

20, boulevard Emmanuel Servais
L - 2535 Lussemburgo

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

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

SUB-GESTORE fino al 30.12.2017

CONSULENTE PER GLI INVESTIMENTI dal 31.12.2017

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 Svizzera di Vigilanza sui Mercati Finanziari (*Swiss Financial Market Supervisory Authority* o "SFAMA", 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, è possibile ottenere gratuitamente copia del prospetto informativo, dei KIID, dello statuto e dei rendiconti finanziari della SICAV, nonché l'elenco delle variazioni effettuate da quest'ultima nel proprio portafoglio

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

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

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

Si informano gli investitori che, per ragioni indipendenti dalla volontà degli amministratori, l'assemblea generale annuale degli azionisti (l'"Assemblea Generale Annuale degli Azionisti") nell'anno 2018 non si è svolta il primo giovedì del mese di luglio, come da prospetto. Tuttavia, l'Assemblea Generale Annuale degli Azionisti è stata comunque tenuta nei termini consentiti dalla legge lussemburghese nonché dallo statuto di BASE INVESTMENTS SICAV.

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA (non certificate)

(segue)

Si riporta di seguito il *Total Expenses Ratio* (TER) per ciascun comparto al 31 marzo 2018, 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	2.13	0.73
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR - I	1.65*	0.37*
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR - L	1.94	0.83
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe USD	2.46	1.05
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe USD - I	2.79*	0.97*
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe CHF	2.07	0.66
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe CHF - I	1.87*	0.47*
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD - Classe USD	1.70	0.08
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF - Classe CHF	1.64	0.17
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe EUR	1.62	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe EUR - I	0.90*	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe EUR - L	1.28	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe CHF	1.64	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe USD	1.86	0.18
- BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING - Classe EUR	1.77	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING - Classe EUR - L	-	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR	2.18	0.28
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR - I	1.34*	0.10*
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR - L	1.67	0.22
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe USD	2.37	0.47
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe USD - I	1.65*	0.28*
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe CHF	2.12	0.22
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe CHF - I	1.20*	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe EUR	0.85	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe EUR - I	0.55*	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe USD	0.84	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe CHF	0.84	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY Classe EUR - A	2.65	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe EUR - B	1.48	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe CHF	2.61	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe USD	2.76	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe EUR	3.38	1.48
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe EUR - I	6.14*	2.51*
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe USD	3.72	1.81
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe CHF	3.12	1.22
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS (avviato il 29 settembre 2017) - Classe EUR	1.38*	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS (avviato il 29 settembre 2017) - Classe EUR - I	0.89*	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS (avviato il 29 settembre 2017) - Classe USD	1.36*	0.01*
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS (avviato il 29 settembre 2017) - Classe CHF	1.41*	0.01*

* valore annualizzato.

Il TER è calcolato in relazione agli ultimi 12 mesi.

Il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON è stato liquidato in data 29 marzo 2018.

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

I dati per gli investitori in Svizzera sono stati calcolati in conformità alla direttiva SFAMA.

Le classi di azioni EUR – I di BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE, BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE, BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM, BASE INVESTMENTS SICAV-LEPTON (liquidato il 29 marzo 2018), BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC e BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS sono state istituite il 29 settembre 2017 (NAV 100 EUR).

Le classi di azioni CHF - I di BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE e BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE sono state istituite il 29 settembre 2017 (NAV 100 CHF)..

Le classi di azioni USD - I di BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE e BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE sono state istituite il 3 novembre 2017(NAV 100 USD).

La classe di azioni EUR – I di BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY è stata istituita il 3 novembre 2017 (NAV 100 EUR).

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:

Comparti	2015-2016	2016-2017	2017-2018
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR	(2,99)	12,18	7,04
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR - I**	-	-	1,91(a)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR - L	-	-	7,32
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe USD	(3,18)	13,83	9,47
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe USD - I***	-	-	2,46(a)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe CHF	(4,02)	11,78	6,78
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe CHF - I**	-	-	1,73(a)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD - Classe USD	0,28	3,92	1,82
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF - Classe CHF	(1,80)	2,40	0,33
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe EUR	(1,78)	1,00	0,09
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe EUR - I***	-	-	(0,41)(a)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe EUR - L	-	1,09	0,44
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe CHF	(2,76)	0,52	(0,37)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe USD	(1,46)	1,77	1,86
- BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING - Classe EUR	(7,27)	3,20	(6,79)
- BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING - Classe EUR - L	-	1,93	(4,89)(b)
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR	(4,58)	8,56	2,55
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR - I**	-	-	0,13(a)
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR - L	-	0,72	3,13(a)
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe USD	(4,79)	9,88	4,54
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe USD - I***	-	-	0,36(a)
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe CHF	(5,50)	8,13	2,19
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe CHF - I**	-	-	0,04(a)
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe EUR	(1,63)	4,47	2,29
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe EUR - I**	-	-	1,15(a)
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe USD	(1,40)	5,76	4,43
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe CHF	(2,69)	3,82	1,81
- BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON - Classe EUR - I	-	-	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON - Classe EUR	(1,49)	(1,31)	(5,78)
- BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON - Classe USD	(8,65)	5,00	(4,80)
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe EUR - A	(7,75)	6,06	4,55
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe EUR - B	(9,88)	4,15	5,62
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe CHF	(9,57)	6,29	4,02
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe USD	-	6,92	6,64
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe EUR	-	-	8,32
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe EUR - I**	-	7,11	3,42(a)
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe USD	-	6,84	10,52
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe CHF	-	-	8,08
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS - Classe EUR**	-	-	1,06(a)
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS - Classe EUR - I**	-	-	1,33(a)
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS - Classe USD**	-	-	2,23(a)
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS - Classe CHF**	-	-	0,71(a)

Il comparto Lepton è stato liquidato in data 29 marzo 2018.

** data di avvio: 29 settembre 2017 *** data di avvio: 3 novembre 2017

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

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

- (a) Performance a decorrere dalla data di avvio del comparto sino al 31 marzo 2018.
- (b) Performance a decorrere dal 31 marzo 2017 sino al 21 dicembre 2017.

INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI (non certificate)**Commissioni annuali di gestione****Periodo 01/04/2017 – 31/03/2018****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	EUR	1,25%	1,25%
	EUR-L	0,875%	0,875%
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%
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 – LEPTON (liquidato il 29 marzo 2018)	EUR	1,25%	1,25%
	EUR-I	0,625%	0,625%
	USD	1,25%	1,25%
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 (avviato il 29 settembre 2017)	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)

Le classi di azioni EUR – I di BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE, BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE, BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM, BASE INVESTMENTS SICAV-LEPTON (liquidato il 29 marzo 2018), BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC e BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS sono state istituite il 29 settembre 2017 (NAV 100 EUR).

Le classi di azioni CHF – I di BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE e BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE sono state istituite il 29 settembre 2017 (NAV 100 CHF).

Le classi di azioni USD – I di BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE e BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE sono state istituite il 3 novembre 2017 (NAV 100 USD).

La classe di azioni EUR – I di BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY è stata istituita il 3 novembre 2017 (NAV 100 EUR).

Il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS è stato avviato il 29 settembre 2017.

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”) relative ai servizi di assistenza amministrativa forniti agli investitori. Tali commissioni non sono loro versate dalla SICAV ma dal Gestore, Banca del Sempione SA, che rinuncia a una porzione delle commissioni ricevute dalla SICAV. 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 dei Consulenti 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	Comparti	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.

PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI
(segue)

I seguenti Comparti utilizzano il metodo degli impegni:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF

BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM

BASE INVESTMENTS SICAV – LEPTON (liquidato il 29 marzo 2018)

BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS (avviato il 29 settembre 2017)

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*").

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

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 2017 al 31 marzo 2018 è stato il seguente:

VaR Minimo: 3,91%

VaR Massimo: 11,35%

VaR Medio: 7,29%

Per il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY, il valore limite *VaR* nel periodo dal 1° aprile 2017 al 31 marzo 2018 è stato il seguente:

VaR Minimo: 0,69%

VaR Massimo: 3,42%

VaR Medio: 2,06%

PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI (segue)

Per il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC, il valore limite *VaR* nel periodo dal 1 aprile 2017 al 31 marzo 2019 è stato il seguente:

VaR Minimo: 5,22%

VaR Massimo: 19,61%

VaR Medio: 11,22%

Il modello *VaR* si basa su una simulazione storica con un periodo di osservazione di un anno. Il periodo di detenzione è pari a un mese (20 giorni). Il limite per il comparto è fissato al 20% dalla vigente normativa.

Il ricorso alla leva finanziaria (somma dei nozionali) in termini percentuali in relazione al patrimonio netto totale, dal 1° aprile 2017 al 31 marzo 2018, è stato il seguente:

Comparti	Ultimo valore	Val.medio	Val. min.	Val. max
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE	799,95	741,74	455,67	1.079,18
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY	419,14	428,45	149,38	1.568,47
BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC	1.298,01	1.228,01	617,12	1.591,29

RELAZIONE SULL'ATTIVITA'*

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

Le classi I sono riservate a investitori istituzionali

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2017/2018</i>	<i>Dall'1 gennaio 2018</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	7.04%	1.29%	131.19%
Classe CHF*	6.78%	1.14%	34.18%
Classe USD*	9.47%	1.91%	42.01%
Classe EUR - L*	7.32%	1.35%	10.73%
Data di lancio: 19.01.2017			
Classe EUR - I*	N.A.	1.39%	1.91%
Data di lancio: 29.09.2017			
Classe CHF - I*	N.A.	1.26%	1.73%
Data di lancio: 29.09.2017			
Classe USD - I*	N.A.	2.02%	2.46%
Data di lancio: 03.11.2017			
Benchmark**	1.93%	0.63%	97.84%

Andamento del mercato

L'anno fiscale è stato all'insegna della Goldilock, della tendenza cioè a una crescita globale costante, senza strappi e in un contesto di bassa inflazione e di politiche monetarie accomodanti. Tutte le asset class hanno avuto un comportamento ordinato, con bassa volatilità e con ritorni positivi.

Gestione del comparto

Il comparto ha beneficiato della bassa volatilità presente sui mercati grazie allo stile di gestione flessibile a attivo. Il ritorno positivo in single high digit premia una filosofia di tipo total return alla continua ricerca di opportunità di investimento.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2017/2018</i>	<i>Dall'1 gennaio 2018</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	1.82%	-0.88%	59.89%
Benchmark**	1.05%	-1.25%	129.00%

Andamento del mercato

L'anno fiscale è stato caratterizzato da una ripresa della crescita economica globale, che dopo anni di delusioni è stata per una volta rivista al rialzo. Questo, unitamente alla riforma fiscale americana e al recedere del rischio politico europeo, ha permesso alla Fed di continuare con il graduale ciclo di rialzo tassi e ha portato pressione sui bond, con il rendimento del decennale Us tornato in area 3%.

Gestione del comparto

Il comparto ha beneficiato di una duration che, seppur gestita in modo flessibile, è stata tendenzialmente inferiore a quella del benchmark durante tutto l'anno. La compressione dei credit spread su alcuni titoli in portafoglio è stato un ulteriore driver di performance. Il posizionamento del fondo resta difensivo in un contesto difficile per il mercato obbligazionario.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2017/2018</i>	<i>Dall'1 gennaio 2018</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	0.33%	-0.38%	26.30%
Benchmark**	-0.70%	-0.39%	31.50%

Andamento del mercato

L'anno fiscale è stato caratterizzato da una ripresa della crescita economica globale, che dopo anni di delusioni è stata per una volta rivista al rialzo. Questo, unitamente alla

Gestione del comparto

Il comparto si trova ad operare in un contesto estremamente difficile, con la quasi totalità dell'universo investibile con rendimenti non sufficienti a coprire i costi di gestione del

BASE INVESTMENTS SICAV

riforma fiscale americana e al recedere del rischio politico europeo, ha permesso alla Fed di continuare con il graduale ciclo di rialzo tassi. Il mercato obbligazionario in Chf resta tuttavia molto stabile e ancorato su rendimenti tendenzialmente negativi.

fondo. La strategia di diversificare parte degli asset su alter valute, con cambio coperto o scoperto a seconda dei casi, ha permesso comunque di offrire ritorni positivi all'investitore.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

Le classi I sono riservate a investitori istituzionali

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2017/2018</i>	<i>Dall'1 gennaio 2018</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	0.09%	0.05%	-7.91%
Classe CHF*	-0.37%	-0.04%	-14.55%
Classe USD*	1.86%	0.57%	-10.37%
Classe EUR – L*	0.44%	0.14%	1.53%
Data di lancio:19.01.2017			
Classe EUR – I*	N.A.	0.24%	-0.41%
Data di lancio: 03.11.2017			
Benchmark**	0.67%	0.16%	10.88%

Andamento del mercato

Il principale trend per l'anno fiscale è stato l'apprezzamento dell'euro. Il venir meno delle paure per una crisi europea e la ripresa degli indicatori macro-economici hanno riportato fiducia sulla moneta unica.

Gestione del comparto

Il comparto registra una performance leggermente positiva frutto soprattutto della componente tattica. La componente strutturale ha avuto un contributo neutrale, infatti le posizioni lunghe sulle divise scandinave, che hanno registrato i minimi degli ultimi nove anni, hanno compensato l'utile derivante dall'investimento in euro.

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

Le classi I sono riservate a investitori istituzionali

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2017/2018</i>	<i>Dall'1 gennaio 2018</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	2.55%	-0.36%	27.44%
Classe CHF*	2.19%	-0.48%	18.57%
Classe USD*	4.54%	0.22%	31.78%
Classe EUR - L*	3.13%	-0.22%	3.87%
Data di lancio:19.01.2017			
Classe EUR - I*	N.A.	-0.31%	0.13%
Data di lancio: 29.09.2017			
Classe CHF - I*	N.A.	-0.32%	0.04%
Data di lancio: 29.09.2017			
Classe USD - I*	N.A.	0.42%	0.36%
Data di lancio: 03.11.2017			
Benchmark**	1.65%	0.32%	28.77%

Andamento del mercato

L'anno fiscale è stato caratterizzato da una ripresa della crescita economica globale, che dopo anni di delusioni è stata per una volta rivista al rialzo. Questo, unitamente alla riforma fiscale americana e al recedere del rischio politico europeo, ha permesso alla Fed di continuare con il graduale ciclo di rialzo tassi e ha portato pressione sui bond, con il rendimento del decennale Us tornato in area 3%. I listini azionari hanno registrato forti rialzi, sull'onda di eccellenti utili aziendali, mentre sul fronte valutario si è verificato un

Gestione del comparto

Il comparto ha ottenuto una performance positiva e superiore rispetto al benchmark, in un anno meno volatile rispetto ai precedenti. Il recedere del rischio politico europeo ha aiutato alcune posizioni sul credito, mentre la gestione flessibile della duration ha dato risultati altalenanti ma tutto sommato positivi. La performance del mercato azionario ha contribuito positivamente, nei limiti della bassa esposizione strutturale insita nella strategia.

BASE INVESTMENTS SICAV

deciso apprezzamento dell'Euro.

BASE INVESTMENTS SICAV – EURO HEDGING

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2017/2018</i>	<i>Dall'1 gennaio 2018</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	-6.79%	-1.34%	-1.22%
Classe EUR - L*	Dal 31.03.2017	N.A.	Dalla data di lancio
Data di lancio: 19.01.2017	Al 21.12.2017		Al 21.12.2017
Data di chiusura: 21.12.2017	-4.89%		-3.05%
Benchmark**	8.55%	-1.61%	-4.38%

Andamento del mercato

Il principale trend per l'anno fiscale è stato l'apprezzamento dell'euro. Il venir meno delle paure per una crisi europea e la ripresa degli indicatori macro-economici hanno riportato fiducia sulla moneta unica.

Gestione del comparto

Il comparto ha registrato una performance negativa in valore assoluto ma migliore rispetto al benchmark di riferimento. La sovraperformance relativa è dovuta all'assenza del franco svizzero e al maggior peso allocato alle divise dell'est Europa.

BASE INVESTMENTS SICAV – SHORT TERM

Le classi I sono riservate a investitori istituzionali

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2017/2018</i>	<i>Dall'1 gennaio 2018</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	2.29%	0.67%	12.74%
Classe CHF*	1.81%	0.54%	7.52%
Classe USD*	4.43%	1.27%	16.43%
Classe EUR - I*	N.A.	0.74%	1.15%
Data di lancio: 29.09.2017			
Benchmark**	-0.34%	-0.09%	30.90%

Andamento del mercato

L'anno fiscale è stato all'insegna della Goldilock, della tendenza cioè a una crescita globale costante, senza strappi e in un contesto di bassa inflazione e di politiche monetarie accomodanti. Tutte le asset class hanno avuto un comportamento ordinato, con bassa volatilità e con ritorni positivi.

Gestione del comparto

Il comparto ha fatto registrare una performance molto positiva tenuto conto del contesto non facile per investimenti a breve. La diversificazione valutaria e la scelta di alcuni temi di credito sono le chiavi di questo buon risultato.

BASE INVESTMENTS SICAV – LEPTON

Le classi I sono riservate a investitori istituzionali.

Comparto liquidato in data: 29.03.2018.

Le performance sono calcolate con il NAV di liquidazione.

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2017/2018</i>	<i>Dall'1 gennaio 2018</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	-5.78%	-5.59%	-11.06%
Classe USD*	-4.80%	-5.78%	-6.41%
Classe EUR - I*	N.A.	-5.19%	-5.83%
Data di lancio: 29.09.2017			
Benchmark**	-0.33%	-0.08%	-0.51%

Andamento del mercato

L'ultimo trimestre del 2017 ha visto l'estensione del rally della borse americane e degli indici emergenti, con l'Europa che invece è rimasta più debole. Dopo un inizio di 2018

Gestione del comparto

La composizione del portafoglio Lepton ha mantenuto le caratteristiche di non direzionalità e decorrelazione proprie del suo profilo. Ha prevalso la scelta di strategie long/short

BASE INVESTMENTS SICAV

molto forte nel mese di gennaio, la paura di rialzi d'inflazione e lo spike dei tassi US hanno causato una brusca correzione dei mercati azionari colpiti anche dall'esplosione della volatilità che ha comportato generalizzate riduzioni di rischio.

equity, principalmente con bias neutrale. Quale diversificazione sono inseriti fondi su obbligazioni convertibili, fondi sistematici e altri che operano su opzioni incassando volatilità.

Il comparto è stato oggetto di liquidazione in data 29 marzo 2018.

BASE INVESTMENTS SICAV – EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2017/2018</i>	<i>Dall'1 gennaio 2018</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR-A*	4.55%	-2.16%	1.20%
Classe EUR-B*	5.62%	-1.90%	4.57%
Classe USD*	6.64%	-1.56%	3.38%
Classe CHF*	4.02%	-2.30%	-1.74%
Benchmark**	18.11%	2.14%	10.27%

Andamento del mercato

Nel periodo preso in esame i Mercati Emergenti sono stati sostenuti da importanti flussi in fase di acquisto. Titoli come Alibaba o Tencent hanno contribuito a dei ritorni positivi che a ricaduta hanno sostenuto gli Indici dei paesi Emergenti.

Il Dollaro Americano si è svalutato rispetto all'Euro, trascinando con se le valute dei paesi Emergenti e quelle di Frontiera nei confronti della moneta Europea. Le tensioni in North Korea hanno talvolta contribuito ad aumentare la volatilità, senza però mai creare situazioni panico.

Nemmeno le sanzioni imposte alla Russia o la dichiarata "guerra commerciale" dall'Amministrazione Americana verso la Cina è riuscita a interrompere la corsa dei listini di questi paesi.

Gestione del comparto

Possiamo dichiararci soddisfatti dal risultato raggiunto nel periodo preso in esame. Infatti il comparto che non mimica i Benchmark di riferimento ma espone i propri investitori principalmente a settori sotto pesati degli indici di riferimento, come i beni di consumo, di prima necessità e della sanità ha avuto risultati superiori all'indice MSCI Emerging Market Consumer Staples. Nel periodo poi il fondo ha avuto accesso ad alcuni importanti mercati Emergenti e di Frontiera, come il Pakistan, l'Egitto, il Bangladesh. Nel periodo infine è iniziata un'ulteriore fase operativa del fondo, ovvero la concentrazione degli investimenti effettuati. Il fondo continua ad investire nei mercati Emergenti e in quelli di Frontiera con un approccio di lungo periodo, spazia in diversi settori ritenuti di interesse e di crescita sul medio e lungo periodo, e cerca di attuare l'approccio del Private Equity ai mercati finanziari di questa area mondiale.

Il turnover del fondo rimane contenuto, e la volatilità è vista come un'alleata per incrementare le posizioni detenute.

BASE INVESTMENTS SICAV – MACRO DYNAMIC

Le classi I sono riservate a investitori istituzionali

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2017/2018</i>	<i>Dall'1 gennaio 2018</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	8.32%	3.11%	15.82%
Classe CHF*	8.08%	3.01%	15.47%
Classe USD*	10.52%	3.64%	18.38%
Classe EUR - I*	N.A.	3.28%	3.42%
Data di lancio: 29.09.2017			
Benchmark**	1.67%	0.40%	2.52%

Andamento del mercato

L'anno fiscale è stato all'insegna della Goldilock, della tendenza cioè ad una crescita globale costante, senza strappi e in un contesto di bassa inflazione e di politiche monetarie accomodanti. Tutte le asset class hanno avuto un comportamento ordinato, con bassa volatilità e con ritorni positivi.

Gestione del comparto

Il nuovo comparto multi-asset ha fatto finora registrare una performance positiva. Flessibilità, dinamismo e possibilità di operare su tutte le asset class conferiscono al comparto un approccio total return decisamente importante.

BASE INVESTMENTS SICAV – MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION

Le classi I sono riservate a investitori istituzionali

Data di lancio delle classi sotto elencate: 29.09.2017

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2017/2018</i>	<i>Dall'1 gennaio 2018</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	N.A.	-0.36%	1.06%
Classe CHF*	N.A.	-0.58%	0.71%
Classe USD*	N.A.	0.24%	2.23%
Classe EUR - I*	N.A.	-0.25%	1.33%
Benchmark**	N.A.	-0.87%	1.41%

Andamento del mercato

L'ultimo trimestre del 2017 ha visto l'estensione del rally della borse americane e degli indici emergenti, con l'Europa che invece è rimasta più debole. Dopo un inizio di 2018 molto forte nel mese di gennaio, la paura di rialzi d'inflazione e lo spike dei tassi US hanno causato una brusca correzione dei mercati azionari colpiti anche dall'esplosione della volatilità che ha comportato generalizzate riduzioni di rischio.

Gestione del comparto

Siamo rimasti fully invested sulla parte azionaria fino a metà gennaio 2018, privilegiando fondi azionari globali e US. Da metà gennaio abbiamo diluito la parte CTA che essendo lunga equity non fungeva più da diversificazione del rischio. Durante il trimestre abbiamo introdotto la parte Alpha del portafoglio mediante l'investimento in gestori equity market neutral, che meglio possono approfittare del movimento laterale in cui sono entrati i mercati azionari da febbraio.

* 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

Il Consiglio di Amministrazione
22 maggio 2018



Relazione della società di revisione

Ai Signori Azionisti di
Base Investments SICAV

Relazione sulla revisione contabile del bilancio di esercizio

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 2018, 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:

- il prospetto del patrimonio netto al 31 marzo 2018;
- il prospetto della composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 marzo 2018;
- il prospetto della gestione e delle variazioni del patrimonio netto 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 del Regolamento UE 537/2014, 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 del Regolamento, della Legge 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.

Dichiariamo, secondo scienza e coscienza, di non avere prestato servizi che esulano dalla revisione contabile vietati dall’Articolo 5(1) del Regolamento (UE) 537/2014.

I servizi diversi dalla revisione contabile da noi forniti al Fondo, nel periodo intercorrente tra il 1° aprile 2017 e il 31 marzo 2018, sono riportati nella nota integrativa al bilancio di esercizio (pag. 145).

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

Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile si riferiscono a questioni che, in base al nostro giudizio professionale, sono state di estrema importanza nel corso della nostra verifica sul bilancio nell'esercizio in esame, ed includono la valutazione dei rischi più rilevanti di anomalie significative, derivanti o meno da frode.

Sulla base delle conoscenze acquisite in relazione al Fondo e alla sua operatività, al suo sistema dei controlli, nonché della nostra valutazione continua del rischio di anomalie significative imputabili a errore o frode e degli esiti delle nostre procedure revisionali, non è stato individuato da parte nostra alcun aspetto chiave da segnalare ai responsabili delle attività di *governance*. Nel formare il nostro giudizio, abbiamo tenuto in particolare considerazione i seguenti fattori:

- Il Fondo sostanzialmente investe in investimenti a prezzi quotati nei mercati attivi. Tali prezzi, facilmente rilevabili, costituiscono una prova fondata del *fair value*.
- Di base, la globalità degli investimenti del Fondo sono detenuti in custodia presso il Depositario, all'uopo nominato, il che riduce i rischi di appropriazione indebita e di anomalie significative in termini di asserzione di esistenza.
- Le attività e passività così come i ricavi e le spese del Fondo non sono oggetto di stime contabili soggette a incertezze significative.
- Il Fondo non ha effettuato transazioni complesse e/o che esulino dal normale corso delle sue attività, e
- Nel corso della verifica contabile, non abbiamo incontrato particolari difficoltà nell'ottenere idonei e sufficienti elementi probativi o nel formulare il nostro parere.

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.

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 e dei responsabili delle attività di governance 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.

I responsabili delle attività di *governance* esercitano una funzione di supervisione del processo di rendicontazione finanziaria del Fondo.

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

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 al Regolamento UE 537/2014, 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 il Regolamento UE 537/2014, 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 apuriamo 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.

Inoltre, forniamo ai suddetti responsabili una dichiarazione in cui attestiamo di aver operato in conformità ai requisiti etici in materia di indipendenza, e comunichiamo l'eventuale esistenza di rapporti ed altre situazioni che possano ragionevolmente essere considerati lesivi della nostra indipendenza, e, ove opportuno, le relative contromisure adottate.

Nell'ambito delle tematiche comunicate ai responsabili delle attività di *governance*, identifichiamo quelle di maggiore rilevanza ai fini della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, le quali corrispondono pertanto agli aspetti chiave della revisione. Illustriamo tali aspetti nella nostra relazione tranne nei casi in cui ne sia vietata la pubblica diffusione da qualche eventuale disposizione normativa o regolamentare o, in circostanze estremamente rare, decidiamo che una questione non debba essere riportata in quanto si prevede che le conseguenze negative di tale azione possano superarne i vantaggi di interesse pubblico.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

In data 6 luglio 2017 l'Assemblea degli Azionisti del Fondo ci ha conferito l'incarico di "Revisore contabile accreditato" del Fondo stesso, avente durata ininterrotta di 17 anni, inclusi eventuali rinnovi e/o rinomine.

PricewaterhouseCoopers, *Société coopérative*
Rappresentata da

Lussemburgo, li 30 luglio 2018

Sébastien Sadzot

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2018

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	679.289.911,29
- Risultato netto non realizzato		9.031.818,60
		688.321.729,89
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		124.913.160,55
Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		3.007.043,57
- Interessi maturati e non riscossi		6.555.418,75
- Dividendi maturati e non riscossi		42.870,51
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	3.601,08
- Crediti per cessione investimenti		13.498.266,94
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	6.109.811,80
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	2.003.862,94
- Attività diverse		15.308,05
		844.471.074,08

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		20.802.485,08
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		6.532.478,54
- Imposte ed oneri da versare		2.980.872,99
- Debiti per acquisto investimenti		5.324.021,91
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	19.264.921,82
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	3.318.018,65
- Passività diverse		4.688,04
		58.227.487,03

PATRIMONIO NETTO **786.243.587,05**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2018

(in EUR)

PROVENTI

Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		530.649,97
- Interessi su titoli obbligazionari netti		13.541.303,65
Redditi da immobili		549,95
Rimborso commissioni		25.116,03
Proventi diversi		6.603,16
		14.104.222,76

ONERI

Interessi bancari passivi netti		560.757,09
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	7.428.924,30
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	2.833.879,13
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	1.084.141,44
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	300.275,08
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	4.940,64
- Spese legali e di revisione		292.558,75
- Spese di stampa e di pubblicazione		51.178,76
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	968.449,52
- Spese amministrative ed altri oneri		972.837,85
		14.497.942,56

RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE (393.719,80)

Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	21.341.476,24
- Cambi	(cfr. nota int.)	(1.408.991,31)

RISULTATO NETTO REALIZZATO 19.538.765,13

Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(1.672.269,65)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(1.692.884,25)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(11.438.043,30)

INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE 4.735.567,93

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2018

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	293.484.612,82
- Risultato netto non realizzato		6.768.123,70
		300.252.736,52

Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		59.345.323,23

Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		1.412.919,64
- Interessi maturati e non riscossi		3.241.784,39
- Crediti per cessione investimenti		11.256.929,84
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	4.406.910,16
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	774.800,87
		380.691.404,65

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		16.448.901,11

Altre passività:		
- Debiti su riscatti		928.919,73
- Imposte ed oneri da versare		1.078.226,73
- Debiti per acquisto investimenti		3.929.308,68
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	13.895.377,10
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.835.494,38
		38.116.227,73

PATRIMONIO NETTO		342.575.176,92
-------------------------	--	-----------------------

Classe USD - I

NAV per azione	102,49
Azioni in circolazione	52.922,0000

Classe EUR

NAV per azione	171,58
Azioni in circolazione	1.288.381,2892

Classe EUR - I

NAV per azione	101,94
Azioni in circolazione	484.161,5263

Classe EUR - L

NAV per azione	110,75
Azioni in circolazione	9.420,0000

Classe CHF

NAV per azione	128,17
Azioni in circolazione	364.374,6638

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2018

(in EUR)

Classe CHF - I	
NAV per azione	101,75
Azioni in circolazione	108.090,9492
Classe USD	
NAV per azione	135,65
Azioni in circolazione	160.596,8141

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2018

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		174.535.525,38
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		6.360.162,85
		6.360.162,85
ONERI		
Interessi bancari passivi netti		319.266,75
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	2.377.706,13
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	1.782.972,81
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	407.194,10
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	122.602,76
- Spese legali e di revisione		81.526,62
- Spese di stampa e di pubblicazione		19.457,14
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	446.743,05
- Spese amministrative ed altri oneri		370.806,40
		5.928.275,76
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		431.887,09
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	11.998.147,51
- Cambi	(cfr. nota int.)	3.404.362,91
RISULTATO NETTO REALIZZATO		15.834.397,51
Variations della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	3.037.954,94
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(998.307,23)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(8.572.569,19)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		9.301.476,03
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		224.675.054,54
Riscatti di azioni		(65.936.879,03)
		158.738.175,51
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		342.575.176,92

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2018

AZIONI

	Classe EUR	Classe USD - I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	843.671,3913	0,0000
Sottoscrizioni di azioni	715.940,5666	53.419,0000
Riscatti di azioni	(271.230,6687)	(497,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	1.288.381,2892	52.922,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	USD
Massimo	174,29 01.02.18	103,66 01.02.18
Minimo	157,82 18.04.17	98,98 15.12.17
A fine esercizio	171,58	102,49

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2018

AZIONI

	Classe EUR - I	Classe EUR - L
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	0,0000	3.109,0000
Sottoscrizioni di azioni	504.998,0569	14.354,0000
Riscatti di azioni	(20.836,5306)	(8.043,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	484.161,5263	9.420,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	EUR
Massimo	103,48 01.02.18	112,46 01.02.18
Minimo	99,22 09.10.17	101,62 13.04.17
A fine esercizio	101,94	110,75

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2018

AZIONI

	Classe CHF	Classe CHF - I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	226.283,0000	0,0000
Sottoscrizioni di azioni	232.169,3828	113.886,9492
Riscatti di azioni	(94.077,7190)	(5.796,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	364.374,6638	108.090,9492

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	CHF	CHF
Massimo	130,31 01.02.18	103,37 01.02.18
Minimo	118,15 13.04.17	99,21 09.10.17
A fine esercizio	128,17	101,75

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2018

AZIONI

	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	117.746,0007
Sottoscrizioni di azioni	98.007,9216
Riscatti di azioni	(55.157,1082)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	160.596,8141

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	USD
Massimo	137,31 01.02.18
Minimo	122,05 13.04.17
A fine esercizio	135,65

**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
31.03.16	Classe EUR	666.916,0179	95.273.943,47	EUR	142,86
	Classe CHF	149.500,0000	16.048.721,97	CHF	107,35
	Classe USD	91.234,9376	9.929.938,33	USD	108,84
* 20.01.17	Classe EUR - L	1.280,0000	128.752,39	EUR	100,59
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

* 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	Val. 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						
137.610	ARGENTINA 7,82 03-33 31/12S	EUR	139.261,69	113,09	155.622,19	0,05
250.000	ARGENTINA REP 7,625 17-46 22/04S	USD	241.815,00	99,19	201.626,21	0,05
	TOTALE ARGENTINA		381.076,69		357.248,40	0,10
BAHAMAS						
2.000.000	COMMONWEALTH OF BAHAM 6,625 03-33 15/05S	USD	1.772.109,83	103,75	1.687.165,10	0,49
	TOTALE BAHAMAS		1.772.109,83		1.687.165,10	0,49
BRASILE						
250.000	BRAZIL 5,00 14-45 27/01S	USD	193.895,33	89,98	182.902,39	0,05
	TOTALE BRASILE		193.895,33		182.902,39	0,05
COLOMBIA						
2.000.000	FIDEI PA PACIFICO 8,25 16-35 15/01S	USD	1.970.126,52	112,69	1.832.613,74	0,53
	TOTALE COLOMBIA		1.970.126,52		1.832.613,74	0,53
CURAÇAO						
5.500.000	TEVA PHARMA 1,625 16-28 15/10A	EUR	4.559.800,00	77,90	4.284.335,00	1,25
	TOTALE CURAÇAO		4.559.800,00		4.284.335,00	1,25
GERMANIA						
500.000	DEUTSCHE BANK 1,50 17-22 20/01A	EUR	499.650,00	101,61	508.060,00	0,15
10.000.000	GERMAN TREASURY BILL ZCP 160518	EUR	10.019.612,00	100,09	10.019.614,58	2,92
	TOTALE GERMANIA		10.519.262,00		10.527.674,58	3,07
GRECIA						
80.000	HELLENIC REPUBLIC 3,90 17-33 30/01A	EUR	63.434,44	92,27	73.812,00	0,02
4.499.500	HELLENIC REPUBLIC 4,00 17-37 30/01A	EUR	3.969.302,35	89,50	4.027.097,50	1,18
	TOTALE GRECIA		4.032.736,79		4.100.909,50	1,20
IRLANDA						
1.000.000	SILVERBACK FINANCE 3,7529 15-39 25/05Q	EUR	986.350,00	105,06	1.050.641,00	0,31
	TOTALE IRLANDA		986.350,00		1.050.641,00	0,31
ITALIA						
1.500.000	ASSICURAZ GENERALI 7,75 12-42 12/12A	EUR	1.876.438,50	125,73	1.885.995,00	0,55
500.000	FAMAFactoring 2,00 17-22 29/06A	EUR	499.500,00	99,79	498.930,00	0,15
500.000	INTESA SANPAOLO SP 1,375 17-24 18/01A	EUR	496.565,00	101,58	507.880,00	0,15
2.000.000	ITALIA LONG TERM TB 2,80 16-67 01/03S	EUR	1.834.040,00	94,83	1.896.660,00	0,55
21.000.000	ITALY BTPSI (INDEXEE) 2,55 09-41 15/09S	EUR	27.832.065,15	128,29	29.700.574,17	8,67
110.000.000	ITALY STRIP 0,00 07-39 01/08U	EUR	55.112.260,86	54,47	59.914.800,00	17,50
1.000.000	SNAM 0,875 16-26 25/10A	EUR	939.280,00	95,95	959.500,00	0,28
1.000.000	UNICERDIT REGS 4,625 17-27 12/04S	USD	931.269,06	101,24	823.165,43	0,24

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
700.000	UNIPOLSAI ASSICUR 3,875 18-28 01/03A		EUR	700.100,00	98,27	687.918,00	0,20
	TOTALE ITALIA			90.221.518,57		96.875.422,60	28,29
	GIAPPONE						
1.000.000	SOFTBANK GROUP 4,00 17-29 19/09S		EUR	963.400,00	90,04	900.410,00	0,26
	TOTALE GIAPPONE			963.400,00		900.410,00	0,26
	KAZAKISTAN						
4.000.000	KAZAKHGOLD NATL MGMT 3,255 14-19 22/05A		EUR	3.756.200,00	102,42	4.096.680,00	1,20
4.925.000	NC KAZ TEMI ZHO 3,638 14-22 20/06A		CHF	4.153.644,27	105,84	4.426.268,99	1,29
	TOTALE KAZAKISTAN			7.909.844,27		8.522.948,99	2,49
	LUSSEMBURGO						
75.000.000	BEI 0,00 07-22 05/09U		TRY	12.177.329,04	59,27	9.124.879,41	2,66
	TOTALE LUSSEMBURGO			12.177.329,04		9.124.879,41	2,66
	MALESIA						
3.000.000	1MDB ENERGY 5,99 12-22 11/05S		USD	2.951.192,33	105,84	2.581.680,70	0,75
	TOTALE MALESIA			2.951.192,33		2.581.680,70	0,75
	MESSICO						
1.225.722	ENGEN 2016-1X 3,67 16-26 21/12M		USD	1.100.068,90	98,42	980.896,46	0,29
549.209	FERMACA ENTERP REGS 6,375 14-38 30/03S		USD	484.037,34	107,65	480.745,69	0,14
2.000.000	PEMEX 2,75 15-27 21/04A		EUR	1.796.250,00	93,58	1.871.500,00	0,55
3.000.000	PEMEX GTD 5,50 12-44 27/06S		USD	2.252.236,72	89,05	2.172.264,91	0,63
2.000.000	PETROLEOS MEXICANOS 4,875 17-28 21/02A		EUR	2.084.300,00	107,94	2.158.740,00	0,63
	TOTALE MESSICO			7.716.892,96		7.664.147,06	2,24
	RUSSIA						
400.000.000	RUSSIA 7,05 13-28 19/01S		RUB	5.685.855,53	100,84	5.704.023,40	1,67
100.000.000	RUSSIA GOVT BOND - 7,70 17-33 23/03S		RUB	1.453.325,47	104,47	1.477.252,80	0,43
	TOTALE RUSSIA			7.139.181,00		7.181.276,20	2,10
	SPAGNA						
4.000.000	GENERALITAT CATALUNYA 6,35 10-41 30/11A		EUR	4.238.619,72	132,13	5.285.040,00	1,55
3.500.000	SPAIN INDEXED 1,00 14-30 30/11A		EUR	3.598.223,28	112,51	3.989.979,30	1,16
	TOTALE SPAGNA			7.836.843,00		9.275.019,30	2,71
	PAESI BASSI						
1.000.000	FERRARI NV 1,50 16-23 16/03A		EUR	985.000,00	101,95	1.019.540,00	0,30
2.500.000	PETROBRAS GLB FIN 6,85 15-15 05/06S		USD	1.783.201,53	94,59	1.922.815,79	0,56
5.000.000	PETROBRAS GLOBAL FIN 6,625 14-34 16/01A		GBP	6.174.965,79	106,74	6.087.373,11	1,77
3.100.000	PETROBRAS INTL FIN 6,25 11-26 14/12A		GBP	3.459.585,22	107,20	3.790.542,95	1,11
2.000.000	SYNGENTA FINANCE 1,25 15-27 10/09A		EUR	1.709.560,00	85,94	1.718.800,00	0,50
	TOTALE PAESI BASSI			14.112.312,54		14.539.071,85	4,24
	TURCHIA						
250.000	ANADOLU EFES BIRACI 3,375 12-22 01/11S		USD	198.379,14	93,88	190.828,14	0,06
100.000	TURK TELEKOM REGS 4,875 14-24 19/06S		USD	76.184,40	97,87	79.581,25	0,02
2.200.000	TURK VAK BANKREGS 2,375 16-21 04/05A		EUR	2.196.378,00	101,93	2.242.504,00	0,65
	TOTALE TURCHIA			2.470.941,54		2.512.913,39	0,73
	EMIRATI ARABI UNITI						
5.333.280	EMIRAT AIRLINES 4,50 13-25 28/02S		USD	4.495.718,91	99,99	4.336.181,92	1,27
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			4.495.718,91		4.336.181,92	1,27
	REGNO UNITO						
1.000.000	AVIVA PLC 3,375 15-45 04/12A		EUR	904.381,25	105,72	1.057.240,00	0,31
1.000.000	INTERMEDIATE CAPITAL 4,282 14-19 10/03A		EUR	1.054.000,00	102,85	1.028.510,00	0,30
200.000	PRUDENTIAL PLC 4,875 17-XX XX/XXQ		USD	170.183,80	94,37	153.465,87	0,04

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
909.844	PUBLIC POWER REGS 5,50 14-19 01/05S	EUR	832.325,24	99,86	908.542,86	0,27
	TOTALE REGNO UNITO		2.960.890,29		3.147.758,73	0,92
	STATI UNITI D'AMERICA					
1.500.000	ALLIANCE DATA SYSTEMS 4,50 17-22 15/03S	EUR	1.543.250,00	103,43	1.551.375,00	0,45
1.000.000	EL PASO NATURAL GAS 8,375 03-32 15/06S	USD	1.118.821,58	131,36	1.068.094,07	0,31
340.400.000	INTERNATIONAL FIN 7,00 17-27 20/07A	MXN	15.139.311,98	95,73	14.516.437,80	4,25
500.000	JEFFERIES GRP LLC 4,25 16-31 21/07S	USD	454.524,81	99,38	404.030,57	0,12
1.500.000	LASMO (USA) DEBS 7,30 97-27 15/11S	USD	1.604.284,76	123,75	1.509.354,80	0,44
800.000	MACY S 6,70 98-28 15/09S	USD	713.108,87	106,89	695.284,79	0,20
2.000.000	PERSHING SQUARE HO 5,50 15-22 15/07U	USD	1.775.611,04	102,40	1.665.259,99	0,49
2.000.000	US TREASURY INDEXEE 0,125 13-23 15/01S	USD	2.002.639,26	98,36	1.717.847,82	0,50
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		24.351.552,30		23.127.684,84	6,76
	TOTALE OBBLIGAZIONI		209.722.973,91		213.812.884,70	62,42
	OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI					
	MESSICO					
1.000.000	AMERICA MOVIL 0,00 15-20 28/05U	EUR	968.000,00	98,82	988.190,00	0,29
	TOTALE MESSICO		968.000,00		988.190,00	0,29
	EMIRATI ARABI UNITI					
6.400.000	AABAR INVEST CV 0,50 15-20 27/03S	EUR	4.981.241,50	93,48	5.982.720,00	1,75
9.300.000	AABAR INVEST CV 1,00 15-22 27/03S	EUR	7.413.600,00	89,30	8.304.528,00	2,42
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		12.394.841,50		14.287.248,00	4,17
	TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI		13.362.841,50		15.275.438,00	4,46
	OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE					
	AUSTRALIA					
250.000	BHP BILLITON FINANCE FL.R 15-75 19/10S	USD	219.377,45	112,73	229.149,90	0,07
2.200.000	WESTPAC BANKING FL.R 86-XX XX/XXS	USD	1.534.932,18	89,63	1.603.244,29	0,46
	TOTALE AUSTRALIA		1.754.309,63		1.832.394,19	0,53
	FRANCIA					
2.000.000	BNP FL.R 86-XX 22/03S	USD	1.263.255,29	89,09	1.448.859,62	0,42
200.000	CA ASSURANCES SUB FL.R 14-XX 14/10A	EUR	200.000,00	110,42	220.842,00	0,06
1.500.000	EDF SA REGS FL.R 14-XX 22/01S	USD	1.350.431,38	100,38	1.224.320,04	0,36
1.400.000	ORANGE SA FL.R 14-XX 07/02A	GBP	1.753.483,64	110,34	1.761.984,72	0,51
1.700.000	TOTAL SA FL.R 16-XX 06/10A	EUR	1.660.375,00	106,42	1.809.174,00	0,54
	TOTALE FRANCIA		6.227.545,31		6.465.180,38	1,89
	ITALIA					
1.000.000	BANCA IFIS SPA 4,50 17-27 17/10A	EUR	1.015.600,00	101,30	1.013.040,00	0,30
1.000.000	UNIPOLSAI SPA EMTN FL.R 14-XX 18/06A	EUR	1.012.500,00	106,00	1.059.980,00	0,31
	TOTALE ITALIA		2.028.100,00		2.073.020,00	0,61
	NORVEGIA					
2.000.000	DEN NORSK CREDITBK FL.R 85-XX 15/02Q	USD	1.389.938,94	87,83	1.428.353,05	0,42
	TOTALE NORVEGIA		1.389.938,94		1.428.353,05	0,42
	SPAGNA					
5.000.000	G CATALUNYA FL.R 09-29 11/05A	EUR	5.282.500,00	115,01	5.750.500,00	1,68
	TOTALE SPAGNA		5.282.500,00		5.750.500,00	1,68
	SVIZZERA					
1.280.000	ARYZTA -DY- FL.R 14-XX 28/04A	CHF	939.510,63	76,06	826.625,46	0,24
3.000.000	UBS GROUP FUNDING FL.R 18-23 31/01A	USD	2.265.355,98	93,75	2.286.766,68	0,67
	TOTALE SVIZZERA		3.204.866,61		3.113.392,14	0,91

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						
1.500.000	ACHMEA BV FL.R 13-43 04/04A	EUR	1.716.750,00	116,90	1.753.545,00	0,51
1.000.000	FERROVIAL NL BV 2,124 17-XX 14/11A	EUR	968.100,00	95,99	959.940,00	0,28
3.000.000	ROTSCHILDS CONT SUB FL.R 86-XX 29/09S	USD	2.015.062,55	85,83	2.093.694,35	0,61
2.500.000	SWISS LIFE AG FL.R 15-XX 16/06A	EUR	2.538.377,29	110,18	2.754.400,00	0,80
1.500.000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 13-XX XX/XXA	EUR	1.495.700,00	98,95	1.484.190,00	0,43
2.421.000	VW INTL FIN SUB FL.R 15-XX 20/03A	EUR	2.187.340,36	101,19	2.449.834,11	0,72
10.000.000	VW INTL FINANCE FL.R 17-XX 14/06A	EUR	10.223.490,00	101,65	10.165.300,00	2,97
TOTALE PAESI BASSI			21.144.820,20		21.660.903,46	6,32
REGNO UNITO						
4.000.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	GBP	4.482.481,20	99,43	4.536.557,55	1,31
1.500.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	1.513.995,00	104,10	1.561.455,00	0,46
1.500.000	COVENTRY BUILD REGS FL.R 14-XX 01/11S	GBP	1.761.542,34	103,43	1.769.664,66	0,52
3.160.000	HSBC BANK FL.R 86-XX 11/06S	USD	2.258.016,38	90,40	2.322.780,50	0,68
2.000.000	HSBC HOLDING 6,25 18-23 23/03S	USD	1.629.641,54	102,27	1.663.097,12	0,49
1.000.000	VODAFONE GROUP FL.R 16-19 25/02Q	EUR	1.015.040,00	100,81	1.008.120,00	0,29
TOTALE REGNO UNITO			12.660.716,46		12.861.674,83	3,75
STATI UNITI D'AMERICA						
1.000.000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-22 09/09Q	EUR	1.000.040,00	100,24	1.002.420,00	0,29
1.000.000	JEFFRIES GROUP LLC FL.R 17-33 28/04M	USD	910.697,67	90,08	732.475,51	0,21
1.000.000	WELLS FARGO & COMP FL.R 17-22 31/01Q	EUR	1.001.460,00	100,44	1.004.410,00	0,30
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			2.912.197,67		2.739.305,51	0,80
TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE			56.604.994,82		57.924.723,56	16,91
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			279.690.810,23		287.013.046,26	83,79
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
COLOMBIA						
4.500.000.000	FEDEICOMISO RUTA AL 6,75 17-44 15/02S	COP	1.256.053,26	100,13	1.311.645,25	0,39
TOTALE COLOMBIA			1.256.053,26		1.311.645,25	0,39
GERMANIA						
1.000.000	ALLIANZ SE 3,875 16-XX 07/09S	USD	808.598,72	91,03	740.195,96	0,22
TOTALE GERMANIA			808.598,72		740.195,96	0,22
IRLANDA						
600.000	DME AIRPORT LIM 5,075 18-23 15/02S	USD	489.496,23	99,91	487.435,05	0,14
TOTALE IRLANDA			489.496,23		487.435,05	0,14
ITALIA						
3.841	ITALIE 0,00 01-31 20/02U	EUR	1.515,32	74,55	2.863,47	0,00
TOTALE ITALIA			1.515,32		2.863,47	0,00
OMAN						
1.400.000	OMAN GOV INTERNTL 5,625 18-28 17/01S	USD	1.114.635,54	97,61	1.111.155,02	0,32
TOTALE OMAN			1.114.635,54		1.111.155,02	0,32
TOTALE OBBLIGAZIONI			3.670.299,07		3.653.294,75	1,07
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
AUSTRALIA						
200.000	BHP BILLITON FINAN FL.R 15-77 22/10A	GBP	265.797,44	115,54	263.579,33	0,08
TOTALE AUSTRALIA			265.797,44		263.579,33	0,08

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
FRANCIA						
4.000.000	SCOR SE FL.R 18-XX 13/03S	USD	3.172.561,47	96,30	3.132.056,75	0,90
	TOTALE FRANCIA		3.172.561,47		3.132.056,75	0,90
GERMANIA						
2.000.000	DEUTSCHE BANK FL.R 14-XX 30/04A	GBP	2.291.863,54	99,06	2.259.792,40	0,66
	TOTALE GERMANIA		2.291.863,54		2.259.792,40	0,66
ITALIA						
500.000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 16/05S	EUR	509.825,00	109,23	546.165,00	0,16
200.000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 11/07S	EUR	200.845,45	122,42	244.830,00	0,07
	TOTALE ITALIA		710.670,45		790.995,00	0,23
LUSSEMBURGO						
2.000.000	EUROPEAN FUND SE FL.R 17-22 24/08S	USD	1.689.684,29	99,10	1.611.643,69	0,47
1.500.000	EUROPEAN FUND SE FL.R 17-22 24/08S	EUR	1.502.250,00	99,40	1.491.015,00	0,44
	TOTALE LUSSEMBURGO		3.191.934,29		3.102.658,69	0,91
STATI UNITI D'AMERICA						
500.000	JEFFERIES GROUP FL.R 17-42 20/06A	EUR	495.750,00	100,80	504.012,50	0,15
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		495.750,00		504.012,50	0,15
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		10.128.577,19		10.053.094,67	2,93
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		13.798.876,26		13.706.389,42	4,00
STRUMENTI DERIVATI						
OPZIONI						
GERMANIA						
400	EURO BUND MAY 156,00 20.04.18 PUT	EUR	0,00	0,02	(302.250,00)	(0,09)
(120)	EURO BUND MAY 158,00 20.04.18 CALL	EUR	0,00	1,54	(116.400,00)	(0,03)
(750)	EURX EURO BUND MAY 153,5 23.04.18 PUT	EUR	0,00	0,01	462.500,00	0,14
(200)	EURX EURO BUND MAY 157,5 23.04.18 CALL	EUR	0,00	2,00	(310.000,00)	(0,09)
(750)	EURX EURO BUND JUN 155,00 28.05.18 PUT	EUR	0,00	0,06	382.500,00	0,11
500	EURX EURO BUND JUN 157,50 28.05.18 PUT	EUR	0,00	0,29	(550.000,00)	(0,17)
(250)	EURX EURO BUND JUN 159,00 28.05.18 CALL	EUR	0,00	1,13	(30.000,00)	(0,01)
	TOTALE GERMANIA		0,00		(463.650,00)	(0,14)
STATI UNITI D'AMERICA						
(200)	EUR FX CURR FU JUN 1,2100 08.06.18 PUT	USD	(113.650,20)	0,01	(107.736,72)	(0,03)
200	EUR FX CURR FU JUN 1,2400 08.06.18 CALL	USD	342.980,07	0,01	260.194,33	0,08
(300)	EUR FX CURR FU JUN 1,2650 08.06.18 CALL	USD	(234.403,54)	0,01	(155.506,77)	(0,05)
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		(5.073,67)		(3.049,16)	0,00
	TOTALE OPZIONI		(5.073,67)		(466.699,16)	(0,14)
	TOTALE STRUMENTI DERIVATI		(5.073,67)		(466.699,16)	(0,14)
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		293.484.612,82		300.252.736,52	87,65
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				42.896.422,12	12,52
	Altre attività e passività				(573.981,72)	(0,17)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				342.575.176,92	100,00

"XX" indica un titolo perpetuo

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2018
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Italia	29,13
Paesi Bassi	10,56
Stati Uniti d'America	7,71
Emirati Arabi Uniti	5,44
Regno Unito	4,67
Spagna	4,39
Germania	3,81
Lussemburgo	3,57
Francia	2,79
Messico	2,53
Kazakistan	2,49
Russia	2,10
Curaçao	1,25
Grecia	1,20
Colombia	0,92
Svizzera	0,91
Malesia	0,75
Turchia	0,73
Australia	0,61
Bahamas	0,49
Irlanda	0,45
Norvegia	0,42
Oman	0,32
Giappone	0,26
Argentina	0,10
Brasile	0,05
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	87,65
Altre attività/(passività) e attività liquide	12,35
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2018

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Paesi e governi centrali	35,56
Holding e società finanziarie	12,06
Petrolio	10,54
Organismi sovranazionali	6,91
Banche e altre istituzioni creditizie	6,70
Trasporti	3,37
Cantoni, Stati Federali, Province, etc.	3,23
Assicurazioni	2,59
Energia e servizi idrici	1,97
Telecomunicazioni	1,54
Agricoltura e pesca	1,20
Fondi d'investimento	0,47
Materiale per ufficio e computer	0,45
Veicoli stradali	0,30
Servizi internet e software	0,26
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	0,24
Commercio al dettaglio	0,20
Tabacco e alcool	0,06
 TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	 87,65
Altre attività/(passività) e attività liquide	12,35
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2018

(in USD)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	9.774.450,89
- Risultato netto non realizzato		(33.724,54)
		9.740.726,35
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		389.667,97
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		91.523,41
		10.221.917,73

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		2,07
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		39.684,00
- Imposte ed oneri da versare		37.909,68
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	390,63
		77.986,38

PATRIMONIO NETTO 10.143.931,35**Classe USD**

NAV per azione	132,39
Azioni in circolazione	76.622,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2018

(in USD)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		13.223.584,26
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		425.415,00
Interessi bancari attivi netti		676,36
		426.091,36
ONERI		
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	120.297,25
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	9.705,83
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	33.502,28
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	5.965,37
- Spese legali e di revisione		13.845,27
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.088,35
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	2.496,27
- Spese amministrative ed altri oneri		19.233,00
		206.133,62
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		219.957,74
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	209.367,69
- Cambi	(cfr. nota int.)	6.927,43
RISULTATO NETTO REALIZZATO		436.252,86
Variab. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(176.182,40)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(4.296,88)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		255.773,58
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		946.751,72
Riscatti di azioni		(4.282.178,21)
		(3.335.426,49)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		10.143.931,35

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2018

AZIONI

	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	101.708,0000
Sottoscrizioni di azioni	7.146,0000
Riscatti di azioni	(32.232,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	76.622,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	USD
Massimo	133,71 07.09.17
Minimo	130,17 04.04.17
A fine esercizio	132,39

**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
31.03.16	Classe USD	106.300,3700	13.300.170,65	USD	125,12
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

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

al 31 marzo 2018

(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						
BERMUDA						
200.000	GOVT OF BERMUDA 4,854 13-24 06/02S	USD	200.029,47	105,66	211.328,00	2,08
	TOTALE BERMUDA		200.029,47		211.328,00	2,08
ISOLE VERGINI BRITANNICHE						
200.000	COSL FIN BVI REGS 3,25 12-22 06/09S	USD	199.099,81	97,22	194.440,00	1,92
200.000	SINOPEC CAP REGS 1,875 13-18 24/04S	USD	199.772,94	99,95	199.894,00	1,97
	TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE		398.872,75		394.334,00	3,89
CANADA						
250.000	BRITISH COLUMBIA PROV 2,65 12-21 22/09S	USD	253.985,21	99,78	249.460,00	2,46
	TOTALE CANADA		253.985,21		249.460,00	2,46
ISOLE CAYMAN						
200.000	ADCB FINANCE CAYMAN L 2,625 15-20 10/03S	USD	202.140,00	98,75	197.494,00	1,95
200.000	BAIDU 2,75 14-19 09/06S	USD	198.670,39	99,70	199.408,00	1,97
200.000	TENCENT HLDG 2,875 15-20 11/02S	USD	201.073,67	99,83	199.656,00	1,96
	TOTALE ISOLE CAYMAN		601.884,06		596.558,00	5,88
CILE						
200.000	ANDINA REGS 5,00 13-23 01/10S	USD	199.640,15	105,73	211.458,00	2,08
	TOTALE CILE		199.640,15		211.458,00	2,08
FRANCIA						
250.000	DANONE REGS 2,589 16-23 02/11S	USD	242.500,00	95,07	237.665,00	2,34
	TOTALE FRANCIA		242.500,00		237.665,00	2,34
IRLANDA						
300.000	SUMITG REG 2,251 15-20 02/11S	USD	300.013,51	98,20	294.612,00	2,90
	TOTALE IRLANDA		300.013,51		294.612,00	2,90
ISRAELE						
200.000	ISRAEL ELECTRIC REGS 5,625 13-18 21/06S	USD	214.216,11	100,54	201.086,00	1,98
	TOTALE ISRAELE		214.216,11		201.086,00	1,98
MESSICO						
188.573	ENGEN 2016-1X 3,67 16-26 21/12M	USD	188.540,81	98,42	185.593,15	1,83
183.070	FERMACA ENTERP REGS 6,375 14-38 30/03S	USD	192.159,29	107,65	197.081,69	1,94
200.000	MEXIQUE BONOS 4,00 13-23 02/10S	USD	198.797,63	102,58	205.156,00	2,03
200.000	PEMEX 5,625 16-46 23/01S	USD	171.300,00	89,13	178.256,00	1,76
	TOTALE MESSICO		750.797,73		766.086,84	7,56

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
NORVEGIA						
250.000	STATOIL ASA 3,15 11-22 23/01S	USD	249.592,49	100,40	250.997,50	2,47
	TOTALE NORVEGIA		249.592,49		250.997,50	2,47
OMAN						
200.000	OMAN GOV INTL 6,75 18-48 17/01S	USD	197.592,00	96,31	192.620,00	1,90
	TOTALE OMAN		197.592,00		192.620,00	1,90
COREA DEL SUD						
200.000	KOREA HYDRO 2,375 14-19 28/10S	USD	199.519,61	98,93	197.868,00	1,95
200.000	KOREA REP OF 2,75 17-27 19/01S	USD	198.214,00	95,10	190.200,00	1,88
200.000	SK TELECOM REGS 2,125 12-18 01/05S	USD	198.874,94	99,95	199.890,00	1,97
	TOTALE COREA DEL SUD		596.608,55		587.958,00	5,80
PAESI BASSI						
200.000	ENEL FINANCE INTL NV 3,50 17-28 06/04S	USD	197.524,00	93,97	187.936,00	1,85
250.000	RABOBANK 3,95 12-22 09/11S	USD	249.705,92	100,97	252.435,00	2,49
	TOTALE PAESI BASSI		447.229,92		440.371,00	4,34
EMIRATI ARABI UNITI						
266.664	EMIRAT AIRLINES 4,50 13-25 28/02S	USD	268.883,28	99,99	266.642,67	2,63
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		268.883,28		266.642,67	2,63
STATI UNITI D'AMERICA						
200.000	AT T 3,60 16-23 17/02S	USD	211.900,00	100,49	200.980,00	1,98
150.000	CITADEL LP 5,375 17-23 17/01Q	USD	154.725,00	101,95	152.923,50	1,51
200.000	FRESENIUS US FIN II 4,50 15-23 15/01S	USD	211.200,00	103,14	206.284,00	2,03
200.000	LASMO (USA) DEBS 7,30 97-27 15/11S	USD	255.300,00	123,75	247.504,00	2,44
200.000	MACY S 6,70 98-28 15/09S	USD	213.380,00	106,89	213.774,00	2,11
200.000	MOODY'S CORPORATION 4,875 13-24 15/02S	USD	196.829,77	106,26	212.514,00	2,09
200.000	NOVARTIS 2,40 12-22 21/09S	USD	200.493,96	97,39	194.786,00	1,92
250.000	PERSHING SQUARE HO 5,50 15-22 15/07U	USD	262.625,00	102,40	256.002,50	2,53
500.000	US TREASURY INDEXEE 0,375 15-25 15/07S	USD	484.725,00	98,77	516.238,04	5,10
200.000	VERIZON COMM 3,00 14-21 01/11S	USD	200.033,83	99,39	198.783,30	1,96
200.000	WALGREEN 3,10 12-22 15/09S	USD	197.950,21	98,04	196.084,00	1,93
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		2.589.162,77		2.595.873,34	25,60
	TOTALE OBBLIGAZIONI		7.511.008,00		7.497.050,35	73,91
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
ISOLE CAYMAN						
200.000	CK HUTCHISON CAP REGS FL.R 17-XX 12/05S	USD	202.200,00	98,51	197.020,00	1,94
	TOTALE ISOLE CAYMAN		202.200,00		197.020,00	1,94
FRANCIA						
100.000	EDF SA REGS FL.R 13-XX 29/01S	USD	100.103,10	100,21	100.214,00	0,99
60.000	SOCIETE GENERALE FL.R 13-33 29/04S	USD	37.437,46	61,61	36.966,00	0,36
	TOTALE FRANCIA		137.540,56		137.180,00	1,35
IRLANDA						
250.000	CLOVERIE PLC (SWISS R FL.R 14-44 11/09A	USD	247.205,12	99,73	249.327,50	2,46
250.000	CLOVERIE PLC ZURIC FL.R 16-46 24/06S	USD	262.200,00	103,93	259.825,00	2,57
	TOTALE IRLANDA		509.405,12		509.152,50	5,03
NORVEGIA						
200.000	DEN NORSK CREDITBK FL.R 85-XX 15/02Q	USD	147.300,00	87,83	175.666,00	1,73
	TOTALE NORVEGIA		147.300,00		175.666,00	1,73

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
COREA DEL SUD						
200.000	KOREA NATL OIL REGS FL.R 17-20 27/03Q	USD	200.000,00	99,91	199.828,00	1,97
	TOTALE COREA DEL SUD		200.000,00		199.828,00	1,97
REGNO UNITO						
170.000	RBS-DY- FL.R 05-25 04/04S	USD	156.983,75	77,68	132.047,50	1,30
	TOTALE REGNO UNITO		156.983,75		132.047,50	1,30
STATI UNITI D'AMERICA						
250.000	JPMORGAN CHASE FL.R 14-XX 01/07S	USD	255.375,00	101,03	252.570,00	2,49
200.000	JPMORGAN CHASE & C FL.R 16-23 24/10Q	USD	200.000,00	101,56	203.112,00	2,00
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		455.375,00		455.682,00	4,49
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		1.808.804,43		1.806.576,00	17,81
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		9.319.812,43		9.303.626,35	91,72
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
QATAR						
250.000	STATE OF QATAR 3,25 16-26 02/06S	USD	256.625,00	94,84	237.100,00	2,34
	TOTALE QATAR		256.625,00		237.100,00	2,34
STATI UNITI D'AMERICA						
200.000	GOLDMAN SACHS GR DY 4,50 15-25 29/10A	USD	198.013,46	100,00	200.000,00	1,97
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		198.013,46		200.000,00	1,97
	TOTALE OBBLIGAZIONI		454.638,46		437.100,00	4,31
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		454.638,46		437.100,00	4,31
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		9.774.450,89		9.740.726,35	96,03
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				389.665,90	3,84
	Altre attività e passività				13.539,10	0,13
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				10.143.931,35	100,00

“XX” indica un titolo perpetuo

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 31 marzo 2018

(in %)

PAESI	% del patr. netto
Stati Uniti d'America	32,06
Irlanda	7,93
Isole Cayman	7,82
Corea del Sud	7,77
Messico	7,56
Paesi Bassi	4,34
Norvegia	4,20
Isole Vergini Britanniche	3,89
Francia	3,69
Emirati Arabi Uniti	2,63
Canada	2,46
Qatar	2,34
Cile	2,08
Bermuda	2,08
Israele	1,98
Oman	1,90
Regno Unito	1,30
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	96,03
Altre attività/(passività) e attività liquide	3,97
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	29,89
Paesi e governi centrali	15,33
Banche e altre istituzioni creditizie	12,34
Petrolio	10,58
Telecomunicazioni	5,91
Trasporti	2,63
Cantoni, Stati Federali, Province, etc.	2,46
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	2,34
Commercio al dettaglio	2,11
Industria dell'imbballaggio	2,08
Elettrotecnica ed elettronica	1,98
Servizi internet e software	1,97
Grafica ed editoria	1,96
Servizi diversi	1,95
Fondi d'investimento	1,51
Energia e servizi idrici	0,99
 TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	 96,03
Altre attività/(passività) e attività liquide	3,97
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2018
(in CHF)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	16.718.508,57
- Risultato netto non realizzato		525.431,36
		17.243.939,93
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		659.286,95
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		179.830,76
		18.083.057,64

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		420,86
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		45.600,00
- Imposte ed oneri da versare		59.748,41
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	27.200,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	9.014,07
		141.983,34

PATRIMONIO NETTO **17.941.074,30**

Classe CHF

NAV per azione	114,05
Azioni in circolazione	157.302,6345

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2018

(in CHF)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		20.412.148,50
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		409.517,29
Proventi diversi		134,84
		409.652,13
ONERI		
Interessi bancari passivi netti		3.670,56
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	194.582,75
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	33.644,34
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	37.410,21
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	9.638,29
- Spese legali e di revisione		16.557,81
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.663,46
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	3.651,80
- Spese amministrative ed altri oneri		25.930,69
		326.749,91
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		82.902,22
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	201.252,27
- Cambi	(cfr. nota int.)	(58.590,82)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		225.563,67
Variab. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(115.486,47)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(10.250,48)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(33.000,00)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		66.826,72
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		1.066.323,23
Riscatti di azioni		(3.604.224,15)
		(2.537.900,92)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		17.941.074,30

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2018

AZIONI

	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	179.547,8256
Sottoscrizioni di azioni	9.323,0000
Riscatti di azioni	(31.568,1911)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	157.302,6345

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	CHF
Massimo	114,94 08.11.17
Minimo	113,49 15.02.18
A fine esercizio	114,05

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.16	Classe CHF	182.414,8256	20.252.399,60	CHF	111,02
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

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

al 31 marzo 2018

(in CHF)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore 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	BENDIGO AND ADELAIDE 1,125 14-19 25/03A	CHF	199.904,35	101,62	203.244,00	1,13
300.000	MACQUARIE BANK 0,625 15-23 04/09A	CHF	302.502,86	101,88	305.637,00	1,71
	TOTALE AUSTRALIA		502.407,21		508.881,00	2,84
ISOLE CAYMAN						
385.000	ADCB FINANCE CAYMAN 1,875 13-23 13/06A	CHF	365.372,12	99,76	384.062,52	2,13
200.000	TENCENT HLDG 2,875 15-20 11/02S	USD	184.871,77	99,83	191.189,88	1,07
200.000	VALE OVERSEAS GTD 6,875 06-36 21/11S	USD	186.818,47	117,72	225.458,43	1,26
	TOTALE ISOLE CAYMAN		737.062,36		800.710,83	4,46
CILE						
200.000	BANCO DE CHILE 1,50 13-19 03/12A	CHF	200.494,42	103,15	206.302,00	1,15
430.000	ENAP 2,875 13-18 05/12S	CHF	429.530,08	102,13	439.141,80	2,45
200.000	TANNER S FINANCIER 2,125 16-19 15/11S	CHF	200.000,00	102,51	205.028,00	1,14
200.000	TANNER SERVICIOS FIN 1,375 17-20 10/11A	CHF	200.000,00	100,83	201.656,00	1,12
	TOTALE CILE		1.030.024,50		1.052.127,80	5,86
FRANCIA						
200.000	BANQUE FED CRED MU 0,600 17-27 05/04A	CHF	201.782,00	100,12	200.240,00	1,12
200.000	ELECT.DE FRANCE 0,65 16-28 13/10A	CHF	200.232,00	96,42	192.846,00	1,07
200.000	MFINANCE FRANCE 1,005 17-23 28/03A	CHF	200.000,00	103,32	206.640,00	1,15
200.000	SOCIETE GENERALE 0,40 17-22 22/02A	CHF	200.024,00	100,49	200.976,00	1,12
250.000	VINCI SA 3,00 12-22 24/01A	CHF	249.429,29	111,28	278.197,50	1,56
	TOTALE FRANCIA		1.051.467,29		1.078.899,50	6,02
GERMANIA						
400.000	ALLIANZ SE 3,25 14-XX 04/07A	CHF	405.027,47	103,29	413.176,00	2,31
250.000	DEUTSCHE BANK 0,625 15-23 19/12A	CHF	251.425,64	98,50	246.245,00	1,37
200.000	DEUTSCHE BANK AG 0,625 18-23 08/02A	CHF	200.640,00	99,58	199.162,00	1,11
300.000	EUROHYPO EMTN 3,125 06-25 14/07A	CHF	330.024,18	121,92	365.748,00	2,04
	TOTALE GERMANIA		1.187.117,29		1.224.331,00	6,83
GUERNSEY						
250.000	CREDIT SUISSE GR FDG 0,625 15-20 21/08A	CHF	251.346,53	101,44	253.610,00	1,41
	TOTALE GUERNSEY		251.346,53		253.610,00	1,41
HONDURAS						
250.000	CABEI 0,371 16-22 26/08A	CHF	250.000,00	101,49	253.735,00	1,41
	TOTALE HONDURAS		250.000,00		253.735,00	1,41
ITALIA						
230.000	PRADA 2,75 13-18 01/08A	EUR	293.785,95	100,78	272.991,92	1,52
	TOTALE ITALIA		293.785,95		272.991,92	1,52

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
KAZAKISTAN						
675.000	NC KAZ TEMI ZHO 3,638 14-22 20/06A	CHF	653.130,84	105,84	714.447,00	3,98
	TOTALE KAZAKISTAN		653.130,84		714.447,00	3,98
LIECHTENSTEIN						
200.000	LGT BANK AG 0,20 16-26 12/10A	CHF	200.940,00	97,89	195.784,00	1,09
	TOTALE LIECHTENSTEIN		200.940,00		195.784,00	1,09
LUSSEMBURGO						
200.000	AROUNDTOWN SA 0,732 18-25 30/01A	CHF	200.000,00	98,89	197.774,00	1,10
300.000	BIL 0,55 16-22 11/10A	CHF	300.792,00	101,39	304.182,00	1,69
4.200.000	EUROP.INVEST.BK 7,00 17-20 27/07A	MXN	194.408,76	98,99	218.099,86	1,22
	TOTALE LUSSEMBURGO		695.200,76		720.055,86	4,01
MESSICO						
150.000	MEXIQUE BONOS 4,00 13-23 02/10S	USD	150.361,56	102,58	147.342,50	0,82
230.000	PEMEX 1,50 15-20 08/12A	CHF	230.386,40	102,92	236.711,40	1,32
400.000	PETROLEOS MEXICANOS 2,50 12-19 10/04A	CHF	432.277,29	102,62	410.460,00	2,29
	TOTALE MESSICO		813.025,25		794.513,90	4,43
POLONIA						
200.000	PKO BANK POLSKI SA 0,30 17-21 02/11A	CHF	200.298,00	100,53	201.068,00	1,12
	TOTALE POLONIA		200.298,00		201.068,00	1,12
COREA DEL SUD						
300.000	KOREA GAS CORP 1,125 13-20 12/02A	CHF	299.874,74	102,52	307.545,00	1,71
	TOTALE COREA DEL SUD		299.874,74		307.545,00	1,71
SPAGNA						
200.000	TELEFONICA EMISIONES 2,595 13-20 23/10A	CHF	203.028,12	106,52	213.046,00	1,19
	TOTALE SPAGNA		203.028,12		213.046,00	1,19
PAESI BASSI						
300.000	ACHMEA BANK 0,50 17-23 27/10A	CHF	301.650,00	100,87	302.595,00	1,69
200.000	BHARTI AIRTEL 3,00 14-20 31/03A	CHF	200.240,49	105,16	210.312,00	1,17
300.000	ENEL FINANCE 0,55 17-24 03/09A	CHF	300.360,00	100,12	300.351,00	1,67
200.000	FERRARI NV 1,50 16-23 16/03A	EUR	224.336,41	101,95	240.142,45	1,34
	TOTALE PAESI BASSI		1.026.586,90		1.053.400,45	5,87
EMIRATI ARABI UNITI						
199.998	EMIRAT AIRLINES 4,50 13-25 28/02S	USD	189.614,30	99,99	191.502,05	1,07
200.000	ICICI BK DUBAI 2,75 13-20 07/01A	CHF	198.674,33	104,35	208.702,00	1,16
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		388.288,63		400.204,05	2,23
REGNO UNITO						
300.000	CREDIT AGRICOLE S,477 0,625 15-23 15/09A	CHF	300.193,08	102,13	306.387,00	1,71
300.000	INTERMEDIATE CAPITAL 4,282 14-19 10/03A	EUR	328.799,13	102,85	363.382,87	2,03
200.000	MACQUARIE BANK LON 0,75 16-24 05/02A	CHF	200.464,00	102,56	205.126,00	1,14
200.000	VODAFONE GROUP PLC 0,625 17-27 15/03A	CHF	200.726,00	97,99	195.988,00	1,09
	TOTALE REGNO UNITO		1.030.182,21		1.070.883,87	5,97
STATI UNITI D'AMERICA						
300.000	AMGEN 0,41 16-23 08/03A	CHF	300.000,00	101,22	303.645,00	1,70
100.000	AT T 1,875 14-30 04/12A	CHF	100.180,36	108,51	108.510,00	0,60
100.000	ELI LILLY 0,15 16-24 24/05A	CHF	100.040,00	100,02	100.024,00	0,56
200.000	GOLDMAN SACHS 0,500 17-24 04/12A	CHF	200.126,00	99,98	199.964,00	1,11
13.000.000	INTL FIN CORP 6,30 14-24 25/11S	INR	196.743,64	98,50	188.003,37	1,05
250.000	JPMORGAN CHASE 0,50 15-23 04/12A	CHF	250.305,66	101,79	254.475,00	1,42
300.000	MC DONALDS 0,17 16-24 04/10A	CHF	298.515,00	99,33	297.993,00	1,66
200.000	MONDELEZ INTL INC 0,617 17-24 30/09A	CHF	200.000,00	100,59	201.184,00	1,12

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
300.000	VERIZON COM REGS 1,00 17-27 30/11A	CHF	300.933,00	100,06	300.174,00	1,68
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1.946.843,66		1.953.972,37	10,90
	TOTALE OBBLIGAZIONI		12.760.610,24		13.070.207,55	72,85
	OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI					
	EMIRATI ARABI UNITI					
200.000	AABAR INVEST CV 1,00 15-22 27/03S	EUR	180.624,44	89,30	210.327,80	1,17
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		180.624,44		210.327,80	1,17
	TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI		180.624,44		210.327,80	1,17
	OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE					
	AUSTRALIA					
200.000	BHP BILLITON FIN FL.R 15-79 22/10A	EUR	246.911,84	121,01	285.034,02	1,59
	TOTALE AUSTRALIA		246.911,84		285.034,02	1,59
	ISOLE CAYMAN					
250.000	HUTCHISON WHAMPOA FL.R 13-XX 10/05A	EUR	295.255,99	100,35	295.461,37	1,65
	TOTALE ISOLE CAYMAN		295.255,99		295.461,37	1,65
	FRANCIA					
200.000	CNP ASSURANCES SA FL.R 12-XX 18/10S	USD	203.146,06	101,90	195.152,41	1,09
400.000	SCOR FL.R 13-XX 30/11A	CHF	417.468,61	102,95	411.792,00	2,29
200.000	TOTAL S.A. FL.R 16-49 05/05A	EUR	218.556,24	104,83	246.916,58	1,38
	TOTALE FRANCIA		839.170,91		853.860,99	4,76
	GERMANIA					
200.000	DEUTSCHE BANK AG FL.R 17-22 21/03S	CHF	200.736,00	100,73	201.454,00	1,12
	TOTALE GERMANIA		200.736,00		201.454,00	1,12
	IRLANDA					
300.000	CLOVERIE PLC (SWISS R FL.R 14-44 11/09A	USD	277.446,12	99,73	286.506,16	1,60
	TOTALE IRLANDA		277.446,12		286.506,16	1,60
	PAESI BASSI					
250.000	RABOBANK EMTN FL.R 14-26 26/05A	EUR	277.435,12	105,52	310.680,20	1,73
200.000	VW INTL FIN SUB FL.R 15-XX 20/03A	EUR	208.522,72	101,19	238.345,28	1,33
	TOTALE PAESI BASSI		485.957,84		549.025,48	3,06
	REGNO UNITO					
200.000	CENTRICA SUB FL.R 15-76 10/04A	EUR	201.980,11	103,07	242.775,79	1,35
320.000	RL FINANCE BONDS SUB FL.R 13-43 30/11A	GBP	469.950,87	113,05	485.964,13	2,71
	TOTALE REGNO UNITO		671.930,98		728.739,92	4,06
	STATI UNITI D'AMERICA					
380.000	CITIGROUP INC EMTN FL.R 06-18 06/04Q	CHF	378.307,50	100,03	380.125,40	2,12
80.000	JPMORGAN CHASE FL.R 14-XX 01/07S	USD	79.852,71	101,03	77.395,24	0,43
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		458.160,21		457.520,64	2,55
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		3.475.569,89		3.657.602,58	20,39
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		16.416.804,57		16.938.137,93	94,41

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
LUSSEMBURGO						
300.000	SUN GROUP FIN PTY LTD 0,625 16-23 23/06A	CHF	301.704,00	101,93	305.802,00	1,70
TOTALE LUSSEMBURGO			301.704,00		305.802,00	1,70
TOTALE OBBLIGAZIONI			301.704,00		305.802,00	1,70
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			301.704,00		305.802,00	1,70
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI			16.718.508,57		17.243.939,93	96,11
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				658.866,09	3,67
	Altre attività e passività				38.268,28	0,22
PATRIMONIO NETTO TOTALE					17.941.074,30	100,00

“XX” indica un titolo perpetuo

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 31 marzo 2018

(in %)

PAESI	% del patr. netto
Stati Uniti d'America	13,45
Francia	10,78
Regno Unito	10,03
Paesi Bassi	8,93
Germania	7,95
Isole Cayman	6,11
Cile	5,86
Lussemburgo	5,71
Messico	4,43
Australia	4,43
Kazakistan	3,98
Emirati Arabi Uniti	3,40
Corea del Sud	1,71
Irlanda	1,60
Italia	1,52
Honduras	1,41
Guernsey	1,41
Spagna	1,19
Polonia	1,12
Liechtenstein	1,09
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	96,11
Altre attività/(passività) e attività liquide	3,89
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2018

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Banche e altre istituzioni creditizie	29,43
Holding e società finanziarie	20,81
Petrolio	8,61
Assicurazioni	5,69
Trasporti	5,05
Telecomunicazioni	4,56
Energia e servizi idrici	4,13
Organismi sovranazionali	3,68
Servizi sanitari, educativi e sociali	1,70
Biotecnologia	1,70
Gastronomia, alberghi e tempo libero	1,66
Edilizia e materiali edili	1,56
Tessile e abbigliamento	1,52
Veicoli stradali	1,34
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	1,12
Settore immobiliare	1,10
Grafica ed editoria	1,07
Paesi e governi centrali	0,82
Industria farmaceutica e cosmetica	0,56
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	96,11
Altre attività/(passività) e attività liquide	3,89
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2018

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	43.713.906,41
- Risultato netto non realizzato		(1.525.948,56)
		42.187.957,85

Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		8.952.472,15

Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		36.379,50
- Interessi maturati e non riscossi		454.338,38
- Crediti per cessione investimenti		629.424,44
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	658.568,80
		52.919.141,12

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		13.673,85

Altre passività:		
- Debiti su riscatti		104.612,09
- Imposte ed oneri da versare		200.114,94
- Debiti per acquisto investimenti		16.574,37
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	70.750,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	421.641,17
- Passività diverse		4.688,04
		832.054,46

PATRIMONIO NETTO		52.087.086,66
-------------------------	--	----------------------

Classe EUR

NAV per azione	99,60
Azioni in circolazione	500,0000

Classe EUR - I

NAV per azione	92,10
Azioni in circolazione	387.518,6518

Classe EUR - L

NAV per azione	101,54
Azioni in circolazione	2.200,0000

Classe CHF

NAV per azione	85,45
Azioni in circolazione	199.407,7848

Classe USD

NAV per azione	89,64
Azioni in circolazione	22.733,0294

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2018
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		70.187.017,75
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		732.932,76
Rimborso commissioni		25.116,03
Proventi diversi		7,03
		758.055,82
ONERI		
Interessi bancari passivi netti		21.047,30
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	794.583,80
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	109.048,47
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	30.330,56
- Spese legali e di revisione		26.947,81
- Spese di stampa e di pubblicazione		4.940,87
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	155.380,43
- Spese amministrative ed altri oneri		97.473,10
		1.239.752,34
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(481.696,52)
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	988.803,94
- Cambi	(cfr. nota int.)	(1.084.536,52)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(577.429,10)
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(1.551.988,36)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	112.674,77
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(70.750,00)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(2.087.492,69)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		12.007.469,48
Riscatti di azioni		(28.019.907,88)
		(16.012.438,40)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		52.087.086,66

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2018

AZIONI

	Classe EUR	Classe EUR - I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	515.234,6831	0,0000
Sottoscrizioni di azioni	89.830,3266	500,0000
Riscatti di azioni	(217.546,3579)	(0,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	387.518,6518	500,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	EUR
Massimo	93,28 22.09.17	100,15 09.11.17
Minimo	91,23 07.06.17	98,66 08.02.18
A fine esercizio	92,10	99,60

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2018

AZIONI

	Classe EUR - L	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	2.200,0000	239.570,7848
Sottoscrizioni di azioni	0,0000	39.538,0000
Riscatti di azioni	(0,0000)	(79.701,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	2.200,0000	199.407,7848

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	CHF
Massimo	102,64 22.09.17	86,82 22.09.17
Minimo	100,39 07.06.17	84,81 08.02.18
A fine esercizio	101,54	85,45

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2018

AZIONI

	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	40.906,9711
Sottoscrizioni di azioni	7.400,0000
Riscatti di azioni	(25.573,9417)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	22.733,0294

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	USD
Massimo	89,90 22.09.17
Minimo	87,57 07.06.17
A fine esercizio	89,64

**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
31.03.16	Classe EUR	558.265,6242	50.858.693,94	EUR	91,10
	Classe CHF	242.748,7848	20.714.717,77	CHF	85,33
	Classe USD	31.570,2230	2.729.533,68	USD	86,46
*20.01.17	Classe EUR - L	2.200,0000	220.024,62	EUR	100,01
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 - I	500,0000	49.799,94	EUR	99,60
31.03.18	Classe EUR	387.518,6518	35.688.966,46	EUR	92,10
	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

* prima valutazione

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

al 31 marzo 2018

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore 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						
ISOLE VERGINI BRITANNICHE						
500.000	SINOPEC CAP REGS 1,875 13-18 24/04S	USD	462.739,82	99,95	406.338,17	0,78
	TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE		462.739,82		406.338,17	0,78
ISOLE CAYMAN						
850.000	ALIBA GROUP 2,50 15-19 28/11S	USD	808.221,46	99,38	686.883,77	1,32
900.000	BAIDU 2,75 14-19 09/06S	USD	852.139,43	99,70	729.630,44	1,40
	TOTALE ISOLE CAYMAN		1.660.360,89		1.416.514,21	2,72
GIAPPONE						
2.000.000	DEVELOPMENT BK OF 0,375 15-19 21/10A	EUR	2.025.000,00	100,77	2.015.480,00	3,87
	TOTALE GIAPPONE		2.025.000,00		2.015.480,00	3,87
KAZAKISTAN						
300.000	KAZAGRO REGS 4,625 13-23 24/05S	USD	271.323,56	99,78	243.385,78	0,47
600.000	KAZAKHGOLD NATL MGMT 3,255 14-19 22/05A	EUR	576.750,00	102,42	614.502,00	1,18
700.000	NC KAZ TEMI ZHO 3,638 14-22 20/06A	CHF	631.323,32	105,84	629.114,38	1,20
	TOTALE KAZAKISTAN		1.479.396,88		1.487.002,16	2,85
LUSSEMBURGO						
2.400.000	EIB REGS 8,50 13-19 25/07A	TRY	595.132,25	93,83	462.211,45	0,89
	TOTALE LUSSEMBURGO		595.132,25		462.211,45	0,89
MESSICO						
15.000.000	AMERICA MOVIL 6,45 12-22 05/12S	MXN	702.685,51	93,19	622.670,00	1,20
250.000	PETROLEOS MEXICANO 2,50 17-21 21/08A	EUR	261.750,00	103,93	259.817,50	0,50
800.000	UNITED MEXICAN STATE 3,50 14-21 21/01S	USD	777.655,85	101,63	661.108,26	1,26
	TOTALE MESSICO		1.742.091,36		1.543.595,76	2,96
NORVEGIA						
300.000	STATOIL ASA 3,15 11-22 23/01S	USD	277.011,80	100,40	244.905,48	0,47
	TOTALE NORVEGIA		277.011,80		244.905,48	0,47
PORTOGALLO						
4.000.000	PORTUGUESE OTS 4,80 10-20 15/06A	EUR	4.496.790,00	111,10	4.444.080,00	8,53
	TOTALE PORTOGALLO		4.496.790,00		4.444.080,00	8,53
COREA DEL SUD						
500.000	KOREA HYDRO 2,375 14-19 28/10S	USD	468.319,92	98,93	402.219,78	0,77
500.000	SK TELECOM REGS 2,125 12-18 01/05S	USD	467.890,34	99,95	406.330,04	0,78
	TOTALE COREA DEL SUD		936.210,26		808.549,82	1,55

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
SPAGNA						
2.300.000	ESPAGNE ZCP 121018	EUR	2.308.625,00	100,24	2.308.470,34	4,43
	TOTALE SPAGNA		2.308.625,00		2.308.470,34	4,43
PAESI BASSI						
15.000.000	BMW FINANCE 1,50 17-21 18/01A	NOK	1.587.370,85	99,82	1.550.660,25	2,99
1.000.000	BNG REGS 1186 0,375 14-19 14/10A	EUR	1.018.340,00	101,31	1.013.060,00	1,94
14.500.000	COOP RABOBANK REGS 1,625 17-22 20/01A	NOK	1.538.686,01	99,32	1.491.568,02	2,86
500.000	FERRARI NV 1,50 16-23 16/03A	EUR	506.970,00	101,95	509.770,00	0,98
10.000.000	VOLKSWAGEN FIN.SERV 1,75 17-20 14/04A	NOK	1.061.568,35	100,37	1.039.511,15	2,00
	TOTALE PAESI BASSI		5.712.935,21		5.604.569,42	10,77
EMIRATI ARABI UNITI						
466.662	EMIRAT AIRLINES 4,50 13-25 28/02S	USD	407.404,93	99,99	379.415,92	0,73
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		407.404,93		379.415,92	0,73
STATI UNITI D'AMERICA						
500.000	BMW US CAPITAL EMTN 2,25 14-20 27/01A	USD	473.894,23	99,14	403.057,29	0,77
760.000	HYUNDAI CAP AMER REGS 5,45 16-21 15/06S	USD	673.323,29	96,93	598.990,12	1,15
27.000.000	INTERNATIONAL FIN 7,00 17-27 20/07A	MXN	1.263.021,96	95,73	1.151.421,33	2,22
15.000.000	JPMORGAN CHASE CO 1,375 17-21 01/06A	NOK	1.576.054,40	98,39	1.528.476,00	2,94
4.000.000	JPMORGAN CHASE REGS 11,00 17-20 18/05A	TRY	939.246,71	93,96	771.427,99	1,48
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		4.925.540,59		4.453.372,73	8,56
	TOTALE OBBLIGAZIONI		27.029.238,99		25.574.505,46	49,11
OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI						
EMIRATI ARABI UNITI						
1.000.000	AABAR INVEST CV 0,50 15-20 27/03S	EUR	900.450,00	93,48	934.800,00	1,79
400.000	AABAR INVEST CV 1,00 15-22 27/03S	EUR	341.000,00	89,30	357.184,00	0,69
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		1.241.450,00		1.291.984,00	2,48
	TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI		1.241.450,00		1.291.984,00	2,48
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
AUSTRALIA						
500.000	WESTPAC BANKING FL.R 86-XX XX/XXS	USD	339.858,62	89,63	364.373,71	0,70
	TOTALE AUSTRALIA		339.858,62		364.373,71	0,70
FRANCIA						
300.000	AIR LIQUIDE FINANCE FL.R 16-18 13/06Q	EUR	300.756,00	100,05	300.156,00	0,58
500.000	DANONE EMTN FL.R 15-20 14/01Q	EUR	502.100,00	100,41	502.035,00	0,96
700.000	SANOFI FL.R 14-18 10/09Q	EUR	702.780,00	100,14	700.987,00	1,35
	TOTALE FRANCIA		1.505.636,00		1.503.178,00	2,89
HONG KONG						
700.000	BANK OF CHINA/HK FL.R 17-20 14/02Q	USD	594.241,22	100,10	569.721,51	1,09
	TOTALE HONG KONG		594.241,22		569.721,51	1,09
IRLANDA						
500.000	GE CAP EUR FUNDING FL.R 15-20 21/01Q	EUR	503.100,00	100,41	502.045,00	0,96
	TOTALE IRLANDA		503.100,00		502.045,00	0,96
ITALIA						
500.000	MERCEDES BENZ FIN FL.R 17-20 22/06Q	EUR	501.400,00	100,18	500.915,00	0,96
	TOTALE ITALIA		501.400,00		500.915,00	0,96

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
LUSSEMBURGO						
700.000	BOC LUXEMBOURG SA FL.R 17-20 20/04Q	EUR	705.138,00	100,52	703.647,00	1,35
	TOTALE LUSSEMBURGO		705.138,00		703.647,00	1,35
PAESI BASSI						
500.000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 17-19 30/03Q	EUR	500.795,00	100,21	501.035,00	0,96
	TOTALE PAESI BASSI		500.795,00		501.035,00	0,96
REGNO UNITO						
300.000	LLOYDS BANK GRP FL.R 17-24 21/06Q	EUR	299.910,00	100,35	301.038,00	0,58
1.100.000	VODAFONE GROUP FL.R 16-19 25/02Q	EUR	1.114.730,00	100,81	1.108.932,00	2,13
	TOTALE REGNO UNITO		1.414.640,00		1.409.970,00	2,71
STATI UNITI D'AMERICA						
2.000.000	COCA COLA FL.R 15-19 09/09Q	EUR	2.008.540,00	100,31	2.006.200,00	3,85
700.000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-22 09/09Q	EUR	703.154,00	100,24	701.694,00	1,35
700.000	WELLS FARGO & COMP FL.R 17-22 31/01Q	EUR	701.183,00	100,44	703.087,00	1,35
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		3.412.877,00		3.410.981,00	6,55
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		9.477.685,84		9.465.866,22	18,17
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		37.748.374,83		36.332.355,68	69,76
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
REGNO UNITO						
700.000	HSBC HOLDING FL.R 17-23 05/10Q	EUR	702.205,00	100,04	700.245,00	1,34
	TOTALE REGNO UNITO		702.205,00		700.245,00	1,34
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		702.205,00		700.245,00	1,34
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		702.205,00		700.245,00	1,34
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO						
SPAGNA						
5.300.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 16-11-18	EUR	5.321.806,10	100,29	5.321.765,91	10,22
	TOTALE SPAGNA		5.321.806,10		5.321.765,91	10,22
	TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO		5.321.806,10		5.321.765,91	10,22
STRUMENTI DERIVATI						
OPZIONI						
LUSSEMBURGO						
2.356.000	EUR(C)/CHF(P)OTC JUL 1,178 13.07.18 CALL	CHF	13.184,72	0,01	19.815,73	0,04
(2.400.000)	EUR(C)/CHF(P)OTC JUL 1,200 13.07.18 CALL	CHF	(5.537,58)	0,00	(6.843,45)	(0,01)
(9.328.000)	EUR(C)/CHF(P)OTC MAY 1,166 25.05.18 CALL	CHF	(43.019,75)	0,01	(107.039,45)	(0,22)
(1.200.000)	EUR(C)/CHF(P)OTC OCT 1,200 18.10.18 CALL	CHF	(4.809,14)	0,01	(6.984,72)	(0,01)
(9.690.000)	EUR(C)/NOK(P)OTC MAY 9,690 05.02.18 CALL	NOK	(4.971,22)	0,01	(7.004,88)	(0,01)
1.240.000	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1,240 11.04.18 CALL	USD	10.706,90	0,00	2.057,69	0,00
2.480.000	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1,240 26.04.18 CALL	USD	17.923,16	0,00	9.205,81	0,02
1.861.500	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1,241 18.04.18 CALL	USD	9.560,31	0,00	4.619,07	0,01
(3.762.000)	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1,254 26.04.18 CALL	USD	(12.779,30)	0,00	(5.651,09)	(0,01)
(1.258.000)	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1,258 11.04.18 CALL	USD	(4.623,43)	0,00	(289,04)	0,00
(1.200.000)	EUR(P)/CHF(C)OTC JUL 1,200 13.07.18 PUT	CHF	(24.866,79)	0,02	(23.542,78)	(0,05)
(10.188.000)	EUR(P)/CHF(C)OTC MAY 1,132 25.05.18 PUT	CHF	(61.044,70)	0,00	(4.847,28)	(0,01)
10.350.000	EUR(P)/CHF(C)OTC MAY 1,150 25.05.18 PUT	CHF	112.289,52	0,00	14.511,09	0,03
(1.080.000)	EUR(P)/CHF(C)OTC OCT 1,200 18.10.18 PUT	CHF	(29.895,24)	0,03	(25.293,10)	(0,05)

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
(9.500.000)	EUR(P)/NOK(C)OTC MAY 9,500 05.02.18 PUT	NOK	(2.867,61)	0,00	(2.072,33)	0,00
9.600.000	EUR(P)/NOK(C)OTC MAY 9,600 05.02.18 PUT	NOK	7.012,04	0,00	4.939,72	0,01
(1.227.500)	EUR(P)/USD(C)OTC APR 1,228 19.04.18 PUT	USD	(4.075,81)	0,00	(4.902,34)	(0,01)
(1.479.600)	EUR(P)/USD(C)OTC APR 1,233 26.04.18 PUT	USD	(5.401,06)	0,01	(9.397,06)	(0,02)
(1.235.000)	EUR(P)/USD(C)OTC APR 1,235 11.04.18 PUT	USD	(6.164,58)	0,01	(6.931,92)	(0,01)
	TOTALE LUSSEMBURGO		(39.379,56)		(155.650,33)	(0,30)
	ALTRE AREE GEOGRAFICHE					
(1.875.000)	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1,250 18.04.18 CALL	USD	(5.040,08)	0,00	(2.291,80)	0,00
(1.008.000)	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1,260 18.04.18 CALL	USD	(9.038,82)	0,00	(510,27)	0,00
(1.235.000)	EUR(P)/USD(C)OTC APR 1,235 18.04.18 PUT	USD	(5.021,06)	0,01	(7.956,34)	(0,02)
	TOTALE AREE GEOGRAFICHE		(19.099,96)		(10.758,41)	(0,02)
	TOTALE OPZIONI		(58.479,52)		(166.408,74)	(0,32)
	TOTALE STRUMENTI DERIVATI		(58.479,52)		(166.408,74)	(0,32)
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		43.713.906,41		42.187.957,85	81,00
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				8.900.706,07	17,09
	Altre attività e passività				998.422,74	1,91
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				52.087.086,66	100,00

“XX” indica un titolo perpetuo

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 31 marzo 2018

(in %)

PAESI	% del patr. netto
Stati Uniti d'America	15,11
Spagna	14,65
Paesi Bassi	11,73
Portogallo	8,53
Regno Unito	4,05
Giappone	3,87
Emirati Arabi Uniti	3,21
Messico	2,96
Francia	2,89
Kazakistan	2,85
Isole Cayman	2,72
Lussemburgo	1,94
Corea del Sud	1,55
Hong Kong	1,09
Irlanda	0,96
Italia	0,96
Isole Vergini Britanniche	0,78
Australia	0,70
Norvegia	0,47
Altre aree geografiche	(0,02)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	81,00
Altre attività/(passività) e attività liquide	19,00
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2018

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Paesi e governi centrali	24,44
Banche e altre istituzioni creditizie	20,85
Holding e società finanziarie	11,15
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	4,81
Telecomunicazioni	4,11
Petrolio	3,45
Organismi sovranazionali	3,11
Servizi diversi	2,09
Trasporti	1,93
Agricoltura e pesca	1,65
Servizi internet e software	1,40
Industria farmaceutica e cosmetica	1,35
Veicoli stradali	0,98
Altri settori	(0,32)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	81,00
Altre attività/(passività) e attività liquide	19,00
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2018

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	13.091.776,50
- Risultato netto non realizzato		(735.890,64)
		12.355.885,86
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		180.303,63
Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		24.117,80
- Interessi maturati e non riscossi		147.741,00
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	766,61
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	20.711,50
		12.729.526,40

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		78.332,37
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		50.500,15
- Imposte ed oneri da versare		51.414,56
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	34.003,90
		214.250,98

PATRIMONIO NETTO **12.515.275,42****Classe EUR**

NAV per azione	98,78
Azioni in circolazione	126.701,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2018

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		16.334.540,68
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		357.383,96
Proventi diversi		45,23
		357.429,19
ONERI		
Interessi bancari passivi netti		5.794,21
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	186.912,41
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	102,63
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	29.233,96
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	7.249,94
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	1.146,10
- Spese legali e di revisione		13.884,09
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.389,73
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	7.548,36
- Spese amministrative ed altri oneri		24.181,55
		277.442,98
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		79.986,21
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(49.434,34)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(523.891,22)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(493.339,35)
Variatz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(425.093,96)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(141.098,26)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(1.059.531,57)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		4.686.678,91
Riscatti di azioni		(7.446.412,60)
		(2.759.733,69)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		12.515.275,42

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2018

AZIONI

	Classe EUR
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	153.067,0000
Sottoscrizioni di azioni	45.979,9000
Riscatti di azioni	(72.345,9000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	126.701,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR
Massimo	106,65 13.04.17
Minimo	98,31 26.03.18
A fine esercizio	98,78

**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
31.03.16	Classe EUR	77.676,7568	7.976.731,50	EUR	102,69
*20.01.17	Classe EUR - L	106,0000	10.592,38	EUR	99,93
31.03.17	Classe EUR	153.067,0000	16.221.907,12	EUR	105,98
	Classe EUR - L	1.105,0000	112.633,56	EUR	101,93
**19.12.17	Classe EUR -	105,0000	10.180,23	EUR	96,95
L					
31.03.18	Classe EUR	126.701,0000	12.515.275,42	EUR	98,78

* prima valutazione

** ultima valutazione

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

al 31 marzo 2018

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore 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 NEGOTIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
AUSTRALIA						
520.000	MB AUS PAC EMTN 2,50 16-19 12/08A	AUD	355.241,91	100,12	324.723,11	2,59
	TOTALE AUSTRALIA		355.241,91		324.723,11	2,59
CANADA						
1.450.000	CANADIAN GOVT 0,25 16-18 01/05S	CAD	1.011.661,87	99,93	913.867,62	7,30
	TOTALE CANADA		1.011.661,87		913.867,62	7,30
ISOLE CAYMAN						
200.000	ALIBA GROUP 2,50 15-19 28/11S	USD	179.773,67	99,38	161.619,71	1,29
200.000	BAIDU 2,75 14-19 09/06S	USD	187.294,68	99,70	162.140,10	1,30
	TOTALE ISOLE CAYMAN		367.068,35		323.759,81	2,59
REPUBBLICA CECA						
30.000.000	TCHEQUE REP -98- 0,00 16-19 17/07U	CZK	1.121.703,89	99,40	1.174.697,66	9,39
	TOTALE REPUBBLICA CECA		1.121.703,89		1.174.697,66	9,39
DANIMARCA						
5.000.000	DENMARK 0,25 15-18 15/11A	DKK	682.822,21	100,57	674.590,82	5,39
	TOTALE DANIMARCA		682.822,21		674.590,82	5,39
GERMANIA						
1.600.000	KFW 1,00 16-18 07/09S	USD	1.510.613,48	99,54	1.295.000,21	10,35
740.000	KFW 6,25 09-19 04/12S	AUD	560.314,64	106,57	491.847,19	3,93
	TOTALE GERMANIA		2.070.928,12		1.786.847,40	14,28
GIAPPONE						
50.000.000	JAPAN FIN.MUNICIPAL 1,90 08-18 22/06S	JPY	411.718,90	100,38	383.731,59	3,07
	TOTALE GIAPPONE		411.718,90		383.731,59	3,07
KAZAKISTAN						
200.000	KAZAGRO REGS 4,625 13-23 24/05S	USD	173.835,20	99,78	162.257,19	1,30
	TOTALE KAZAKISTAN		173.835,20		162.257,19	1,30
LUSSEMBURGO						
2.800.000	BEI 0,00 07-22 05/09U	TRY	361.319,51	59,27	340.662,16	2,72
16.000.000	BEI 6,00 12-19 21/10S	ZAR	1.041.174,87	98,16	1.077.738,01	8,61
4.000.000	EIB REGS 3,00 12-19 23/04A	SEK	447.420,93	103,33	401.279,65	3,21
1.200.000	EIB REGS 8,50 13-19 25/07A	TRY	307.540,12	93,83	231.105,73	1,85
1.800.000	EUROPEAN INVESTMEN 1,125 15-20 15/05A	NOK	196.938,29	99,96	186.338,36	1,49
200.000	EUROPEAN INVESTMEN 4,625 14-20 30/07A	NZD	136.981,28	105,04	123.225,60	0,98
	TOTALE LUSSEMBURGO		2.491.375,00		2.360.349,51	18,86
MESSICO						
6.000.000	AMERICA MOVIL 6,45 12-22 05/12S	MXN	276.965,27	93,19	249.068,00	1,99

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
400.000	UNITED MEXICAN STATE 3,50 14-21 21/01S	USD	361.328,53	101,63	330.554,13	2,65
100.000	UTD MEXICAN STATES 2,375 14-21 09/04A	EUR	106.750,00	105,75	105.750,00	0,84
	TOTALE MESSICO		745.043,80		685.372,13	5,48
	PAESI BASSI					
2.000.000	BMW FINANCE 1,50 17-21 18/01A	NOK	209.730,85	99,82	206.754,69	1,65
2.000.000	COOP RABOBANK REGS 1,625 17-22 20/01A	NOK	208.373,25	99,32	205.733,52	1,64
2.000.000	VOLKSWAGEN FIN.SERV 1,75 17-20 14/04A	NOK	210.144,93	100,37	207.902,24	1,67
	TOTALE PAESI BASSI		628.249,03		620.390,45	4,96
	STATI UNITI D'AMERICA					
300.000	BMW US CAPITAL EMTN 2,25 14-20 27/01A	USD	256.404,79	99,14	241.834,37	1,93
15.000.000	INTERNATIONAL FIN 7,00 17-27 20/07A	MXN	617.622,72	95,73	639.678,52	5,10
2.300.000	INTL BK RECON & DEVEL 3,25 12-19 31/01A	PLN	585.853,03	101,28	552.950,55	4,42
4.000.000	JPMORGAN CHASE CO 1,375 17-21 01/06A	NOK	413.390,98	98,39	407.593,59	3,26
200.000	NESTLE HOLDINGS INC 1,75 15-20 09/12A	GBP	231.526,82	101,34	231.176,01	1,85
1.100.000	UNIT STAT TREA BIL ZCP 19-07-18	USD	928.160,26	99,48	883.004,39	7,05
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		3.032.958,60		2.956.237,43	23,61
	TOTALE OBBLIGAZIONI		13.092.606,88		12.366.824,72	98,82
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		13.092.606,88		12.366.824,72	98,82
	STRUMENTI DERIVATI					
	OPZIONI					
	LUSSEMBURGO					
(313.250)	EUR(C)/GBP(P)OTC APR 0,895 12.04.18 CALL	GBP	(4.054,51)	0,00	(189,85)	0,00
(55.200.000)	EUR(C)/JPY(P)OTC APR 138,0 20.04.18 CALL	JPY	(3.342,06)	0,00	(52,64)	0,00
(3.960.000)	EUR(C)/SEK(P)OTC APR 9,900 27.04.18 CALL	SEK	(2.493,99)	0,04	(15.634,09)	(0,13)
(470.000)	EUR(C)/TRY(P)OTC APR 4,700 06.04.18 CALL	TRY	(1.711,80)	0,04	(3.748,95)	(0,03)
430.500	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1,230 12.04.18 CALL	USD	5.186,35	0,01	1.883,45	0,02
(437.500)	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1,250 12.04.18 CALL	USD	(2.686,04)	0,00	(298,47)	0,00
(299.250)	EUR(P)/GBP(C)OTC APR 0,855 12.04.18 PUT	GBP	(1.987,51)	0,00	(54,10)	0,00
308.000	EUR(P)/GBP(C)OTC APR 0,880 12.04.18 PUT	GBP	5.803,52	0,01	2.255,91	0,02
52.800.000	EUR(P)/JPY(C)OTC APR 132,0 20.04.18 PUT	JPY	2.928,00	0,01	5.196,40	0,03
3.860.000	EUR(P)/SEK(C)OTC APR 9,650 27.04.18 PUT	SEK	2.330,45	0,00	5,96	0,00
896.000	EUR(P)/TRY(C)OTC APR 4,480 06.04.18 PUT	TRY	1.711,80	0,00	0,00	0,00
(424.550)	EUR(P)/USD(C)OTC APR 1,213 12.04.18 PUT	USD	(2.514,59)	0,00	(302,48)	0,00
	TOTALE LUSSEMBURGO		(830,38)		(10.938,86)	(0,09)
	TOTALE OPZIONI		(830,38)		(10.938,86)	(0,09)
	TOTALE STRUMENTI DERIVATI		(830,38)		(10.938,86)	(0,09)
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		13.091.776,50		12.355.885,86	98,73
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				101.971,26	0,81
	Altre attività e passività				57.418,30	0,46
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				12.515.275,42	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2018
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Stati Uniti d’America	23,61
Lussemburgo	18,77
Germania	14,28
Repubblica Ceca	9,39
Canada	7,30
Messico	5,48
Danimarca	5,39
Paesi Bassi	4,96
Giappone	3,07
Isole Cayman	2,59
Australia	2,59
Kazakistan	1,30
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	98,73
Altre attività/(passività) e attività liquide	1,27
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2018
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Paesi e governi centrali	32,62
Organismi sovranazionali	28,38
Banche e altre istituzioni creditizie	19,18
Holding e società finanziarie	7,10
Enti pubblici no profit	3,07
Veicoli stradali	2,59
Telecomunicazioni	1,99
Servizi internet e software	1,30
Agricoltura e pesca	1,30
Servizi diversi	1,29
Altri settori	(0,09)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	98,73
Altre attività/(passività) e attività liquide	1,27
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2018

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	165.459.976,57
- Risultato netto non realizzato		911.988,08
		166.371.964,65
 Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		29.642.511,14
 Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		273.301,80
- Interessi maturati e non riscossi		1.696.227,61
- Crediti per cessione investimenti		1.611.912,66
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	627.775,42
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	228.161,82
		200.451.855,10

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		2.127.826,93
 Altre passività:		
- Debiti su riscatti		120.206,55
- Imposte ed oneri da versare		768.410,05
- Debiti per acquisto investimenti		1.315.613,70
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	2.489.551,23
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	456.148,92
		7.277.757,38

PATRIMONIO NETTO 193.174.097,72**Classe USD - I**

NAV per azione	100,41
Azioni in circolazione	500,0000

Classe EUR

NAV per azione	127,51
Azioni in circolazione	991.158,5790

Classe EUR - I

NAV per azione	100,18
Azioni in circolazione	81.497,7563

Classe EUR - L

NAV per azione	103,92
Azioni in circolazione	67.344,0000

Classe CHF

NAV per azione	118,63
Azioni in circolazione	374.350,5053

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2018

(in EUR)

Classe CHF - I

NAV per azione

100,09

Azioni in circolazione

24.680,0000

Classe USD

NAV per azione

131,83

Azioni in circolazione

109.953,5007

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2018

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		125.761.064,73
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		192.527,36
- Interessi su titoli obbligazionari netti		3.488.105,45
Proventi diversi		0,01
		3.680.632,82
ONERI		
Interessi bancari passivi netti		125.247,18
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	2.368.667,08
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	449.154,57
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	267.098,50
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	83.299,73
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	(0,18)
- Spese legali e di revisione		55.591,42
- Spese di stampa e di pubblicazione		13.512,21
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	78.862,69
- Spese amministrative ed altri oneri		234.061,86
		3.675.495,06
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		5.137,76
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	4.860.540,32
- Cambi	(cfr. nota int.)	(1.860.017,93)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		3.005.660,15
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(3.081.141,88)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(135.014,13)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(1.190.110,13)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(1.400.605,99)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		90.425.325,25
Riscatti di azioni		(21.611.686,27)
		68.813.638,98
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		193.174.097,72

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2018

AZIONI

	Classe EUR	Classe USD - I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	633.386,9277	0,0000
Sottoscrizioni di azioni	458.655,8109	500,0000
Riscatti di azioni	(100.884,1596)	(0,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	991.158,5790	500,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	USD
Massimo	130,14 05.02.18	101,96 05.02.18
Minimo	123,02 18.04.17	99,06 15.12.17
A fine esercizio	127,51	100,41

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2018

AZIONI

	Classe EUR - I	Classe EUR - L
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	0,0000	57.560,0000
Sottoscrizioni di azioni	81.547,0319	9.785,0000
Riscatti di azioni	(49,2756)	(1,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	81.497,7563	67.344,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	EUR
Massimo	102,26 05.02.18	105,97 05.02.18
Minimo	99,82 15.12.17	99,51 18.04.17
A fine esercizio	100,18	103,92

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2018

AZIONI

	Classe CHF	Classe CHF - I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	278.027,2964	0,0000
Sottoscrizioni di azioni	148.375,2089	24.680,0000
Riscatti di azioni	(52.052,0000)	(0,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	374.350,5053	24.680,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	CHF	CHF
Massimo	121,16 05.02.18	102,14 05.02.18
Minimo	114,83 18.04.17	99,71 15.12.17
A fine esercizio	118,63	100,09

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2018

AZIONI

	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	94.314,0007
Sottoscrizioni di azioni	45.406,0000
Riscatti di azioni	(29.766,5000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	109.953,5007

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	USD
Massimo	134,05 05.02.18
Minimo	124,85 18.04.17
A fine esercizio	131,83

**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
31.03.16	Classe EUR	423.687,9632	48.499.952,34	EUR	114,47
	Classe CHF	217.406,0000	23.330.614,81	CHF	107,31
	Classe USD	90.292,0007	10.359.123,10	USD	114,73
* 20.01.17	Classe EUR - L	1.620,0000	162.426,49	EUR	100,26
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 EUR	991.158,5790	126.378.905,53	EUR	127,51
	Classe USD - I	500,0000	50.203,57	USD	100,41
	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

* prima valutazione

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

al 31 marzo 2018

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore 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						
300.000	ARGENTINA 5,00 16-27 15/01A	EUR	280.998,21	97,49	292.458,00	0,15
2.064.156	ARGENTINA 7,82 03-33 31/12S	EUR	2.252.482,21	113,09	2.334.332,87	1,21
	TOTALE ARGENTINA		2.533.480,42		2.626.790,87	1,36
BERMUDA						
500.000	FIDELITY INTERNATIONAL 6,75 10-20 19/10A	GBP	645.812,28	112,05	639.055,55	0,33
	TOTALE BERMUDA		645.812,28		639.055,55	0,33
CINA						
2.000.000	CHINA DEV BANK 0,875 15-18 09/10A	EUR	2.018.840,00	100,45	2.008.960,00	1,04
	TOTALE CINA		2.018.840,00		2.008.960,00	1,04
COLOMBIA						
2.000.000	COLOMBIA 5,00 15-45 15/06S	USD	1.606.545,44	101,30	1.647.355,37	0,85
1.500.000	FIDEI PA PACIFICO 8,25 16-35 15/01S	USD	1.394.451,51	112,69	1.374.460,30	0,71
500.000	FIDEICOMISO COST REGS 6,75 16-34 15/01S	USD	441.140,46	104,66	425.488,88	0,22
	TOTALE COLOMBIA		3.442.137,41		3.447.304,55	1,78
CURAÇAO						
2.300.000	TEVA PHARMA 1,625 16-28 15/10A	EUR	1.903.490,00	77,90	1.791.631,00	0,93
700.000	THEVA PHARMAC 1,25 15-23 31/03A	EUR	635.950,00	90,74	635.208,00	0,33
	TOTALE CURAÇAO		2.539.440,00		2.426.839,00	1,26
DANIMARCA						
1.000.000	AP MOELLER-MAERSK 1,75 16-21 18/03A	EUR	1.029.365,00	104,23	1.042.310,00	0,54
	TOTALE DANIMARCA		1.029.365,00		1.042.310,00	0,54
GERMANIA						
1.000.000	GERMAN TREASURY BILL ZCP 110418	EUR	1.001.750,00	100,02	1.001.678,07	0,52
500.000	GERMAN TREASURY BILL ZCP 160518	EUR	501.190,00	100,09	501.196,10	0,26
500.000	GERMANY 3,75 08-19 04/01A	EUR	521.385,00	103,40	517.000,00	0,27
1.000.000	GERMANY 4,25 08-18 04/07A	EUR	1.022.650,00	101,24	1.012.410,00	0,52
	TOTALE GERMANIA		3.046.975,00		3.032.284,17	1,57
GRECIA						
1.000.000	HELLENIC REPUBLIC 4,00 17-37 30/01A	EUR	899.000,00	89,50	895.010,00	0,46
	TOTALE GRECIA		899.000,00		895.010,00	0,46
IRLANDA						
1.000.000	SILVERBACK FINANCE 3,7529 15-39 25/05Q	EUR	986.350,00	105,06	1.050.641,00	0,55
200.000	VEB FINANCE 4,032 13-23 21/02S	EUR	191.854,54	108,83	217.668,00	0,11
	TOTALE IRLANDA		1.178.204,54		1.268.309,00	0,66

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
ITALIA						
1.000.000	ASSICURAZ GENERALI 7,75 12-42 12/12A	EUR	1.263.900,00	125,73	1.257.330,00	0,65
250.000	ATLANTIA SPA 1,875 17-27 13/07A	EUR	247.415,00	100,65	251.627,50	0,13
1.400.000	CAMPARI 4,50 12-19 25/10A	EUR	1.440.744,50	106,84	1.495.690,00	0,77
800.000	ENI SPA 144A 4,15 10-20 01/10S	USD	655.725,89	102,90	669.317,39	0,35
3.000.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-09-18	EUR	3.008.298,00	100,21	3.008.629,01	1,55
4.000.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-11-18	EUR	4.013.450,86	100,28	4.013.659,22	2,07
1.500.000	ITALY BTP 2,70 16-47 01/03S	EUR	1.350.950,00	98,98	1.484.685,00	0,77
2.000.000	ITALY INFL.INDEX 0,45 17-23 22/05S	EUR	2.000.000,00	102,89	2.064.096,86	1,07
1.700.000	ITALY INFL.INDEX 1,65 14-20 23/04S	EUR	1.803.677,67	105,32	1.794.304,74	0,93
1.400.000	PRADA 2,75 13-18 01/08A	EUR	1.441.118,25	100,78	1.410.962,00	0,73
1.000.000	SNAM 0,00 16-20 25/10A	EUR	991.930,00	99,89	998.890,00	0,52
	TOTALE ITALIA		18.217.210,17		18.449.191,72	9,54
GIAPPONE						
2.000.000	SOFTBANK GROUP CORP 3,125 17-25 19/09S	EUR	2.001.300,00	94,02	1.880.480,00	0,97
	TOTALE GIAPPONE		2.001.300,00		1.880.480,00	0,97
KAZAKISTAN						
1.600.000	KAZAKHGOLD NATL MGMT 3,255 14-19 22/05A	EUR	1.550.322,00	102,42	1.638.672,00	0,85
4.190.000	NC KAZ TEMI ZHO 3,638 14-22 20/06A	CHF	3.770.726,20	105,84	3.765.698,91	1,95
	TOTALE KAZAKISTAN		5.321.048,20		5.404.370,91	2,80
LUSSEMBURGO						
5.000.000	EUR FIN STAB 1,25 13-18 31/07A	EUR	5.065.150,00	100,57	5.028.400,00	2,60
2.000.000	TI CAPITAL 6,00 05-34 30/09S	USD	1.718.478,78	105,38	1.713.623,61	0,89
	TOTALE LUSSEMBURGO		6.783.628,78		6.742.023,61	3,49
MALESIA						
2.000.000	1MDB ENERGY 5,99 12-22 11/05S	USD	2.041.498,91	105,84	1.721.120,46	0,89
	TOTALE MALESIA		2.041.498,91		1.721.120,46	0,89
MESSICO						
15.000.000	AMERICA MOVIL 6,45 12-22 05/12S	MXN	883.027,54	93,19	622.670,00	0,32
250.000	CEMEX SAB DE CV 2,75 17-24 05/12S	EUR	250.000,00	99,37	248.432,50	0,13
1.414.295	ENGEN 2016-1X 3,67 16-26 21/12M	USD	1.219.508,63	98,42	1.131.803,59	0,59
457.674	FERMACA ENTERP REGS 6,375 14-38 30/03S	USD	430.000,98	107,65	400.621,41	0,21
500.000	PEMEX 2,75 15-27 21/04A	EUR	425.500,00	93,58	467.875,00	0,24
3.400.000	PETROLEOS MEXICANOS 4,875 17-28 21/02A	EUR	3.538.580,00	107,94	3.669.858,00	1,89
1.400.000	UTD MEXICAN STATES 2,375 14-21 09/04A	EUR	1.439.622,25	105,75	1.480.500,00	0,77
	TOTALE MESSICO		8.186.239,40		8.021.760,50	4,15
OMAN						
1.000.000	OMAN REG S 6,50 17-27 08/03S	USD	758.289,63	94,54	768.695,37	0,40
	TOTALE OMAN		758.289,63		768.695,37	0,40
PORTOGALLO						
500.000	NOVO BANCO SA 3,50 13-43 02/01A	EUR	414.950,00	84,49	422.430,00	0,22
4.000.000	PORT TREA BILL ZCP 20-07-18	EUR	4.007.958,80	100,12	4.007.651,42	2,07
4.000.000	PORT TREA BILL ZCP 21-09-18	EUR	4.009.200,00	100,19	4.008.294,74	2,08
	TOTALE PORTOGALLO		8.432.108,80		8.438.376,16	4,37
ROMANIA						
1.000.000	ROMANIA 3,375 18-38 08/02A	EUR	1.002.700,00	100,26	1.002.600,00	0,52
1.000.000	ROMANIA 3,875 15-35 29/10A	EUR	1.078.130,00	107,89	1.078.900,00	0,56
	TOTALE ROMANIA		2.080.830,00		2.081.500,00	1,08
RUSSIA						
250.000.000	RUSSIA 7,05 13-28 19/01S	RUB	3.486.613,39	100,84	3.565.014,62	1,85
	TOTALE RUSSIA		3.486.613,39		3.565.014,62	1,85

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
SVIZZERA						
500.000	SYNGENTA FINANCE A 2,125 14-29 01/11A	CHF	405.196,48	98,64	418.761,15	0,22
	TOTALE SVIZZERA		405.196,48		418.761,15	0,22
PAESI BASSI						
2.900.000	FERRARI NV 1,50 16-23 16/03A	EUR	2.965.688,00	101,95	2.956.666,00	1,53
2.500.000	PETROBRAS INTL FIN 5,375 12-29 01/10A	GBP	2.616.288,06	99,03	2.823.913,54	1,46
1.500.000	SYNGENTA FINANCE 1,25 15-27 10/09A	EUR	1.298.391,92	85,94	1.289.100,00	0,67
	TOTALE PAESI BASSI		6.880.367,98		7.069.679,54	3,66
EMIRATI ARABI UNITI						
2.666.640	EMIRAT AIRLINES 4,50 13-25 28/02S	USD	2.303.108,27	99,99	2.168.090,97	1,12
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		2.303.108,27		2.168.090,97	1,12
REGNO UNITO						
500.000	AVIVA PLC 3,375 15-45 04/12A	EUR	453.505,00	105,72	528.620,00	0,27
700.000	INTERMEDIATE CAPITAL 4,282 14-19 10/03A	EUR	720.984,50	102,85	719.957,00	0,38
664.886	PUBLIC POWER REGS 5,50 14-19 01/05S	EUR	613.374,78	99,86	663.935,16	0,34
	TOTALE REGNO UNITO		1.787.864,28		1.912.512,16	0,99
STATI UNITI D'AMERICA						
2.000.000	ALLIANCE DATA SYSTEMS 4,50 17-22 15/03S	EUR	2.064.005,00	103,43	2.068.500,00	1,07
1.000.000	CITADEL LP 5,375 17-23 17/01Q	USD	830.215,06	101,95	828.954,75	0,43
13.000.000.000	INTER-AM.DEV.BK 7,875 16-23 14/03A	IDR	878.092,04	108,28	831.350,87	0,43
85.000.000	INTERNATIONAL FIN 7,00 17-27 20/07A	MXN	3.718.197,96	95,73	3.624.844,93	1,87
2.835.000	MACY S 6,70 98-28 15/09S	USD	2.485.748,74	106,89	2.463.915,48	1,28
800.000	MACY S RETAIL HLDG 7,00 98-28 15/02S	USD	690.732,80	109,07	709.465,38	0,37
700.000	MACY'S RETAIL HLDG 6,79 97-27 15/07S	USD	631.969,62	108,09	615.238,45	0,32
1.000.000	PERSHING SQUARE HO 5,50 15-22 15/07U	USD	892.122,35	102,40	832.630,00	0,43
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		12.191.083,57		11.974.899,86	6,20
	TOTALE OBBLIGAZIONI		98.209.642,51		98.003.340,17	50,73
OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI						
MESSICO						
2.500.000	AMERICA MOVIL 0,00 15-20 28/05U	EUR	2.445.200,00	98,82	2.470.475,00	1,28
	TOTALE MESSICO		2.445.200,00		2.470.475,00	1,28
EMIRATI ARABI UNITI						
3.000.000	AABAR INVEST CV 0,50 15-20 27/03S	EUR	2.585.770,00	93,48	2.804.400,00	1,45
3.500.000	AABAR INVEST CV 1,00 15-22 27/03S	EUR	2.848.758,00	89,30	3.125.360,00	1,62
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		5.434.528,00		5.929.760,00	3,07
	TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI		7.879.728,00		8.400.235,00	4,35
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
ISOLE CAYMAN						
500.000	BES FINANCE EMTN FL.R 05-35 07/02Q	EUR	471.900,00	93,55	467.755,00	0,24
500.000	HUTCHISON WHAMPOA FL.R 13-XX 10/05A	EUR	518.150,00	100,35	501.760,00	0,26
	TOTALE ISOLE CAYMAN		990.050,00		969.515,00	0,50
FRANCIA						
1.000.000	BFCM EMTN FL.R 04-XX 15/12S	EUR	729.450,00	92,18	921.790,00	0,48
1.000.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 17-XX XX/XXA	EUR	1.012.000,00	99,06	990.550,00	0,51
500.000	GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A	EUR	463.250,00	117,09	585.465,00	0,30
2.000.000	LVMH MOET HENNESSY FL.R 17-18 26/11Q	EUR	2.006.920,00	100,21	2.004.160,00	1,04
1.100.000	ORANGE SA FL.R 14-XX 07/02A	GBP	1.386.353,94	110,34	1.384.416,56	0,72
300.000	TOTAL S.A. FL.R 16-49 05/05A	EUR	293.038,62	104,83	314.490,00	0,16
	TOTALE FRANCIA		5.891.012,56		6.200.871,56	3,21

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
ITALIA						
2.000.000	MERCEDES BENZ FIN FL.R 17-20 22/06Q	EUR	2.003.000,00	100,18	2.003.660,00	1,04
1.000.000	UNIPOLSAI SPA EMTN FL.R 14-XX 18/06A	EUR	1.025.656,68	106,00	1.059.980,00	0,55
	TOTALE ITALIA		3.028.656,68		3.063.640,00	1,59
LUSSEMBURGO						
1.200.000	BOC LUXEMBOURG SA FL.R 17-20 20/04Q	EUR	1.205.000,00	100,52	1.206.252,00	0,62
	TOTALE LUSSEMBURGO		1.205.000,00		1.206.252,00	0,62
NORVEGIA						
3.800.000	DEN NORSK CREDITBK FL.R 85-XX 15/02Q	USD	2.607.052,78	87,83	2.713.870,80	1,40
	TOTALE NORVEGIA		2.607.052,78		2.713.870,80	1,40
SPAGNA						
1.000.000	G CATALUNYA FL.R 09-29 11/05A	EUR	1.052.000,00	115,01	1.150.100,00	0,60
	TOTALE SPAGNA		1.052.000,00		1.150.100,00	0,60
SVIZZERA						
900.000	ARYZTA -DY- FL.R 14-XX 28/04A	CHF	712.999,13	76,06	581.221,02	0,30
2.000.000	UBS GROUP FUNDING FL.R 18-23 31/01A	USD	1.509.862,46	93,75	1.524.511,12	0,79
	TOTALE SVIZZERA		2.222.861,59		2.105.732,14	1,09
PAESI BASSI						
500.000	ELM BV FL.R 17-47 29/09A	EUR	528.250,00	104,09	520.460,00	0,27
1.800.000	RABOBANK EMTN FL.R 14-26 26/05A	EUR	1.826.223,50	105,52	1.899.378,00	0,98
3.000.000	SWISS LIFE AG FL.R 15-XX 16/06A	EUR	3.327.500,00	110,18	3.305.280,00	1,71
1.500.000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 13-XX XX/XXA	EUR	1.496.000,00	98,95	1.484.190,00	0,77
1.100.000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 17-19 30/03Q	EUR	1.102.101,00	100,21	1.102.277,00	0,57
3.500.000	VW INTL FINANCE FL.R 17-XX 14/06A	EUR	3.522.550,00	101,65	3.557.855,00	1,85
	TOTALE PAESI BASSI		11.802.624,50		11.869.440,00	6,15
REGNO UNITO						
800.000	CENTRICA SUB FL.R 15-76 10/04A	EUR	793.212,25	103,07	824.576,00	0,43
1.200.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	1.219.998,00	101,95	1.223.376,00	0,63
1.400.000	COVENTRY BUILD REGS FL.R 14-XX 01/11S	GBP	1.650.387,75	103,43	1.651.687,01	0,86
1.000.000	LLOYDS BANK GRP FL.R 17-24 21/06Q	EUR	1.001.500,00	100,35	1.003.460,00	0,52
1.300.000	RL FINANCE BONDS SUB FL.R 13-43 30/11A	GBP	1.624.351,86	113,05	1.676.343,11	0,86
1.000.000	VODAFONE GROUP FL.R 16-19 25/02Q	EUR	1.001.900,00	100,81	1.008.120,00	0,52
	TOTALE REGNO UNITO		7.291.349,86		7.387.562,12	3,82
STATI UNITI D'AMERICA						
1.000.000	AT T INC FL.R 18-23 04/06Q	EUR	1.003.100,00	102,40	1.023.950,00	0,53
3.000.000	COCA COLA FL.R 15-19 09/09Q	EUR	3.014.500,00	100,31	3.009.300,00	1,56
1.000.000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-22 09/09Q	EUR	1.002.940,00	100,24	1.002.420,00	0,52
250.000	MORGAN STANLEY REGS FL.R 10-19 23/09A	EUR	266.272,25	106,12	265.300,00	0,14
2.500.000	WELLS FARGO & COMP FL.R 17-22 31/01Q	EUR	2.511.340,00	100,44	2.511.025,00	1,30
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		7.798.152,25		7.811.995,00	4,05
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		43.888.760,22		44.478.978,62	23,03
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOTIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		149.978.130,73		150.882.553,79	78,11
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
COLOMBIA						
3.000.000.000	FEDEICOMISO RUTA AL 6,75 17-44 15/02S	COP	837.368,67	100,13	874.430,17	0,45
	TOTALE COLOMBIA		837.368,67		874.430,17	0,45

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
ITALIA						
1.500.000	INVITALIA 1,375 17-22 20/07A	EUR	1.513.420,00	102,20	1.533.030,00	0,79
	TOTALE ITALIA		1.513.420,00		1.533.030,00	0,79
REGNO UNITO						
1.000.000	VODAFONE GROUP PLC 0,375 17-21 22/11A	EUR	997.500,00	100,14	1.001.400,00	0,52
	TOTALE REGNO UNITO		997.500,00		1.001.400,00	0,52
STATI UNITI D'AMERICA						
300.000	GOLDMAN SACHS GR DY 4,50 15-25 29/10A	USD	258.407,06	100,00	243.932,19	0,13
60.000.000	INTL FINANCE CORP 5,85 17-22 25/11S	INR	794.456,70	97,19	726.982,82	0,37
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1.052.863,76		970.915,01	0,50
	TOTALE OBBLIGAZIONI		4.401.152,43		4.379.775,18	2,26
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
LUSSEMBURGO						
1.000.000	EUROPEAN FUND SE FL.R 17-22 24/08S	EUR	1.001.500,00	99,40	994.010,00	0,52
	TOTALE LUSSEMBURGO		1.001.500,00		994.010,00	0,52
PAESI BASSI						
200.000	PHILIPS FL.R 17-19 06/09S	EUR	200.600,00	100,40	200.798,00	0,10
	TOTALE PAESI BASSI		200.600,00		200.798,00	0,10
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		1.202.100,00		1.194.808,00	0,62
WARRANT, DIRITTI						
REGNO UNITO						
10.405	GOLDMAN SACH (ITRAX EUR 5Y) WAR	EUR	99.992,05	6,70	69.713,50	0,04
	TOTALE REGNO UNITO		99.992,05		69.713,50	0,04
	TOTALE WARRANT, DIRITTI		99.992,05		69.713,50	0,04
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		5.703.244,48		5.644.296,68	2,92
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO						
SPAGNA						
4.000.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 16-11-18	EUR	4.014.548,40	100,29	4.014.908,49	2,08
4.000.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 17-08-18	EUR	4.011.634,97	100,19	4.012.925,69	2,08
	TOTALE SPAGNA		8.026.183,37		8.027.834,18	4,16
	TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO		8.026.183,37		8.027.834,18	4,16

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
FRANCIA						
120.000	LYXOR ETF MSCI INDIA FCP PARTS A CAP/DIS	EUR	1.752.417,99	15,14	1.817.280,00	0,94
	TOTALE FRANCIA		1.752.417,99		1.817.280,00	0,94
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		1.752.417,99		1.817.280,00	0,94
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		1.752.417,99		1.817.280,00	0,94
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		165.459.976,57		166.371.964,65	86,13
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				27.514.684,21	14,24
	Altre attività e passività				(712.551,14)	(0,37)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				193.174.097,72	100,00

“XX” indica un titolo perpetuo

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2018
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Italia	11,92
Stati Uniti d'America	10,75
Paesi Bassi	9,91
Messico	5,43
Regno Unito	5,37
Spagna	4,76
Lussemburgo	4,63
Portogallo	4,37
Emirati Arabi Uniti	4,19
Francia	4,15
Kazakistan	2,80
Colombia	2,23
Russia	1,85
Germania	1,57
Norvegia	1,40
Argentina	1,36
Svizzera	1,31
Curaçao	1,26
Romania	1,08
Cina	1,04
Giappone	0,97
Malesia	0,89
Irlanda	0,66
Danimarca	0,54
Isole Cayman	0,50
Grecia	0,46
Oman	0,40
Bermuda	0,33
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	86,13
Altre attività/(passività) e attività liquide	13,87
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2018
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Paesi e governi centrali	23,04
Holding e società finanziarie	14,50
Banche e altre istituzioni creditizie	8,59
Petrolio	7,38
Organismi sovranazionali	5,27
Telecomunicazioni	4,66
Trasporti	4,45
Energia e servizi idrici	2,18
Commercio al dettaglio	1,97
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	1,86
Tessile e abbigliamento	1,77
Assicurazioni	1,77
Veicoli stradali	1,53
Fondi d'investimento	1,37
Materiale per ufficio e computer	1,07
Servizi internet e software	0,97
Agricoltura e pesca	0,85
Altri settori	0,79
Tabacco e alcool	0,77
Cantoni, Stati Federali, Province, etc.	0,60
Industria farmaceutica e cosmetica	0,51
Edilizia e materiali edili	0,13
Elettronica e semiconduttori	0,10
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	86,13
Altre attività/(passività) e attività liquide	13,87
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2018

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	37.603.568,50
- Risultato netto non realizzato		(261.366,24)
		37.342.202,26

Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		5.996.313,29

Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		1.045.843,20
- Interessi maturati e non riscossi		402.914,25
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	125.496,90
		44.912.769,90

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		250.188,60

Altre passività:		
- Debiti su riscatti		114.863,55
- Imposte ed oneri da versare		75.296,27
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	61.200,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	198.678,97
		700.227,39

PATRIMONIO NETTO		44.212.542,51
-------------------------	--	----------------------

Classe EUR

NAV per azione	117,87
Azioni in circolazione	199.232,1212

Classe EUR - I

NAV per azione	101,14
Azioni in circolazione	500,0000

Classe CHF

NAV per azione	109,24
Azioni in circolazione	135.996,0000

Classe USD

NAV per azione	119,21
Azioni in circolazione	83.181,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTOEsercizio chiuso al 31 marzo 2018
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		56.741.407,57
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		1.038.876,95
Proventi diversi		600,32
		1.039.477,27
ONERI		
Interessi bancari passivi netti		15.599,50
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	252.370,60
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	72.639,80
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	4.926,10
- Spese legali e di revisione		22.702,04
- Spese di stampa e di pubblicazione		4.413,39
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	7.622,88
- Spese amministrative ed altri oneri		68.356,38
		448.630,69
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		590.846,58
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	379.056,21
- Cambi	(cfr. nota int.)	(236.747,51)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		733.155,28
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(1.868.219,15)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(274.079,97)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(69.200,00)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(1.478.343,84)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		8.303.433,41
Riscatti di azioni		(19.353.954,63)
		(11.050.521,22)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		44.212.542,51

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2018

AZIONI

	Classe EUR	Classe EUR - I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	259.536,3371	0,0000
Sottoscrizioni di azioni	45.312,7841	500,0000
Riscatti di azioni	(105.617,0000)	(0,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	199.232,1212	500,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	EUR
Massimo	118,16 24.01.18	101,34 24.01.18
Minimo	115,26 04.04.17	99,75 09.10.17
A fine esercizio	117,87	101,14

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2018

AZIONI

	Classe CHF	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	152.716,0000	107.981,0000
Sottoscrizioni di azioni	19.055,0000	11.145,0000
Riscatti di azioni	(35.775,0000)	(35.945,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	135.996,0000	83.181,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	CHF	USD
Massimo	109,62 24.01.18	119,21 29.03.18
Minimo	107,31 04.04.17	114,17 04.04.17
A fine esercizio	109,24	119,21

**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
31.03.16	Classe EUR	413.781,1905	45.642.493,18	EUR	110,31
	Classe CHF	178.784,0000	18.478.689,81	CHF	103,36
	Classe USD	172.082,0000	18.573.189,29	USD	107,93
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

* prima valutazione

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

al 31 marzo 2018

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore 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	99,81	649.233,65	1,47
	TOTALE AUSTRALIA		676.672,11		649.233,65	1,47
ISOLE VERGINI BRITANNICHE						
100.000	CHINA CINDA FIN REGS 4,00 14-19 14/05S	USD	71.691,39	100,61	81.807,54	0,19
	TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE		71.691,39		81.807,54	0,19
ISOLE CAYMAN						
500.000	ADCB FINANCE CAYMAN L 2,625 15-20 10/03S	USD	444.392,66	98,75	401.459,53	0,91
600.000	BCO BRAZIL SP REGS 3,75 13-18 25/07A	EUR	622.500,00	101,13	606.798,00	1,37
1.000.000	HILAL SERVICE LTD 2,468 16-21 13/04S	USD	892.722,52	99,06	805.464,08	1,82
500.000	VAL OVERSEAS 4,625 10-20 15/09S	USD	430.295,83	104,47	424.706,27	0,96
	TOTALE ISOLE CAYMAN		2.389.911,01		2.238.427,88	5,06
FRANCIA						
1.000.000	BNP PARIBAS 3,20 14-20 17/03Q	USD	929.581,48	95,25	774.484,70	1,75
	TOTALE FRANCIA		929.581,48		774.484,70	1,75
GERMANIA						
400.000	DEUTSCHE BANK 1,50 17-22 20/01A	EUR	398.568,00	101,61	406.448,00	0,92
	TOTALE GERMANIA		398.568,00		406.448,00	0,92
GRECIA						
500.000	HELLENIC REPUBLIC 4,375 17-22 01/08A	EUR	494.530,00	104,56	522.815,00	1,18
1.000.000	HELLENIC REPUBLIC 4,75 14-19 17/04A	EUR	952.910,00	103,50	1.034.950,00	2,34
	TOTALE GRECIA		1.447.440,00		1.557.765,00	3,52
IRLANDA						
3.500.000	SUMITG REG 2,251 15-20 02/11S	USD	3.142.614,25	98,20	2.794.763,59	6,33
	TOTALE IRLANDA		3.142.614,25		2.794.763,59	6,33
ITALIA						
162.000	BANCA CARIGE SPA 5,00 17-22 22/12A	EUR	182.875,00	106,96	173.275,20	0,39
300.000	BANCO POP DI VINCENZA 5,00 13-18 25/10A	EUR	288.000,00	102,94	308.832,00	0,70
800.000	INTESA SAN PAOLO 3,875 13-19 15/01S	USD	762.210,37	100,84	655.943,40	1,48
200.000	ITALGAS SPA 0,50 17-22 19/01A	EUR	198.246,00	100,43	200.868,00	0,45
270.000	PRADA 2,75 13-18 01/08A	EUR	284.865,25	100,78	272.114,10	0,62
300.000	VENETO BANCA SCPA 4,00 14-19 20/05A	EUR	255.450,00	104,63	313.884,00	0,71
	TOTALE ITALIA		1.971.646,62		1.924.916,70	4,35
KAZAKISTAN						
2.500.000	KAZAKHGOLD NATL MGMT 3,255 14-19 22/05A	EUR	2.386.760,54	102,42	2.560.425,00	5,80
2.210.000	NC KAZ TEMI ZHO 2,59 14-19 20/06A	CHF	1.785.078,52	102,28	1.919.324,11	4,34
	TOTALE KAZAKISTAN		4.171.839,06		4.479.749,11	10,14

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
LUSSEMBURGO						
500.000	ARCELORMITTAL 3,125 15-22 14/01A	EUR	528.500,00	107,96	539.805,00	1,22
8.500.000	BEI 7,625 18-22 12/01A	MXN	366.774,85	100,71	381.312,13	0,86
	TOTALE LUSSEMBURGO		895.274,85		921.117,13	2,08
SPAGNA						
640.000	GENERALITAT DE CATAL 6,25 98-18 15/12S	USD	614.528,65	101,35	527.393,10	1,19
	TOTALE SPAGNA		614.528,65		527.393,10	1,19
PAESI BASSI						
1.000.000	FERRARI NV 1,50 16-23 16/03A	EUR	1.017.500,00	101,95	1.019.540,00	2,31
300.000	LOUIS DREYFUS CO BV 4,00 17-22 07/02A	EUR	298.335,00	106,27	318.810,00	0,72
	TOTALE PAESI BASSI		1.315.835,00		1.338.350,00	3,03
TURCHIA						
500.000	COCA COLA ICE REGS 4,75 13-18 01/10S	USD	393.218,97	100,42	408.273,37	0,92
250.000	TF VARLIK KIRA REGS 5,375 14-19 24/04S	USD	235.176,23	101,75	206.840,26	0,47
500.000	TURK TELEKOM REGS 3,75 14-19 19/06S	USD	387.029,80	99,59	404.870,51	0,92
1.400.000	TURK VAK BANKREGS 2,375 16-21 04/05A	EUR	1.389.260,00	101,93	1.427.048,00	3,22
	TOTALE TURCHIA		2.404.685,00		2.447.032,14	5,53
EMIRATI ARABI UNITI						
300.000	EMIRATES NBD 3,25 14-19 19/11S	USD	240.134,53	100,22	244.476,16	0,55
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		240.134,53		244.476,16	0,55
REGNO UNITO						
500.000	ANGLO AMERICAN CAPITAL 2,875 13-20 20/11A	EUR	529.750,00	107,18	535.895,00	1,21
1.000.000	INTERMEDIATE CAPITAL 4,282 14-19 10/03A	EUR	1.044.500,00	102,85	1.028.510,00	2,34
909.844	PUBLIC POWER REGS 5,50 14-19 01/05S	EUR	867.641,18	99,86	908.542,86	2,05
	TOTALE REGNO UNITO		2.441.891,18		2.472.947,86	5,60
STATI UNITI D'AMERICA						
500.000	ALLIANCE DATA SYSTEMS 4,50 17-22 15/03S	EUR	510.750,00	103,43	517.125,00	1,17
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		510.750,00		517.125,00	1,17
	TOTALE OBBLIGAZIONI		23.623.063,13		23.376.037,56	52,88
OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI						
ITALIA						
100.000	GEDI CV 2,625 14-19 09/04S	EUR	101.377,11	100,50	100.502,00	0,23
	TOTALE ITALIA		101.377,11		100.502,00	0,23
MESSICO						
1.000.000	AMERICA MOVIL 0,00 15-20 28/05U	EUR	968.000,00	98,82	988.190,00	2,24
	TOTALE MESSICO		968.000,00		988.190,00	2,24
EMIRATI ARABI UNITI						
3.500.000	AABAR INVEST CV 0,50 15-20 27/03S	EUR	3.103.730,00	93,48	3.271.800,00	7,39
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		3.103.730,00		3.271.800,00	7,39
	TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI		4.173.107,11		4.360.492,00	9,86
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
GERMANIA						
1.000.000	COMMERZBANK FL.R 08-18 15/10A	EUR	1.069.800,00	102,76	1.027.600,00	2,32
	TOTALE GERMANIA		1.069.800,00		1.027.600,00	2,32

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
ITALIA						
1.500.000	BANCA POP MS FL.R 16-21 21/01Q	EUR	1.466.700,00	97,10	1.456.447,50	3,30
701.000	DEUTSCHE BANK ITALIA FL.R 08-18 02/04Q	EUR	688.907,75	99,87	700.116,74	1,58
298.000	UNICREDIT SPA FL.R 12-18 20/04Q	EUR	312.465,25	100,24	298.700,30	0,68
	TOTALE ITALIA		2.468.073,00		2.455.264,54	5,56
LUSSEMBURGO						
800.000	EMERALD BAY SA FL.R 17-20 08/10U	EUR	746.080,00	93,63	749.048,00	1,69
	TOTALE LUSSEMBURGO		746.080,00		749.048,00	1,69
PORTOGALLO						
500.000	REGION AUTONOME MADERE FL.R 06-18 10/07S	EUR	492.500,00	99,73	498.630,00	1,13
	TOTALE PORTOGALLO		492.500,00		498.630,00	1,13
PAESI BASSI						
2.000.000	VW INTL FIN EMTN REGS FL.R 14-19 15/04S	EUR	1.895.000,00	100,44	2.008.880,00	4,54
	TOTALE PAESI BASSI		1.895.000,00		2.008.880,00	4,54
REGNO UNITO						
1.000.000	VODAFONE GROUP FL.R 16-19 25/02Q	EUR	1.016.000,00	100,81	1.008.120,00	2,28
	TOTALE REGNO UNITO		1.016.000,00		1.008.120,00	2,28
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		7.687.453,00		7.747.542,54	17,52
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		35.483.623,24		35.484.072,10	80,26
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
ITALIA						
500.000	BANCA INTESA 0,00 04-19 23/12U	EUR	473.350,00	99,60	498.020,00	1,13
	TOTALE ITALIA		473.350,00		498.020,00	1,13
REGNO UNITO						
300.000	AIR BERLIN PLC DEF 5.625 14-19 09/05	CHF	191.117,68	1,56	3.964,93	0,01
	TOTALE REGNO UNITO		191.117,68		3.964,93	0,01
	TOTALE OBBLIGAZIONI		664.467,68		501.984,93	1,14
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
IRLANDA						
500.000	IBERDROLA FIN. FL.R 11-21 07/10A	EUR	518.250,00	101,38	506.875,00	1,15
	TOTALE IRLANDA		518.250,00		506.875,00	1,15
LUSSEMBURGO						
1.000.000	GREEN FOR GROWTH FL.R 16-21 30/09S	USD	937.227,58	104,45	849.270,23	1,91
	TOTALE LUSSEMBURGO		937.227,58		849.270,23	1,91
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		1.455.477,58		1.356.145,23	3,06
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		2.119.945,26		1.858.130,16	4,20
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		37.603.568,50		37.342.202,26	84,46
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				5.746.124,69	13,00
	Altre attività e passività				1.124.215,56	2,54
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				44.212.542,51	100,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2018
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Italia	11,27
Kazakistan	10,14
Emirati Arabi Uniti	7,94
Regno Unito	7,89
Paesi Bassi	7,57
Irlanda	7,48
Lussemburgo	5,68
Turchia	5,53
Isole Cayman	5,06
Grecia	3,52
Germania	3,24
Messico	2,24
Francia	1,75
Australia	1,47
Spagna	1,19
Stati Uniti d'America	1,17
Portogallo	1,13
Isole Vergini Britanniche	0,19
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	84,46
Altre attività/(passività) e attività liquide	15,54
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2018
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Banche e altre istituzioni creditizie	21,57
Holding e società finanziarie	19,79
Agricoltura e pesca	8,43
Petrolio	7,84
Telecomunicazioni	5,44
Trasporti	4,35
Paesi e governi centrali	3,52
Cantoni, Stati Federali, Province, etc.	2,32
Veicoli stradali	2,31
Energia e servizi idrici	2,05
Altri settori	1,82
Industria mineraria	1,22
Materiale per ufficio e computer	1,17
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	0,92
Organismi sovranazionali	0,86
Tessile e abbigliamento	0,62
Grafica ed editoria	0,23
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	84,46
Altre attività/(passività) e attività liquide	15,54
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 29 marzo 2018

(in EUR)

ATTIVITÀ

Liquidità:

- Depositi bancari a vista

5.088.817,78

5.088.817,78**PASSIVITÀ**

Altre passività:

- Debiti su riscatti

5.052.456,66

- Imposte ed oneri da versare

36.361,12

5.088.817,78**Classe EUR**

NAV per azione

0,00

Azioni in circolazione

0,0000**Classe USD**

NAV per azione

0,00

Azioni in circolazione

0,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2017 al 29 marzo 2018

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		15.989.673,80
PROVENTI		
Proventi diversi		31,00
		31,00
ONERI		
Interessi bancari passivi netti		2.896,10
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	146.206,55
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	10.703,58
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	27.340,39
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	1.832,36
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	2.114,89
- Spese legali e di revisione		12.166,55
- Spese di stampa e di pubblicazione		320,35
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	9.563,33
- Spese amministrative ed altri oneri		31.747,67
		244.891,77
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(244.860,77)
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	1.201,84
- Cambi	(cfr. nota int.)	(216.013,27)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(459.672,20)
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(234.520,03)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(17.861,92)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(712.054,15)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		1.903.027,12
Riscatti di azioni		(17.180.646,77)
		(15.277.619,65)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		0,00

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2017 al 29 marzo 2018
(in EUR)

AZIONI

	Classe EUR	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	146.731,7732	23.260,5623
Sottoscrizioni di azioni	13.746,1677	200,0000
Riscatti di azioni	(160.477,9409)	(23.460,5623)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	0,0000	0,0000
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR	USD
Massimo	95,50 06.06.17	100,20 24.01.18
Minimo	88,94 29.03.18	93,59 29.03.18
A fine periodo	88,94** 29.03.18	93,59** 29.03.18

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

Data	Classe di azione	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.16	Classe EUR	188.857,2662	18.364.661,55	EUR	97,24
	Classe USD	24.271,9659	2.417.694,78	USD	99,61
31.03.17	Classe EUR	146.731,7732	13.851.604,56	EUR	94,40
	Classe USD	23.260,5623	2.286.771,96	USD	98,31
* 30.09.17	Classe EUR - I	5.780,0000	577.978,80	EUR	100,00
** 20.02.18	Classe EUR - I	1.390,0000	130.892,55	EUR	94,17
** 29.03.18	Classe EUR	42.221,5519	3.755.293,17	EUR	88,94
	Classe USD	16.237,4634	1.519.650,12	USD	93,59

* prima valutazione

** ultima valutazione

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2018
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	15.852.755,13
- Risultato netto non realizzato		1.889.121,50
		17.741.876,63
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		1.186.485,93
Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		3.122,85
- Dividendi maturati e non riscossi		42.870,51
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	2.834,47
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	5.476,57
		18.982.666,96

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		549,22
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		15.076,50
- Imposte ed oneri da versare		85.879,79
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	10.683,40
		112.188,91

PATRIMONIO NETTO **18.870.478,05**

Classe EUR - A

NAV per azione	101,17
Azioni in circolazione	95.307,8980

Classe EUR - B

NAV per azione	104,54
Azioni in circolazione	56.561,7350

Classe CHF

NAV per azione	98,23
Azioni in circolazione	31.225,0000

Classe USD

NAV per azione	103,34
Azioni in circolazione	8.460,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2018

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		18.259.649,10
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		313.509,68
		313.509,68
ONERI		
Interessi bancari passivi netti		9.120,44
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	331.042,01
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	39.306,75
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	9.898,43
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	1.679,83
- Spese legali e di revisione		17.314,49
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.711,76
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	41.948,91
- Spese amministrative ed altri oneri		33.683,60
		485.706,22
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(172.196,54)
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(115.424,95)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(461.447,30)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(749.068,79)
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	1.371.066,76
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(13.598,29)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		608.399,68
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		6.087.341,98
Riscatti di azioni		(6.084.912,71)
		2.429,27
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		18.870.478,05

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2018

AZIONI

	Classe EUR - A	Classe EUR - B
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	102.030,1196	58.597,3406
Sottoscrizioni di azioni	32.345,4632	10.014,3944
Riscatti di azioni	(39.067,6848)	(12.050,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	95.307,8980	56.561,7350

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	EUR
Massimo	106,66 23.01.18	110,00 23.01.18
Minimo	94,71 03.08.17	97,20 03.08.17
A fine esercizio	101,17	104,54

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2018

AZIONI

	Classe CHF	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	20.651,0000	8.375,0000
Sottoscrizioni di azioni	16.575,0000	5.500,0000
Riscatti di azioni	(6.001,0000)	(5.415,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	31.225,0000	8.460,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	CHF	USD
Massimo	103,70 23.01.18	108,53 23.01.18
Minimo	92,26 03.08.17	95,39 03.08.17
A fine esercizio	98,23	103,34

**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
31.03.16	Classe EUR - A	70.775,1685	6.508.769,10	EUR	91,96
	Classe EUR - B	53.405,0656	4.973.350,90	EUR	93,13
	Classe CHF	13.358,0000	1.208.158,43	CHF	90,44
	Classe USD	4.771,0000	433.882,34	USD	90,94
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

**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	Val. 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						
2.000	RAMSAY HEALTH CARE LTD	AUD	90.059,93	62,32	77.737,24	0,41
3.000	TREASURY WINE ESTATES LTD	AUD	26.865,91	16,86	31.546,45	0,17
	TOTALE AUSTRALIA		116.925,84		109.283,69	0,58
BANGLADESH						
15.000	OLYMPIC INDUSTRIES LTD	BDT	39.332,10	275,00	40.322,99	0,21
10.000	SQUARE PHARMACEUTICALS LTD	BDT	30.875,74	310,00	30.303,34	0,16
	TOTALE BANGLADESH		70.207,84		70.626,33	0,37
BELGIO						
3.000	AB INBEV	EUR	323.338,35	89,28	267.840,00	1,42
	TOTALE BELGIO		323.338,35		267.840,00	1,42
BERMUDA						
805	JARDINE MATHESON HLD	USD	44.937,02	61,62	40.333,46	0,21
	TOTALE BERMUDA		44.937,02		40.333,46	0,21
BRASILE						
15.000	AMBEV ADR REPR 1 SHS	USD	80.467,48	7,27	88.669,35	0,47
5.000	FLEURY SA	BRL	35.569,56	27,14	33.198,78	0,18
6.000	ISTITUTO HERMES PARDINI SA	BRL	38.356,83	30,91	45.372,48	0,24
	TOTALE BRASILE		154.393,87		167.240,61	0,89
ISOLE CAYMAN						
200	ALIBABA GR ADR	USD	28.159,81	183,54	29.847,54	0,16
725.000	NAGACORP LTD	HKD	492.053,49	8,10	608.407,37	3,22
	TOTALE ISOLE CAYMAN		520.213,30		638.254,91	3,38
CINA						
179.600	INNER MONGOLIA YI LI INDUSTRY CO LTD -A-	CNY	497.296,17	28,49	661.269,47	3,50
6.600	KWEICHOW MOUTAI CO LTD	CNY	369.820,94	683,62	583.093,75	3,09
25.000	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	161.874,40	79,80	206.687,56	1,10
60.500	ZHUHAI GREE ELECTRICAL APPLIANCES INC-A-	CNY	291.734,56	46,90	366.697,47	1,94
	TOTALE CINA		1.320.726,07		1.817.748,25	9,63
COLOMBIA						
4.000	NUTRESA	COP	31.221,91	25.980,00	30.252,45	0,16
	TOTALE COLOMBIA		31.221,91		30.252,45	0,16
FRANCIA						
3.626	DANONE	EUR	232.021,79	65,73	238.336,98	1,26
1.000	L'OREAL SA	EUR	175.584,44	183,35	183.350,00	0,97
	TOTALE FRANCIA		407.606,23		421.686,98	2,23

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
GERMANIA						
1.100	BEIERSDORF AG	EUR	90.152,09	92,02	101.222,00	0,54
1.100	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	121.119,26	106,85	117.535,00	0,62
	TOTALE GERMANIA		211.271,35		218.757,00	1,16
HONG KONG						
81.000	AIA GROUP LTD	HKD	460.398,97	66,40	557.217,23	2,95
130.000	VITASOY INTERNATIONAL HOLDINGS	HKD	218.529,52	20,20	272.060,92	1,44
	TOTALE HONG KONG		678.928,49		829.278,15	4,39
INDIA						
7.000	BAJAJ CORP LTD	INR	36.553,94	472,05	41.194,75	0,22
5.000	BRITANNIA INDUSTRIES LTD	INR	196.729,46	4.970,60	309.837,94	1,64
31.000	DABUR INDIA LTD DEMATERIALISED	INR	113.991,71	328,40	126.917,24	0,67
4.500	DR, LAL PATHLABS LTD	INR	54.735,33	876,30	49.161,05	0,26
5.000	EMAMI	INR	70.589,93	1.068,85	66.625,82	0,35
21.000	GODREJ CONSUMER DEMATERIALISED	INR	199.675,89	1.093,65	286.321,15	1,52
42.000	ITC DEMATERIALISED	INR	152.245,94	255,50	133.781,47	0,71
6.000	JYOTHY LABORATORIES LTD	INR	26.534,53	395,85	29.609,95	0,16
22.000	MANPASAND BEVERAGES	INR	104.282,32	369,80	101.425,08	0,54
35.000	MARICO LTD DEMATERIALISED	INR	125.368,03	326,05	142.268,26	0,75
7.000	RELIANCE INDUSTRIES DEMATERAILISED	INR	76.902,68	882,70	77.031,25	0,41
	TOTALE INDIA		1.157.609,76		1.364.173,96	7,23
INDONESIA						
1.091.000	INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUT	IDR	569.507,55	8.275,00	533.194,32	2,84
200.000	MAYORA INDAH TBK	IDR	28.472,49	2.950,00	34.845,35	0,18
13.000	PT UNILEVER INDONESIA TBK	IDR	32.977,59	49.525,00	38.024,24	0,20
30.000	TELKOM INDONESIA -B-	IDR	8.954,49	3.600,00	6.378,47	0,03
	TOTALE INDONESIA		639.912,12		612.442,38	3,25
GIAPPONE						
3.000	KIRIN HOLDINGS CO LTD	JPY	48.852,13	2.832,50	64.968,30	0,34
2.000	PIGEON CORP	JPY	45.462,20	4.805,00	73.474,01	0,39
2.000	SUNTORY	JPY	75.338,55	5.170,00	79.055,28	0,42
2.000	UNI CHARM	JPY	42.199,32	3.029,00	46.316,91	0,25
	TOTALE GIAPPONE		211.852,20		263.814,50	1,40
KENYA						
67.000	EAST AFRICAN BREW	KES	175.751,03	265,00	142.937,82	0,76
160.000	SAFARICOM	KES	25.435,05	31,00	39.930,81	0,21
	TOTALE KENYA		201.186,08		182.868,63	0,97
MALESIA						
75.000	IHH HEALTHCARE BHD	MYR	101.836,61	6,05	95.384,74	0,50
400.000	KPJ HEALTHCARE BERHAD	MYR	100.885,02	0,89	74.836,30	0,40
	TOTALE MALESIA		202.721,63		170.221,04	0,90
MESSICO						
17.500	ARCA CONTINENT	MXN	106.557,81	125,71	97.996,35	0,52
80.000	BECLÉ	MXN	127.511,22	36,90	131.497,77	0,69
500	FEMSA SPON ADR REP,10UTS CONS-B-+20SH-D-	USD	38.865,57	91,43	37.171,20	0,20
	TOTALE MESSICO		272.934,60		266.665,32	1,41
NIGERIA						
140.000	DANGOTE CEMENT	NGN	111.962,98	260,00	82.225,59	0,44
1.100.000	GUARANTY TRUST BANK PLC	NGN	138.765,93	44,70	111.072,32	0,58
235.000	NIGERIAN BREWERIES	NGN	158.495,79	130,00	69.010,77	0,37
	TOTALE NIGERIA		409.224,70		262.308,68	1,39

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
NORVEGIA						
3.000	TELENOR AS	NOK	59.605,92	177,00	54.994,56	0,29
	TOTALE NORVEGIA		59.605,92		54.994,56	0,29
PAKISTAN						
10.000	THE SEARLE COMPANY LTD	PKR	26.700,30	351,61	24.774,41	0,13
	TOTALE PAKISTAN		26.700,30		24.774,41	0,13
FILIPPINE						
15.200	AYALA CORP	PHP	233.128,71	948,00	224.551,78	1,19
150.000	CENTURY PACIFIC	PHP	47.649,42	17,08	39.924,89	0,21
20.800	CONCEPCION INDUSTRIAL CORP	PHP	22.342,17	61,20	19.837,15	0,11
50.000	D L INDUSTRIES	PHP	11.181,20	11,56	9.007,25	0,05
40.000	JOLLIBEE FOODS CORPORATION	PHP	169.428,53	299,00	186.378,48	0,99
1.200.000	METRO PACIFIC INVESTMENTS CORP	PHP	127.962,96	5,24	97.988,95	0,52
50.600	SAN MIGUEL PURE FOODS CO INC	PHP	358.107,41	603,00	475.480,17	2,51
120.000	SHAKEY S PIZZA REGISTERED SHS	PHP	30.283,86	14,44	27.003,06	0,14
240.000	SM PRIME HOLDINGS INC	PHP	101.187,04	33,70	126.039,22	0,67
110.000	UNIVERSAL ROBINA CORP	PHP	406.269,06	152,00	260.555,86	1,38
	TOTALE FILIPPINE		1.507.540,36		1.466.766,81	7,77
SINGAPORE						
325.018	FIRST REIT	SGD	296.385,09	1,38	278.120,44	1,48
9.000	HAW PAR CORPORATION LTD	SGD	50.383,47	12,50	69.758,79	0,37
300.000	JUMBO GROUP	SGD	123.204,07	0,55	102.312,89	0,54
82.266	RAFFLES MEDICAL GRP	SGD	73.740,68	1,15	58.663,05	0,31
8.000	SATS	SGD	27.493,68	5,13	25.448,01	0,13
60.000	SINGAPORE TELECOM - SH BOARD LOT 1000	SGD	159.500,37	3,37	125.379,80	0,67
	TOTALE SINGAPORE		730.707,36		659.682,98	3,50
SUDAFRICA						
7.000	FAMOUS BRANDS LTD	ZAR	66.387,08	112,09	53.844,49	0,29
53.656	LIFE HEALTHCARE GROUP HOLDINGS LIMITED	ZAR	131.785,00	27,61	101.662,57	0,53
10.000	MTN GROUP LTD	ZAR	165.267,82	119,02	81.676,35	0,43
1.500	SHOPRITE HOLDINGS LTD (SHP)	ZAR	19.115,64	252,58	25.999,60	0,14
	TOTALE SUDAFRICA		382.555,54		263.183,01	1,39
COREA DEL SUD						
100	AMOREPACIFIC CORP	KRW	22.526,43	317.000,00	24.181,91	0,13
1.500	JINRO DISTILLERS -SHS-	KRW	35.565,03	31.750,00	36.330,08	0,19
320	LG HOUSEHOLD AND HEALTHCARE	KRW	205.811,52	1.208.000,00	294.882,02	1,57
180	NONG SHIM	KRW	35.925,06	306.000,00	42.017,03	0,22
	TOTALE COREA DEL SUD		299.828,04		397.411,04	2,11
SVEZIA						
5.000	ESSITY REGISTERED -B-	SEK	92.321,04	230,60	111.944,46	0,59
5.000	SVENSKA CELLULOSA SCA AB-SHS-B-	SEK	30.061,44	88,92	43.166,10	0,23
	TOTALE SVEZIA		122.382,48		155.110,56	0,82
TAIWAN						
252.640	UNI PRESIDENT ENTERPRISES CORP	TWD	399.029,64	69,00	486.134,07	2,58
	TOTALE TAIWAN		399.029,64		486.134,07	2,58
THAILANDIA						
885.000	BEAUTY COMM N VTG DEP RECEIPT	THB	116.268,68	21,30	490.165,74	2,59
600.000	PREMIER - UNITS NON-VOTING DEP RECEIPT	THB	165.939,45	12,10	188.780,31	1,00
20.000	SIAM CEMENT UNITS N,VTING DEPOS REC	THB	271.125,47	500,00	260.027,98	1,38
45.000	TAOKENOI FOOD & MARKETING PCL NVDR	THB	28.783,05	18,80	21.998,37	0,12
490.000	THAI BEVERAGE PUBLIC CO LTD	SGD	295.542,84	0,78	236.993,86	1,26
	TOTALE THAILANDIA		877.659,49		1.197.966,26	6,35

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
PAESI BASSI						
3.300	HEINEKEN NV	EUR	249.827,58	87,30	288.090,00	1,53
9.981	UNILEVER NV	EUR	400.446,73	45,87	457.828,47	2,42
	TOTALE PAESI BASSI		650.274,31		745.918,47	3,95
REGNO UNITO						
16.425	DIAGEO PLC	GBP	418.850,63	24,12	451.888,90	2,39
12.200	MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC	GBP	155.077,63	6,01	83.634,08	0,44
7.500	MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC	ZAR	95.922,68	100,15	51.545,24	0,27
16.000	NMC HEALTH PLC	GBP	166.224,06	34,00	620.508,73	3,30
600	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	48.545,04	60,34	41.295,77	0,22
	TOTALE REGNO UNITO		884.620,04		1.248.872,72	6,62
STATI UNITI D'AMERICA						
2.800	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	171.496,55	71,68	163.193,89	0,86
6.000	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	227.209,50	41,73	203.585,80	1,08
500	PEPSICO INC	USD	51.921,80	109,15	44.375,33	0,24
1.000	THE KRAFT HEINZ	USD	81.914,85	62,29	50.648,45	0,27
6.200	YUM CHINA HOLDINGS INC WI	USD	190.268,99	41,50	209.212,51	1,11
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		722.811,69		671.015,98	3,56
VIETNAM						
115.000	KIDO GROUP CORPORATION	VND	170.065,32	38.300,00	157.010,50	0,84
10.000	LIX DETERGENT	VND	23.716,46	47.000,00	16.754,44	0,09
16.000	SAIGON BEER	VND	151.615,85	240.600,00	137.229,57	0,73
40.000	TASECO ASECO AIR SERVICES JSC	VND	112.056,07	80.000,00	114.072,79	0,60
10.000	THE PAN GROUP JOINT STOCK COMPANY	VND	24.619,05	64.900,00	23.135,39	0,12
189.404	VINAMILK	VND	957.669,69	203.000,00	1.370.620,66	7,27
	TOTALE VIETNAM		1.439.742,44		1.818.823,35	9,65
	TOTALE AZIONI		15.078.668,97		16.924.450,56	89,69
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		15.078.668,97		16.924.450,56	89,69
ALTRI VALORI MOBILIARI						
AZIONI						
LUSSEMBURGO						
30.000	KIDO FROZEN FOODS	VND	67.272,18	59.500,00	63.631,23	0,34
	TOTALE LUSSEMBURGO		67.272,18		63.631,23	0,34
THAILANDIA						
170.000	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PUBLIC	THB	88.575,00	23,50	103.881,18	0,55
20.000	BUMRUNGRAD HOSPITAL PUBLIC	THB	94.346,98	213,00	110.771,92	0,58
	TOTALE THAILANDIA		182.921,98		214.653,10	1,13
VIETNAM						
4.000	SAI GON GROUND JSC	VND	23.155,32	140.000,00	19.962,74	0,11
	TOTALE VIETNAM		23.155,32		19.962,74	0,11
	TOTALE AZIONI		273.349,48		298.247,07	1,58
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		273.349,48		298.247,07	1,58
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
FRANCIA						
4.000	LYXOR ETF EURO CASH FCP CAP/DIS	EUR	424.254,20	105,79	423.164,00	2,24

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
3.000	LYXOR ETF RUSSIA FCP -C- CAP/DIS	EUR	76.482,48	32,01	96.015,00	0,51
	TOTALE FRANCIA		500.736,68		519.179,00	2,75
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		500.736,68		519.179,00	2,75
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		500.736,68		519.179,00	2,75
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		15.852.755,13		17.741.876,63	94,02
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				1.185.936,71	6,28
	Altre attività e passività				(57.335,29)	(0,30)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				18.870.478,05	100,00

RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE
 al 31 marzo 2018
 (in %)

PAESI	% del patr. netto
Vietnam	9,76
Cina	9,63
Filippine	7,77
Thailandia	7,48
India	7,23
Regno Unito	6,62
Francia	4,98
Hong Kong	4,39
Paesi Bassi	3,95
Stati Uniti d'America	3,56
Singapore	3,50
Isole Cayman	3,38
Indonesia	3,25
Taiwan	2,58
Corea del Sud	2,11
Belgio	1,42
Messico	1,41
Giappone	1,40
Sudafrica	1,39
Nigeria	1,39
Germania	1,16
Kenya	0,97
Malesia	0,90
Brasile	0,89
Svezia	0,82
Australia	0,58
Bangladesh	0,37
Lussemburgo	0,34
Norvegia	0,29
Bermuda	0,21
Colombia	0,16
Pakistan	0,13
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	94,02
Altre attività/(passività) e attività liquide	5,98
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2018

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	20,77
Tabacco e alcool	13,98
Beni di consumo diversi	13,09
Industria farmaceutica e cosmetica	9,30
Servizi sanitari, educativi e sociali	6,75
Gastronomia, alberghi e tempo libero	6,29
Assicurazioni	4,05
Aziende commerciali diverse	3,85
Fondi d'investimento	2,75
Settore immobiliare	2,15
Elettrotecnica ed elettronica	2,05
Edilizia e materiali edili	1,82
Holding e società finanziarie	1,74
Telecomunicazioni	1,63
Chimica	0,84
Trasporti	0,73
Banche e altre istituzioni creditizie	0,58
Industria dell'imballaggio	0,52
Ingegneria meccanica ed impianti industriali	0,37
Servizi diversi	0,28
Industria della carta e del legno	0,23
Commercio al dettaglio	0,14
Altri settori	0,11
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	94,02
Altre attività/(passività) e attività liquide	5,98
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2018

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	43.233.417,18
- Risultato netto non realizzato		1.877.484,28
		45.110.901,46
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		8.290.764,59
Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		163.583,28
- Interessi maturati e non riscossi		385.298,19
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	1.075.126,22
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	141.809,21
		55.167.482,95

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		30.217,52
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		74.856,42
- Imposte ed oneri da versare		489.479,63
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	2.724.630,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	289.784,73
		3.608.968,30

PATRIMONIO NETTO**51.558.514,65****Classe EUR**

NAV per azione	116,00
Azioni in circolazione	299.486,5409

Classe EUR - I

NAV per azione	103,58
Azioni in circolazione	4.750,0000

Classe CHF

NAV per azione	115,65
Azioni in circolazione	117.917,3259

Classe USD

NAV per azione	118,57
Azioni in circolazione	49.219,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2018

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		21.022.991,44
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		24.612,93
- Interessi su titoli obbligazionari netti		870.207,30
Proventi diversi		5.805,08
		900.625,31
ONERI		
Interessi bancari passivi netti		51.744,71
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	563.514,83
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	553.690,28
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	52.797,50
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	20.358,32
- Spese legali e di revisione		23.359,14
- Spese di stampa e di pubblicazione		3.101,75
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	191.855,24
- Spese amministrative ed altri oneri		57.692,76
		1.518.114,53
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(617.489,22)
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	2.698.604,46
- Cambi	(cfr. nota int.)	(330.819,33)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		1.750.295,91
Variatz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	1.631.410,54
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(201.803,46)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(1.503.899,43)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		1.676.003,56
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		38.331.069,91
Riscatti di azioni		(9.471.550,26)
		28.859.519,65
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		51.558.514,65

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2018

AZIONI

	Classe EUR	Classe EUR - I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	148.790,5490	0,0000
Sottoscrizioni di azioni	204.032,9919	4.750,0000
Riscatti di azioni	(53.337,0000)	(0,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	299.486,5409	4.750,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	EUR
Massimo	116,53 05.02.18	103,97 08.03.18
Minimo	105,06 11.04.17	97,42 01.12.17
A fine esercizio	116,00	103,58

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2018

AZIONI

	Classe CHF	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	24.330,0000	26.824,0000
Sottoscrizioni di azioni	101.489,3259	50.365,0000
Riscatti di azioni	(7.902,0000)	(27.970,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	117.917,3259	49.219,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	CHF	USD
Massimo	116,24 05.02.18	118,85 08.03.18
Minimo	104,95 11.04.17	105,28 11.04.17
A fine esercizio	115,65	118,57

**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
*03.10.16	Classe EUR	58.100,0000	5.810.000,00	EUR	100,00
	Classe CHF	8.000,0000	800.000,00	CHF	100,00
	Classe USD	13.460,0000	1.346.000,00	USD	100,00
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

* 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	Val. 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						
DANIMARCA						
6.000	PANDORA	DKK	584.198,53	649,80	523.048,03	1,01
	TOTALE DANIMARCA		584.198,53		523.048,03	1,01
ITALIA						
100.000	BANCO BPM REGISTERED	EUR	316.165,40	2,82	281.700,00	0,55
	TOTALE ITALIA		316.165,40		281.700,00	0,55
	TOTALE AZIONI		900.363,93		804.748,03	1,56
OBBLIGAZIONI						
BRASILE						
400.000	BRAZIL 5,00 14-45 27/01S	USD	312.520,23	89,98	292.643,81	0,57
	TOTALE BRASILE		312.520,23		292.643,81	0,57
CURAÇAO						
1.000.000	TEVA PHARMA 1,625 16-28 15/10A	EUR	821.400,00	77,90	778.970,00	1,51
	TOTALE CURAÇAO		821.400,00		778.970,00	1,51
GERMANIA						
3.000.000	GERMAN TREASURY BILL ZCP 160518	EUR	3.005.993,20	100,09	3.006.028,48	5,83
	TOTALE GERMANIA		3.005.993,20		3.006.028,48	5,83
GRECIA						
48.000	HELLENIC REPUBLIC 3,90 17-33 30/01A	EUR	38.268,80	92,27	44.287,20	0,09
1.500.000	HELLENIC REPUBLIC 4,00 17-37 30/01A	EUR	1.313.042,21	89,50	1.342.515,00	2,60
	TOTALE GRECIA		1.351.311,01		1.386.802,20	2,69
ITALIA						
400.000	ALITALIA DEF 5,25 15-20 30/07A	EUR	90.000,00	4,50	18.000,00	0,03
125.000	BANCA CARIGE SPA 5,00 17-22 22/12A	EUR	165.711,03	106,96	133.700,00	0,26
2.600.000	ITALY BTPSI (INDEXEE) 2,55 09-41 15/09S	EUR	3.376.948,01	128,29	3.677.213,94	7,13
1.000.000	ITALY INFL.INDEX FL.R 17-23 20/11S	EUR	1.008.496,44	101,87	1.021.663,78	1,98
22.000.000	ITALY STRIP 0,00 07-39 01/08U	EUR	10.785.858,42	54,47	11.982.960,00	23,24
	TOTALE ITALIA		15.427.013,90		16.833.537,72	32,64
LUSSEMBURGO						
5.000.000	BEI 0,00 07-22 05/09U	TRY	762.023,65	59,27	608.325,29	1,18
	TOTALE LUSSEMBURGO		762.023,65		608.325,29	1,18
MESSICO						
500.000	PEMEX 2,75 15-27 21/04A	EUR	428.000,00	93,58	467.875,00	0,91
	TOTALE MESSICO		428.000,00		467.875,00	0,91

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
RUSSIA						
150.000.000	RUSSIA 7,05 13-28 19/01S	RUB	2.108.368,45	100,84	2.139.008,77	4,15
	TOTALE RUSSIA		2.108.368,45		2.139.008,77	4,15
SPAGNA						
1.000.000	GENERALITAT CATALUNYA 6,35 10-41 30/11A	EUR	1.038.037,50	132,13	1.321.260,00	2,56
500.000	GENERALITAT DE CAT 5,90 10-30 28/05S	EUR	531.600,00	119,98	599.875,00	1,16
1.500.000	SPAIN INDEXED 1,00 14-30 30/11A	EUR	1.529.676,31	112,51	1.709.991,13	3,31
	TOTALE SPAGNA		3.099.313,81		3.631.126,13	7,03
SVEZIA						
100.000	TELEFON ERICSSON 1,875 17-24 01/03A	EUR	99.294,00	97,00	96.997,00	0,19
	TOTALE SVEZIA		99.294,00		96.997,00	0,19
PAESI BASSI						
1.000.000	PETROBRAS INTL FIN 5,375 12-29 01/10A	GBP	1.140.739,91	99,03	1.129.565,42	2,19
1.000.000	PETROBRAS INTL FIN 6,25 11-26 14/12A	GBP	1.191.603,10	107,20	1.222.755,79	2,37
1.000.000	SYNGENTA FINANCE 1,25 15-27 10/09A	EUR	861.312,00	85,94	859.400,00	1,67
	TOTALE PAESI BASSI		3.193.655,01		3.211.721,21	6,23
REGNO UNITO						
400.000	NMG FINCO PLC 5,00 17-22 01/08S	GBP	458.789,93	99,37	453.372,88	0,88
	TOTALE REGNO UNITO		458.789,93		453.372,88	0,88
STATI UNITI D'AMERICA						
200.000	BIOPHARMA CREDIT PLC	USD	185.408,36	1,03	166.686,99	0,32
50.000.000	INTERNATIONAL FIN 7,00 17-27 20/07A	MXN	2.248.120,71	95,73	2.132.261,72	4,14
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		2.433.529,07		2.298.948,71	4,46
	TOTALE OBBLIGAZIONI		33.501.212,26		35.205.357,20	68,27
OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI						
EMIRATI ARABI UNITI						
3.000.000	AABAR INVEST CV 1,00 15-22 27/03S	EUR	2.469.100,00	89,30	2.678.880,00	5,20
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		2.469.100,00		2.678.880,00	5,20
	TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI		2.469.100,00		2.678.880,00	5,20
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
AUSTRALIA						
300.000	WESTPAC BANKING FL.R 86-XX XX/XXS	USD	208.772,45	89,63	218.624,23	0,42
	TOTALE AUSTRALIA		208.772,45		218.624,23	0,42
FRANCIA						
1.000.000	BNP FL.R 86-XX 22/03S	USD	667.737,26	89,09	724.429,81	1,41
	TOTALE FRANCIA		667.737,26		724.429,81	1,41
GRECIA						
100.000	HELLENIC REPUBLIC FL.R 12-34 24/02A	EUR	76.750,00	88,29	88.294,00	0,17
	TOTALE GRECIA		76.750,00		88.294,00	0,17
LUSSEMBURGO						
800.000	EMERALD BAY SA FL.R 17-20 08/10U	EUR	746.000,00	93,63	749.048,00	1,45
	TOTALE LUSSEMBURGO		746.000,00		749.048,00	1,45
PAESI BASSI						
500.000	ROTSCHILDS CONT SUB FL.R 86-XX 29/09S	USD	350.052,67	85,83	348.949,06	0,68
3.000.000	VW INTL FINANCE FL.R 17-XX 14/06A	EUR	3.106.080,00	101,65	3.049.590,00	5,92
	TOTALE PAESI BASSI		3.456.132,67		3.398.539,06	6,60

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
REGNO UNITO						
500.000	HSBC BANK FL.R 86-XX 11/06S	USD	355.781,45	90,40	367.528,56	0,71
270.000	NATL WESTMINSTER BANK FL.R 85-XX 23/03Q	USD	196.601,94	91,63	201.163,56	0,39
	TOTALE REGNO UNITO		552.383,39		568.692,12	1,10
STATI UNITI D'AMERICA						
250.000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 05-25 30/06A	EUR	242.125,00	99,11	247.765,00	0,48
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		242.125,00		247.765,00	0,48
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		5.949.900,77		5.995.392,22	11,63
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		42.820.576,96		44.684.377,45	86,66
STRUMENTI DERIVATI						
OPZIONI						
GERMANIA						
(50)	DAX JUN 12300 18.06.18 CALL	EUR	(90.000,00)	269,20	(67.300,00)	(0,13)
(400)	DAX SEP 11000 24.09.18 PUT	EUR	(529.800,00)	241,40	(482.800,00)	(0,94)
200	DAX SEP 12200 24.09.18 PUT	EUR	619.800,00	605,80	605.800,00	1,18
(300)	EURO BUND JUN 156,50 28.05.18 PUT	EUR	0,00	0,15	84.000,00	0,16
150	EURO BUND JUN 158,00 28.05.18 CALL	EUR	0,00	1,82	102.000,00	0,20
200	EURO BUND MAY 157,00 23.04.18 CALL	EUR	0,00	2,47	278.000,00	0,54
(300)	EURO BUND MAY 159,00 23.04.18 CALL	EUR	0,00	0,77	(137.000,00)	(0,27)
	TOTALE GERMANIA		0,00		382.700,00	0,74
STATI UNITI D'AMERICA						
(400)	SP 500 E MINI DEC 2330,0 21.12.18 PUT	USD	(1.137.076,04)	68,60	(1.115.583,20)	(2,16)
200	SP 500 E MINI DEC 2630,0 21.12.18 PUT	USD	1.209.411,67	147,40	1.198.520,14	2,32
(240)	SP 500 E MINI JUN 2530,0 15.06.18 PUT	USD	(303.801,70)	48,20	(470.301,26)	(0,91)
120	SP 500 E MINI JUN 2750,0 15.06.18 CALL	USD	393.545,68	30,50	148.798,63	0,29
(60)	SP 500 E MINI JUN 2850,0 15.06.18 CALL	USD	(71.039,39)	8,40	(20.490,30)	(0,04)
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		91.040,22		(259.055,99)	(0,50)
	TOTALE OPZIONI		91.040,22		123.644,01	0,24
	TOTALE STRUMENTI DERIVATI		91.040,22		123.644,01	0,24
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
FRANCIA						
20.000	LYXOR ETF MSCI INDIA FCP PARTS A CAP/DIS	EUR	321.800,00	15,14	302.880,00	0,59
	TOTALE FRANCIA		321.800,00		302.880,00	0,59
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		321.800,00		302.880,00	0,59
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		321.800,00		302.880,00	0,59
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		43.233.417,18		45.110.901,46	87,49
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				8.260.547,07	16,02
	Altre attività e passività				(1.812.933,88)	(3,51)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				51.558.514,65	100,00

“XX” indica un titolo perpetuo

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE
 al 31 marzo 2018
 (in %)

PAESI	% del patr. netto
Italia	33,19
Paesi Bassi	12,83
Spagna	7,03
Germania	6,57
Emirati Arabi Uniti	5,20
Stati Uniti d'America	4,44
Russia	4,15
Grecia	2,86
Lussemburgo	2,63
Francia	2,00
Regno Unito	1,98
Curaçao	1,51
Danimarca	1,01
Messico	0,91
Brasile	0,57
Australia	0,42
Svezia	0,19
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	87,49
Altre attività/(passività) e attività liquide	12,51
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2018
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Paesi e governi centrali	49,07
Holding e società finanziarie	11,47
Petrolio	10,67
Organismi sovranazionali	5,32
Banche e altre istituzioni creditizie	4,22
Cantoni, Stati Federali, Province, etc.	3,72
Beni di consumo diversi	1,01
Fondi d'investimento	0,91
Servizi diversi	0,88
Telecomunicazioni	0,19
Trasporti	0,03
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	87,49
Altre attività/(passività) e attività liquide	12,51
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTOal 31 marzo 2018
(in EUR)**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:	
- Valore di acquisto	44.706.322,85
- Risultato netto non realizzato	(310.422,29)
	44.395.900,56
Liquidità:	
- Depositi bancari a vista	5.353.518,02
Altre attività:	
- Crediti per anticipo sottoscrizioni	47.775,50
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	48.837,27
- Attività diverse	15.308,05
	49.861.339,40

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:	
- Finanziamenti a vista	1.852.436,44
Altre passività:	
- Imposte ed oneri da versare	114.132,13
- Debiti per acquisto investimenti	62.525,16
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	63.929,22
	2.093.022,95

PATRIMONIO NETTO 47.768.316,45**Classe EUR**

NAV per azione	101,22
Azioni in circolazione	336.110,0000

Classe EUR - I

NAV per azione	101,50
Azioni in circolazione	27.850,0000

Classe CHF

NAV per azione	100,87
Azioni in circolazione	83.584,0000

Classe USD

NAV per azione	102,39
Azioni in circolazione	45.165,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 29 settembre 2017 al 31 marzo 2018

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO	0,00
ONERI	
Interessi bancari passivi netti	6.924,18
Commissioni:	
- Commissione di gestione	144.883,63
- Commissione di performance	795,54
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	20.475,54
Altri oneri:	
- Tassa annuale	6.742,40
- Spese legali e di revisione	13.749,45
- Spese di stampa e di pubblicazione	34,15
- Commissioni di negoziazione	23.794,10
- Spese amministrative ed altri oneri	17.177,97
	234.576,96
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE	(234.576,96)
Risultato netto realizzato su:	
- Cessioni investimenti	238.856,99
- Cambi	(55.763,67)
RISULTATO NETTO REALIZZATO	(51.483,64)
Variab. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:	
- Investimenti	(310.422,29)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(15.091,95)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE	(376.997,88)
MOVIMENTI DI CAPITALE	
Sottoscrizioni di azioni	50.489.900,96
Riscatti di azioni	(2.344.586,63)
	48.145.314,33
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO	47.768.316,45

DATI STATISTICI

Periodo dal 29 settembre 2017 al 31 marzo 2018

AZIONI

	Classe EUR	Classe EUR - I
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	0,0000	0,0000
Sottoscrizioni di azioni	348.501,0000	28.850,0000
Riscatti di azioni	(12.391,0000)	(1.000,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	336.110,0000	27.850,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	EUR
Massimo	104,40 24.01.18	104,59 24.01.18
Minimo	99,98 30.09.17	99,99 30.09.17
A fine periodo	101,22	101,50

DATI STATISTICI

Periodo dal 29 settembre 2017 al 31 marzo 2018

AZIONI

	Classe CHF	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	0,0000	0,0000
Sottoscrizioni di azioni	91.484,0000	48.515,0000
Riscatti di azioni	(7.900,0000)	(3.350,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	83.584,0000	45.165,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	CHF	USD
Massimo	104,22 24.01.18	105,15 24.01.18
Minimo	99,85 09.02.18	99,97 30.09.17
A fine periodo	100,87	102,39

**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

* 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	Val. 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						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
FRANCIA						
860	LAZARD CONV GLO -AC H EUR- 3 DEC	EUR	1.375.001,45	1.609,26	1.383.273,23	2,90
	TOTALE FRANCIA		1.375.001,45		1.383.273,23	2,90
IRLANDA						
1.212	EI STR EUR SM - ACC INSTIT EUR	EUR	1.399.142,30	1.086,86	1.316.962,39	2,75
891	FUNDLOGIC QUANT - ACC CL.-I-HEDGED EUR	EUR	982.345,49	1.071,27	954.019,50	2,00
	TOTALE IRLANDA		2.381.487,79		2.270.981,89	4,75
LUSSEMBURGO						
10.713	FISCH BD GL COR - UNITS -BE- CAP	EUR	1.207.836,49	110,64	1.185.286,32	2,48
12.723	NAT INTL LOOS SAYLES US G EQ IA USD CAP	USD	1.419.086,12	132,64	1.372.182,56	2,87
10.289	RWC GL EME MKT USD SHS CL	USD	1.567.573,84	181,29	1.516.690,71	3,18
	TOTALE LUSSEMBURGO		4.194.496,45		4.074.159,59	8,53
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		7.950.985,69		7.728.414,71	16,18
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		7.950.985,69		7.728.414,71	16,18
ALTRI VALORI MOBILIARI						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
LUSSEMBURGO						
21.298	BRSF GL EV DR -D2- CAP	USD	1.946.258,02	108,73	1.882.938,20	3,94
	TOTALE LUSSEMBURGO		1.946.258,02		1.882.938,20	3,94
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		1.946.258,02		1.882.938,20	3,94
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		1.946.258,02		1.882.938,20	3,94
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
FRANCIA						
1.315	UBAM CONVERTIBLES GLOBAL EUR - UC	EUR	1.324.511,42	995,59	1.308.796,64	2,74
	TOTALE FRANCIA		1.324.511,42		1.308.796,64	2,74
IRLANDA						
7.827	ACPI GLB FIX INC - CAP PTG SHS -B- EUR	EUR	1.208.504,72	152,76	1.195.652,52	2,50
1.052	FUNDLOGIC IPM SYST MACRO-I-EUR	EUR	1.130.446,48	1.080,98	1.136.790,76	2,38
72.208	GAM STAR CRED OPP EUR INST	EUR	1.134.662,79	15,71	1.134.171,06	2,37
9.757	LEGG MASON WEST ASS STRU OPP FU P CL H E	EUR	1.161.522,00	119,67	1.167.645,92	2,44
18.005	LEGG MG WEST AM OPP BD-A-FD	USD	1.947.684,23	130,88	1.916.082,77	4,02
9.794	NOMURA CROSS ASSET MOMENTUM -I- HF EUR	EUR	947.633,79	97,13	951.265,76	1,99

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
976.369	OM GLG EQ ABS ACCUM -I- HEDG EUR	EUR	1.642.460,37	1,72	1.677.109,03	3,51
23.552	PINEBRIDGE JAPAN SMALL CAP EQUITY-Y3-	JPY	1.685.396,06	9.518,21	1.713.947,20	3,59
7.819	STRYX INTL WLD GRW-INST-USD-FD/DIS	USD	1.779.577,17	286,84	1.823.638,62	3,82
	TOTALE IRLANDA		12.637.887,61		12.716.303,64	26,62
	LUSSEMBURGO					
46.730	AB I EUROZONE EQUITY I	EUR	1.377.329,63	28,68	1.340.216,40	2,81
13.551	AQR SYS TOT RETURN B1 CAP	EUR	1.419.003,87	102,99	1.395.617,49	2,92
814	CS INV 2 GL ROBOTICS EQ-IB-	USD	1.025.873,32	1.499,87	992.413,07	2,08
16.010	GAM STAR EUR ALPHA -I- CAP	EUR	1.801.138,44	113,01	1.809.278,80	3,79
19.052	GLOBAL EVO FRON MKT R CL EUR CAP	EUR	2.308.654,73	122,93	2.342.062,36	4,91
94.068	GOLDMAN SACHS EUR CORESM EQ-I-	EUR	1.724.734,00	16,98	1.597.269,12	3,34
129.333	GOLDMAN SACHS VAR GLB EME MKT DBT LOC-I-	USD	1.418.371,44	13,69	1.439.662,37	3,01
9.526	RBC FUNDS (LUX) EMERGING MARKETS EQ O	USD	1.101.783,37	138,87	1.075.639,81	2,25
93.752	SEBF1 ASS SEL-IC- CAP	EUR	949.388,11	9,80	918.863,35	1,92
108.828	T.R PR GL FG EQ -I- CAP	USD	2.123.408,22	23,21	2.053.834,66	4,30
118.779	VARIOPARTNER SECT BIOT OPP-I-	USD	1.024.109,49	10,12	977.386,44	2,05
	TOTALE LUSSEMBURGO		16.273.794,62		15.942.243,87	33,38
	REGNO UNITO					
1.448.383	ART US SMAL COM ACC -I- USD	USD	1.921.052,36	1,61	1.891.253,62	3,96
0	H2O MULTIFONDS FCP -IE- 4 DEC	EUR	45,12	166.635,40	49,99	0,00
20	H2O ALLEGRO FCP -I- CAP	EUR	2.651.788,01	147.500,07	2.925.899,89	6,12
	TOTALE REGNO UNITO		4.572.885,49		4.817.203,50	10,08
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		34.809.079,14		34.784.547,65	72,82
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		34.809.079,14		34.784.547,65	72,82
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		44.706.322,85		44.395.900,56	92,94
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				3.501.081,58	7,33
	Altre attività e passività				(128.665,69)	(0,27)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				47.768.316,45	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2018

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Fondi d'investimento	83,92
Holding e società finanziarie	9,02
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	92,94
Altre attività/(passività) e attività liquide	7,06
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2018
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Lussemburgo	45,85
Irlanda	31,37
Regno Unito	10,08
Francia	5,64
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	92,94
Altre attività/(passività) e attività liquide	7,06
PATRIMONIO NETTO	100,00

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO

chiuso al 31 marzo 2018

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. 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 e s.m.i. sulle società commerciali. Fino al 15 dicembre 2013, la SICAV è stata una società autogestita ai sensi dell'art. 27 della Legge del 17 dicembre 2010 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 82 127.

BASE INVESTMENTS SICAV è costituita dai seguenti Comparti:

- BONDS VALUE
- BONDS USD
- BONDS CHF
- BONDS MULTICURRENCY
- EURO HEDGING
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE
- SHORT TERM
- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY
- MACRO DYNAMIC
- MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS (avviato il 29 settembre 2017)

Il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – LEPTON è stato liquidato il 29 marzo 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 2018.

Al 31 marzo 2018, 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) 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.

I comparti BASE INVESTMENTS SICAV - MACRODYNAMIC e BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS (avviato in data 29 settembre 2017), non sostengono alcuna spesa di costituzione.

**TASSI DI CAMBIO
AL 31 MARZO 2018**

	AED =	0,221373 EUR
1	AUD =	0,623694 EUR
1	BDT =	0,009775 EUR
1	BRL =	0,244648 EUR
1	CAD =	0,630676 EUR
1	CHF =	0,849112 EUR
1	CLP =	0,001347 EUR
1	CNH =	0,129392 EUR

1	CNY =	0,129234 EUR
1	COP =	0,000291 EUR
1	CZK =	0,039393 EUR
1	DKK =	0,134156 EUR
1	GBP =	1,140641 EUR
1	HKD =	0,103602 EUR
1	HUF =	0,003203 EUR
1	IDR =	0,000059 EUR
1	INR =	0,012466 EUR
1	ISK =	0,008230 EUR
1	JPY =	0,007645 EUR
1	KES =	0,008050 EUR
1	KRW =	0,000762 EUR
1	MXN =	0,044545 EUR
1	MYR =	0,210214 EUR
1	NGN =	0,002258 EUR
1	NOK =	0,103567 EUR
1	NZD =	0,586579 EUR
1	PEN =	0,251971 EUR
1	PHP =	0,015583 EUR
1	PLN =	0,237383 EUR
1	QAR =	0,223256 EUR
1	RUB =	0,014140 EUR
1	SEK =	0,097089 EUR
1	SGD =	0,620078 EUR
1	THB =	0,026002 EUR
1	TRY =	0,205258 EUR
1	TWD =	0,027887 EUR
1	USD =	0,813107 EUR
1	VND =	0,000035 EUR
1	ZAR =	0,068624 EUR

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

Alla 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
 - MACRO DYNAMIC

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

Fino al 5% del NAV per i seguenti comparti:

- LEPTON (liquidato il 29 marzo 2018)
- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY
- MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS (avviato il 29 settembre 2017).

Fino all'1,5% del NAV per il seguente comparto:

- SHORT TERM

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

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

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

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 EUR 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 sostanzialmente 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 della SICAV al fine di assicurare che il processo valutativo si fondi sul rendimento a lungo termine 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 che 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

Maggiori dettagli sulla Politica di Remunerazione, tra cui un'indicazione dei soggetti incaricati della determinazione della retribuzione fissa e variabile del personale, una descrizione degli elementi chiave alla base dei compensi e una panoramica sulle modalità di determinazione degli stessi, sono disponibili sul sito web www.edmond-de-rothschild.com. Su richiesta e a titolo gratuito, è a disposizione degli Azionisti una copia cartacea della Politica di Remunerazione.

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".

b) Consulente per gli Investimenti

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

GESTIONE DELLA SICAV

(segue)

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

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

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 superiore al 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 superiore al NAV inizialmente determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF:

Il Gestore percepisce una commissione di performance, pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (NAV) equivalente al 15% dell'incremento del NAV rispetto al NAV di riferimento. Il NAV di riferimento utilizzato corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, 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 superiore al 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 superiore al NAV iniziale, determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING:

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

L'indice di riferimento del Comparto è così composto:

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

COMMISSIONE DI PERFORMANCE

(segue)

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 superiore al NAV iniziale, 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 superiore al 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 – LEPTON (liquidato il 29 marzo 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 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 da EURIBOR 03 MONTHS tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti effettuati durante il periodo di calcolo. Se un sottoscrittore riscatta le azioni prima del termine di detto periodo, il diritto alla commissione di performance, maturata ma non versata su tali azioni, sarà accantonato e la commissione verrà corrisposta al Gestore al termine del periodo.

Si 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 superiore al NAV iniziale, determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

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 necessario 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 superiore al 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.

COMMISSIONE DI PERFORMANCE

(segue)

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 superiore al 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 (avviato il 29 settembre 2017):

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 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 superiore al 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.

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 – LOW RISK EXPOSURE, BASE INVESTMENTS SICAV – SHORT TERM (liquidato il 29 marzo 2018), BASE INVESTMENTS SICAV EURO HEDGING, BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC e BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS (avviato il 29 settembre 2017), 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 un 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 2018

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 dell'esercizio al 31 marzo 2018:

BONDS VALUE

Controparte	Garanzia
NEWEDGE	EUR 24.416.654,53

**GARANZIE DETENUTE PRESSO
INTERMEDIARI**

(segue)

BONDS USD

Controparte Garanzia
NEWEDGE EUR 60.337,46

BONDS CHF

Controparte Garanzia
NEWEDGE EUR 128.208,25

BONDS MULTICURRENCY

Controparte Garanzia
NEWEDGE EUR 552.155,35

FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

Controparte Garanzia
NEWEDGE EUR 6.722.260,87

SHORT TERM

Controparte Garanzia
NEWEDGE EUR 422.154,24

EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

Controparte Garanzia
NEWEDGE USD 4.567,35

**BASE MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION
FUND OF FUNDS (avviato il 29 settembre 2017)**

Controparte Garanzia
NEWEDGE EUR 200.000,00

MACRO DYNAMIC

Controparte Garanzia
NEWEDGE EUR 4.966.387,83

**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 21 febbraio 2018, 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 700.000,00
- BONDS CHF: EUR 1.000.000,00
- BONDS MULTICURRENCY: EUR 5.500.000,00
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE: EUR 10.000.000,00
- SHORT TERM: EUR 4.000.000,00
- LEPTON (liquidato il 29 marzo 2018): EUR 800.000,00
- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY:
EUR 1.500.000,00
- MACRO DYNAMIC: EUR 3.500.000,00
- MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF
FUNDS (avviato il 29 settembre 2017): EUR
- 2.000.000,00

**COMMISSIONE DI GESTIONE DEI FONDI
TARGET**

BASE INVESTMENTS SICAV – LEPTON (liquidato il 29 marzo 2018):

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 LEPTON

A decorrere dal 31 marzo 2018, il Comparto LEPTON detiene in custodia i seguenti importi rispettivamente pari a: USD 37.322,75, GBP 5.518,05 ed EUR 5.052.176,28.

Il 14 maggio 2018, solo una somma pari a EUR 5.108,92 è rimasta in custodia presso il Depositario. Una volta corrisposto il saldo delle ultime fatture, si procederà alla distribuzione della liquidità rimanente agli azionisti e, di conseguenza, al blocco e alla chiusura dei conti correnti bancari.

**SERVIZI DIVERSI DALLA REVISIONE
CONTABILE**

Durante l'anno, PWC (Mumbai) ha fornito assistenza fiscale al Fondo.

CONTRATTI FUTURE

Al 31 marzo 2018, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i future:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

Sale / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.18	Impegni EUR	Risultato non realizzato EUR	Intermediari
CONTRATTI FUTURE SU TITOLI							
Vendita	3.950	BTP03YR ITALY 06/18	1.000	112,78 EUR	445.481.000,00	(2.098.630,00)	Newedge SG
Acquisto	785	EURO BTP FUTURE -EUX 06/18	1.000	138,79 EUR	108.950.150,00	1.728.470,00	Newedge SG
Vendita	2.490	EURO BUND FUTURE 06/18	1.000	159,43 EUR	396.980.700,00	(4.614.530,00)	Newedge SG
Vendita	1.105	EURO BUXL FUTURE 06/18	1.000	165,38 EUR	182.744.900,00	(5.980.400,00)	Newedge SG
Acquisto	1.750	EURO SCHATZ FUTURE 06/18	1.000	111,98 EUR	195.956.250,00	177.500,00	Newedge SG
Vendita	450	EURO-OAT-FUTURES-EUX 06/18	1.000	154,59 EUR	69.565.500,00	(741.500,00)	Newedge SG
Vendita	350	LONG GILT FUTURE-LIF 06/18	1.000	122,82 GBP	49.032.736,40	(460.317,10)	Newedge SG
Acquisto	3.250	US 10 YEARS NOTE 06/18	1.000	121,05 USD	320.126.057,04	2.500.940,16	Newedge SG
						(9.488.466,94)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i future in essere al 31 marzo 2018 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.18	Impegni USD	Risultato non realizzato USD	Intermediari
CONTRATTI FUTURE SU TITOLI							
Vendita	5	US 10 YEARS NOTE 06/18	1.000	121,05 USD	605.703,13	(390,63)	Newedge SG
						(390,63)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i future in essere al 31 marzo 2018 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.18	Impegni CHF	Risultato non realizzato CHF	Intermediari
CONTRATTI FUTURE SU TITOLI							
Vendita	20	SWISS FED BOND (EUZ) 06/18	1.000	159,63 CHF	3.192.600,00	(27.200,00)	Newedge SG
						(27.200,00)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i future in essere al 31 marzo 2018 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.18	Impegni EUR	Risultato non realizzato EUR	Intermediari
CONTRATTI FUTURE SU TITOLI							
Vendita	30	EURO BUND FUTURE 06/18	1.000	159,43 EUR	4.782.900,00	(40.150,00)	Newedge SG
Vendita	15	EURO BUXL FUTURE 06/18	1.000	165,38 EUR	2.480.700,00	(30.600,00)	Newedge SG
						(70.750,00)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i future in essere al 31 marzo 2018 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI FUTURE

(segue)

Al 31 marzo 2018, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i *future*:

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.18	Impegni EUR	Risultato non realizzato EUR	Intermediari
CONTRATTI FUTURE SU INDICI							
Acquisto	300	DJ EURO STOXX 50 06/18	10	3.281,00 EUR	9.843.000,00	(58.500,00)	Newedge SG
Acquisto	600	NIKKEI 225 (OSE) 06/18	100	21.460,00 JPY	9.844.446,88	221.912,92	Newedge SG
Vendita	100	S&P 500 EMINI INDEX 06/18	50	2.643,00 USD	10.745.212,83	405.862,50	Newedge SG
						569.275,42	

CONTRATTI FUTURE SU TITOLI

Vendita	43	EURO BTP FUTURE -EUX 06/18	1.000	138,79 EUR	5.967.970,00	(180.170,00)	Newedge SG
Vendita	250	EURO BUND FUTURE 06/18	1.000	159,43 EUR	39.857.500,00	(582.500,00)	Newedge SG
Vendita	250	EURO BUXL FUTURE 06/18	1.000	165,38 EUR	41.345.000,00	(1.114.600,00)	Newedge SG
Vendita	280	LONG GILT FUTURE-LIF 06/18	1.000	122,82 GBP	39.226.189,12	(553.781,23)	Newedge SG
						(2.431.051,23)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere al 31 marzo 2018 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.18	Impegni EUR	Risultato non realizzato EUR	Intermediari
CONTRATTI FUTURE SU TITOLI							
Vendita	60	EURO BOBL FUTURE 06/18	1.000	131,25 EUR	7.875.000,00	(61.200,00)	Newedge SG
						(61.200,00)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere al 31 marzo 2018 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI FUTURE

(segue)

Al 31 marzo 2018, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i *future*:

BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.18	Impegni EUR	Risultato non realizzato EUR	Intermediari
CONTRATTI FUTURE SU INDICI							
Acquisto	20	DAX INDEX GERMANY 06/18	25	12.119,50 EUR	6.059.750,00	125.625,00	Newedge SG
Acquisto	400	EURO STOX BANK IDX 06/18	50	122,30 EUR	2.446.000,00	(66.000,00)	Newedge SG
Vendita	60	FTSE MIB INDEX 06/18	5	21.953,00 EUR	6.585.900,00	101.100,00	Newedge SG
Acquisto	345	NIKKEI 225 (OSE) 06/18	100	21.460,00 JPY	5.660.556,96	98.513,28	Newedge SG
Vendita	140	S&P 500 EMINI INDEX 06/18	50	2.643,00 USD	15.043.297,96	315.465,30	Newedge SG
						574.703,58	
CONTRATTI FUTURE SU TITOLI							
Vendita	240	BTP03YR ITALY 06/18	1.000	112,78 EUR	27.067.200,00	(121.050,00)	Newedge SG
Vendita	50	EURO BTP FUTURE -EUX 06/18	1.000	138,79 EUR	6.939.500,00	(40.000,00)	Newedge SG
Vendita	475	EURO BUND FUTURE 06/18	1.000	159,43 EUR	75.729.250,00	(838.000,00)	Newedge SG
Vendita	315	EURO BUXL FUTURE 06/18	1.000	165,38 EUR	52.094.700,00	(1.659.580,00)	Newedge SG
Acquisto	500	EURO SCHATZ FUTURE 06/18	1.000	111,98 EUR	55.987.500,00	43.750,00	Newedge SG
Acquisto	500	US 10 YEARS NOTE 06/18	1.000	121,05 USD	49.250.162,62	390.672,64	Newedge SG
						(2.224.207,36)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere al 31 marzo 2018 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

OPZIONI

Al 31 marzo 2018, 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			
200	EUR FX CURR FU JUN 1,2400 08.06.18 CALL	USD	25.206.325,97
400	EURO BUND MAY 156,00 20.04.18 PUT	EUR	62.400.000,00
500	EURX EURO BUND JUN 157,50 28.05.18 PUT	EUR	78.750.000,00
Vendita di opzioni quotate			
200	EUR FX CURR FU JUN 1,2100 08.06.18 PUT	USD	24.596.495,51
300	EUR FX CURR FU JUN 1,2650 08.06.18 CALL	USD	38.571.777,05
120	EURO BUND MAY 158,00 20.04.18 CALL	EUR	18.960.000,00
750	EURX EURO BUND MAY 153,5 23.04.18 PUT	EUR	115.125.000,00
200	EURX EURO BUND MAY 157,5 23.04.18 CALL	EUR	31.500.000,00
750	EURX EURO BUND JUN 155,00 28.05.18 PUT	EUR	116.250.000,00
250	EURX EURO BUND JUN 159,00 28.05.18 CALL	EUR	39.750.000,00

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
Opzioni OTC			
Acquisto di opzioni OTC			
2.356.000	EUR(C)/CHF(P)OTC JUL 1,178 13.07.18 CALL	CHF	2.356.600,15
1.240.000	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1,240 11.04.18 CALL	USD	1.250.233,77
2.480.000	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1,240 26.04.18 CALL	USD	2.500.467,54
1.861.500	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1,241 18.04.18 CALL	USD	1.878.376,63
10.350.000	EUR(P)/CHF(C)OTC MAY 1,150 25.05.18 PUT	CHF	10.106.563,64
9.600.000	EUR(P)/NOK(C)OTC MAY 9,600 05.02.18 PUT	NOK	9.544.819,02
Vendita di opzioni OTC			
2.400.000	EUR(C)/CHF(P)OTC JUL 1,200 13.07.18 CALL	CHF	2.445.444,51
9.328.000	EUR(C)/CHF(P)OTC MAY 1,166 25.05.18 CALL	CHF	9.235.329,88
1.200.000	EUR(C)/CHF(P)OTC OCT 1,200 18.10.18 CALL	CHF	1.222.722,26
9.690.000	EUR(C)/NOK(P)OTC MAY 9,690 05.02.18 CALL	NOK	9.724.623,28
1.875.000	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1,250 18.04.18 CALL	USD	1.905.720,21
3.762.000	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1,254 26.04.18 CALL	USD	3.835.872,67
1.258.000	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1,258 11.04.18 CALL	USD	1.286.794,32
1.008.000	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1,260 18.04.18 CALL	USD	1.032.711,31
1.200.000	EUR(P)/CHF(C)OTC JUL 1,200 13.07.18 PUT	CHF	1.222.722,26
10.188.000	EUR(P)/CHF(C)OTC MAY 1,132 25.05.18 PUT	CHF	9.792.660,27
1.080.000	EUR(P)/CHF(C)OTC OCT 1,200 18.10.18 PUT	CHF	1.100.450,03
9.500.000	EUR(P)/NOK(C)OTC MAY 9,500 05.02.18 PUT	NOK	9.347.004,30
1.227.500	EUR(P)/USD(C)OTC APR 1,228 19.04.18 PUT	USD	1.225.154,49
1.479.600	EUR(P)/USD(C)OTC APR 1,233 26.04.18 PUT	USD	1.483.389,68
1.235.000	EUR(P)/USD(C)OTC APR 1,235 11.04.18 PUT	USD	1.240.171,57
1.235.000	EUR(P)/USD(C)OTC APR 1,235 18.04.18 PUT	USD	1.240.171,57

BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
Opzioni OTC			
Acquisto di opzioni OTC			
430.500	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1,230 12.04.18 CALL	USD	430.552,51

OPZIONI

(segue)

Al 31 marzo 2018, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
308.000	EUR(P)/GBP(C)OTC APR 0,880 12.04.18 PUT	GBP	309.159,35
52.800.000	EUR(P)/JPY(C)OTC APR 132,0 20.04.18 PUT	JPY	53.286.623,91
3.860.000	EUR(P)/SEK(C)OTC APR 9,650 27.04.18 PUT	SEK	3.616.495,55
896.000	EUR(P)/TRY(C)OTC APR 4,480 06.04.18 PUT	TRY	823.924,96
Vendita di opzioni OTC			
313.250	EUR(C)/GBP(P)OTC APR 0,895 12.04.18 CALL	GBP	319.788,70
55.200.000	EUR(C)/JPY(P)OTC APR 138,0 20.04.18 CALL	JPY	58.240.958,78
3.960.000	EUR(C)/SEK(P)OTC APR 9,900 27.04.18 CALL	SEK	3.806.305,98
470.000	EUR(C)/TRY(P)OTC APR 4,700 06.04.18 CALL	TRY	453.416,53
437.500	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1,250 12.04.18 CALL	USD	444.668,05
299.250	EUR(P)/GBP(C)OTC APR 0,855 12.04.18 PUT	GBP	291.842,99
424.550	EUR(P)/USD(C)OTC APR 1,213 12.04.18 PUT	USD	418.733,30

BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
Opzioni quotate			
Acquisto di opzioni quotate			
200	DAX SEP 12200 24.09.18 PUT	EUR	12.200.000,00
150	EURO BUND JUN 158,00 28.05.18 CALL	EUR	23.700.000,00
200	EURO BUND MAY 157,00 23.04.18 CALL	EUR	31.400.000,00
200	SP 500 E MINI DEC 2630,0 21.12.18 PUT	USD	21.384.721,71
120	SP 500 E MINI JUN 2750,0 15.06.18 CALL	USD	13.416.270,28
Vendita di opzioni quotate			
50	DAX JUN 12300 18.06.18 CALL	EUR	3.075.000,00
400	DAX SEP 11000 24.09.18 PUT	EUR	22.000.000,00
300	EURO BUND JUN 156,50 28.05.18 PUT	EUR	46.950.000,00
300	EURO BUND MAY 159,00 23.04.18 CALL	EUR	47.700.000,00
400	SP 500 E MINI DEC 2330,0 21.12.18 PUT	USD	37.890.799,69
240	SP 500 E MINI JUN 2530,0 15.06.18 PUT	USD	24.685.937,31
60	SP 500 E MINI JUN 2850,0 15.06.18 CALL	USD	6.952.067,33

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

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

Al 31 marzo 2018, risultava/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
TRY	23.000.000	EUR	4.655.870	14.06.18	57.952,80	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	117.500.000	EUR	5.009.593	14.06.18	(139.398,51)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	38.000.000	EUR	30.473.136	14.06.18	(263.957,72)	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	103.200.000	USD	5.484.257	14.06.18	(86.732,79)	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	14.000.000	EUR	15.742.719	14.06.18	(189.894,29)	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	97.000.000	EUR	4.170.698	14.06.18	(79.959,07)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	21.730.816	USD	27.044.000	31.05.18	169.654,41 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	48.975.431	CHF	57.409.000	31.05.18	(200.040,10) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	61.227.689	GBP	53.513.000	31.05.18	(296.717,60)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	12.233.000	USD	13.000.000	31.05.18	134.129,93	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	1.323.600.000	EUR	10.143.306	31.05.18	27.450,91	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	5.779.208	RUB	413.040.000	31.05.18	1.142,67	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.768.758	TRY	7.190.000	31.05.18	12.617,40	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	7.522.246	TRY	38.040.000	31.05.18	122.391,71	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	41.440.000	EUR	35.313.166	31.05.18	105.233,35	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	60.000.000	EUR	48.146.365	31.05.18	(442.164,85)	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	232.020.000	TRY	9.000.000	31.05.18	35.426,14	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	1.040.080.000	EUR	8.000.000	31.05.18	51.017,74	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	40.000.000	CHF	46.948.000	31.05.18	(112.337,62)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	8.000.000	JPY	1.054.240.000	31.05.18	57.243,65	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	87.000	EUR	70.184	05.04.18	(546,55) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	69.913	USD	87.000	31.05.18	540,16 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	13.000.000	CHF	12.363.000	31.05.18	(23.745,28)	BANCA DEL SEMPIONE SA
					(1.060.693,51)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2018 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 EUR	Controparti
EUR	1.200.000	CHF	1.403.160	14.06.18	(9.014,07)	BANCA DEL SEMPIONE SA
					(9.014,07)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2018 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	1.662.515	USD	2.069.000	31.05.18	12.979,40 *	BANCA DEL SEMPIONE SA

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
EUR	14.597.338	CHF	17.111.000	31.05.18	(59.622,82) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	200.000	RUB	14.284.880	13.04.18	1.635,90	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	300.000	IDR	4.082.010.000	13.04.18	(2.387,55)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	150.000	IDR	2.036.550.000	13.04.18	(1.456,89)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	300.000	INR	19.488.300	13.04.18	(687,09)	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	14.085.420	EUR	200.000	13.04.18	1.184,66	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	250.000	BRL	815.900	13.04.18	(3.850,79)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.867.760	USD	2.000.000	03.04.18	40.275,89	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	300.000	RUB	21.252.810	13.04.18	(13,89)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	150.000	IDR	2.071.950.000	13.04.18	633,83	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.500.000	CAD	1.932.450	13.04.18	(677,98)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.130.128	MXN	23.000.000	13.04.18	62.566,72	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	500.000	TRY	2.051.829	13.04.18	(5.006,35)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	3.380.000	GBP	2.600.000	13.04.18	94.530,05	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	39.739.906	EUR	4.100.000	13.04.18	(14.150,27)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	8.960.760	EUR	7.200.000	13.04.18	(80.996,52)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	200.000	RUB	14.167.700	13.04.18	(21,14)	BANCA DEL SEMPIONE SA
BRL	809.808	USD	250.000	13.04.18	5.341,31	BANCA DEL SEMPIONE SA
SEK	40.843.280	EUR	4.000.000	13.04.18	34.538,27	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	2.283.360	SEK	20.000.000	13.04.18	2.786,27	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	2.405.423	NOK	20.000.000	13.04.18	27.871,21	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	USD	623.725	13.04.18	6.803,76	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	CHF	1.168.500	13.04.18	(7.720,28)	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	44.769.890	EUR	1.900.000	13.04.18	(90.052,70)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	22.843.212	EUR	19.600.000	13.04.18	201.744,60	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	CHF	1.169.700	13.04.18	(6.701,34)	BANCA DEL SEMPIONE SA
TRY	1.906.840	EUR	400.000	13.04.18	10.080,56	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	300.000	BRL	975.300	09.04.18	(5.468,10)	BANCA DEL SEMPIONE SA
HKD	5.472.334	USD	700.000	12.06.18	923,28	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	USD	623.100	13.04.18	6.295,57	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	4.801.500	EUR	500.000	13.04.18	2.917,31	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	4.810.000	EUR	500.000	13.04.18	2.036,98	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	4.678.680	EUR	4.000.000	13.04.18	26.907,28	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.235.000	EUR	1.000.000	13.04.18	(3.484,34)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	CHF	1.169.700	13.04.18	(6.701,34)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	2.000.000	CHF	1.896.600	03.04.18	(15.787,48)	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	14.070.000	EUR	200.000	13.04.18	1.402,71	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	574.700	SEK	5.000.000	13.04.18	(2.581,01)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	4.795.150	EUR	500.000	13.04.18	3.574,96	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	USD	1.239.900	13.04.18	7.468,57	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	400.000	CHF	526.000	13.04.18	(9.448,41)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	200.000	RUB	14.207.000	13.04.18	534,60	BANCA DEL SEMPIONE SA
SEK	5.000.000	CHF	575.500	13.04.18	3.260,30	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	10.000.000	CHF	1.229.500	13.04.18	8.810,85	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	500.000	CHF	660.300	13.04.18	(9.433,00)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.236.300	EUR	1.000.000	13.04.18	(4.541,38)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.233.400	EUR	1.000.000	13.04.18	(2.183,37)	BANCA DEL SEMPIONE SA
SEK	5.036.150	EUR	500.000	13.04.18	11.041,72	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.231.400	EUR	1.000.000	13.04.18	(557,16)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	2.000.000	USD	2.469.000	13.04.18	6.155,57	BANCA DEL SEMPIONE SA

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
GBP	1.500.000	CHF	2.002.440	13.04.18	(10.009,10)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.231.800	EUR	1.000.000	13.04.18	(882,40)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.228.600	EUR	1.000.000	13.04.18	1.719,54	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	200.000	CHF	267.040	13.04.18	(1.293,79)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	USD	1.231.100	13.04.18	313,22	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	300.000	PLN	1.271.910	13.04.18	1.735,26	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	2.000.000	USD	2.469.200	13.04.18	6.318,19	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.228.200	EUR	1.000.000	13.04.18	2.044,79	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	1.928.820	USD	1.500.000	13.04.18	2.967,33	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	USD	1.239.900	13.04.18	7.468,57	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.500.000	CAD	1.928.354	13.04.18	(3.261,54)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.234.900	EUR	1.000.000	13.04.18	(3.403,03)	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	14.084.000	EUR	200.000	13.04.18	1.204,74	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	581.825	EUR	500.000	13.04.18	5.919,24	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	250.000	RUB	17.732.500	13.04.18	297,06	BANCA DEL SEMPIONE SA
PLN	1.267.611	EUR	300.000	13.04.18	(714,75)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	USD	1.234.330	13.04.18	2.939,56	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	SEK	5.068.855	13.04.18	(7.866,40)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	CHF	584.295	13.04.18	(3.821,93)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.232.450	EUR	1.000.000	13.04.18	(1.410,92)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	TRY	2.466.350	13.04.18	4.394,73	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	USD	1.237.800	13.04.18	5.761,04	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	500.000	TRY	1.990.995	13.04.18	902,42	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	USD	1.241.700	13.04.18	8.932,16	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.150.460	SEK	10.000.000	13.04.18	(6.062,08)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	3.716.700	EUR	3.000.000	13.04.18	(19.966,38)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	6.000.000	CHF	7.044.660	13.04.18	(17.740,56)	BANCA DEL SEMPIONE SA
SEK	10.000.000	CHF	1.153.260	13.04.18	8.439,60	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	CHF	1.177.750	13.04.18	134,02	BANCA DEL SEMPIONE SA
NZD	1.589.550	AUD	1.500.000	13.04.18	3.126,36	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	500.000	BRL	1.671.850	30.04.18	1.586,12	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	19.000	EUR	15.268	31.05.18	(117,97) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	CHF	1.179.050	13.04.18	1.237,86	BANCA DEL SEMPIONE SA
BRL	1.666.800	USD	500.000	30.04.18	(350,65)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.236.060	EUR	1.000.000	13.04.18	(4.346,24)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	PLN	4.217.400	18.05.18	(1.333,65)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	300.000	BRL	1.001.940	13.04.18	971,72	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	607.755	NOK	5.000.000	13.04.18	1.534,11	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	609.030	NOK	5.000.000	13.04.18	451,50	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.477.644	EUR	1.200.000	13.04.18	(639,32)	BANCA DEL SEMPIONE SA
AUD	1.500.000	NZD	1.590.450	13.04.18	(2.598,44)	BANCA DEL SEMPIONE SA
BRL	995.940	USD	300.000	13.04.18	496,17	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.200.000	USD	1.481.004	13.04.18	3.371,36	BANCA DEL SEMPIONE SA
TRY	2.456.100	EUR	500.000	13.04.18	(2.290,82)	BANCA DEL SEMPIONE SA
					236.927,63	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2018 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
EUR	180.000	MXN	4.239.000	21.06.18	5.539,10	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	241.650	EUR	150.000	21.06.18	(1.747,16)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	310.000	GBP	275.590	21.06.18	3.559,75	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	397.000	INR	32.434.900	21.06.18	2.173,13	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	120.639	BRL	497.393	21.06.18	(488,14)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CZK	16.565.250	EUR	650.000	21.06.18	(1.569,28)	BANCA DEL SEMPIONE SA
PLN	1.736.965	EUR	410.000	21.06.18	(533,69)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	330.000	SEK	3.329.205	21.06.18	(6.766,02)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	200.000	HUF	62.040.000	21.06.18	(1.419,38)	BANCA DEL SEMPIONE SA
AUD	79.300	EUR	50.000	21.06.18	825,04	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.716.720	EUR	1.380.000	21.06.18	(7.789,23)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	682.730	RUB	49.020.000	21.06.18	612,86	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	390.834	IDR	6.732.510.000	21.06.18	3.033,79	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	350.000	NOK	3.337.250	21.06.18	(5.542,15)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	163.538	MYR	795.040	21.06.18	2.622,36	BANCA DEL SEMPIONE SA
ZAR	8.547.150	EUR	570.000	21.06.18	(7.044,31)	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	13.040.000	EUR	100.000	21.06.18	363,47	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	57.376.000	EUR	440.000	21.06.18	1.599,28	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	150.000	GBP	130.575	13.04.18	(1.104,54)	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	15.648.000	EUR	120.000	24.04.18	382,72	BANCA DEL SEMPIONE SA
					(13.292,40)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2018 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV – EURO HEDGING è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
TRY	9.650.000	EUR	2.000.000	20.04.18	31.920,06	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	7.017.000	EUR	6.000.000	14.06.18	37.250,86	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	27.434.000	EUR	22.000.000	14.06.18	(191.528,83)	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	7.114.400	EUR	8.000.000	14.06.18	(96.716,92)	BANCA DEL SEMPIONE SA
TRY	7.320.000	EUR	1.500.000	20.04.18	7.006,20	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	12.711.000	GBP	9.500.000	20.04.18	35.877,84	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	3.436.614	TRY	16.970.000	20.04.18	24.768,00	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	39.939.430	CHF	46.817.000	31.05.18	(163.132,57) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	11.699.478	USD	14.560.000	31.05.18	91.338,86 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	3.000.000	JPY	391.830.000	20.04.18	(4.640,44)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	58.753	CHF	69.000	31.05.18	(130,16) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					(227.987,10)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2018 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
JPY	132.360.000	EUR	1.014.331	31.05.18	2.745,09	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	17.540.000	EUR	14.065.758	14.06.18	(121.837,33)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	3.800.000	EUR	3.249.252	14.06.18	20.188,04	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	884.379	TRY	3.595.000	31.05.18	6.308,71	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.149.891	TRY	5.815.000	31.05.18	18.709,46	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	5.840.000	EUR	4.976.566	31.05.18	14.830,18	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	5.171.625	GBP	4.520.000	31.05.18	(25.062,38)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	991.185	RUB	70.840.000	31.05.18	195,98	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	12.677.018	CHF	14.860.000	31.05.18	(51.779,26) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	8.008.035	USD	9.966.000	31.05.18	62.519,44 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					(73.182,07)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2018 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	701.487	USD	873.000	31.05.18	5.476,57 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	2.615.595	CHF	3.066.000	31.05.18	(10.683,40) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					(5.206,83)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2018 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
GBP	2.170.000	EUR	2.440.121	14.06.18	(29.433,62)	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	44.000.000	EUR	1.875.933	14.06.18	(52.200,29)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	2.700.000	EUR	2.165.196	14.06.18	(18.754,89)	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	3.300.000	USD	175.369	14.06.18	(2.773,44)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	2.000.000	EUR	1.618.385	14.06.18	643,10	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	11.495.479	CHF	13.475.000	31.05.18	(46.953,28) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	4.652.471	USD	5.790.000	31.05.18	36.322,26 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	787.208	TRY	3.200.000	31.05.18	5.615,54	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	11.180.000	EUR	9.527.056	31.05.18	28.390,66	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	103.120.000	TRY	4.000.000	31.05.18	15.744,95	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	273.878	TRY	1.385.000	31.05.18	4.456,17	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	132.360.000	EUR	1.014.331	31.05.18	2.745,09	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	964.601	RUB	68.940.000	31.05.18	190,72	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	260.020.000	EUR	2.000.000	31.05.18	12.754,43	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	10.725.000	EUR	8.606.163	31.05.18	(79.036,97)	BANCA DEL SEMPIONE SA

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
CHF	1.882.000	USD	2.000.000	31.05.18	20.635,37	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	6.716.247	GBP	5.870.000	31.05.18	(32.547,84)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	10.000.000	CHF	11.737.000	31.05.18	(28.084,40)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	2.000.000	JPY	263.560.000	31.05.18	14.310,92	BANCA DEL SEMPIONE SA
					(147.975,52)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2018 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRODYNAMIC è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS (avviato il 29.09.17)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
JPY	238.032.000	EUR	1.800.000	31.05.18	(19.210,36)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	3.453.565	EUR	2.950.000	31.05.18	15.799,55	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	15.630.000	EUR	12.660.996	31.05.18	3.684,34	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	3.745.279	USD	4.661.000	31.05.18	29.239,73 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	7.166.013	CHF	8.400.000	31.05.18	(29.269,58) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	69.000	EUR	58.703	05.04.18	113,65 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	58.753	CHF	69.000	31.05.18	(130,16) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	2.300.000	EUR	1.847.241	31.05.18	(15.319,12)	BANCA DEL SEMPIONE SA
					(15.091,95)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2018 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS (avviato il 29.09.17) è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

DATI NON CERTIFICATI

INFORMAZIONI CONCERNENTI LA POLITICA DI REMUNERAZIONE

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

- è 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 2017 e il 31 dicembre 2017:

- a) L'ammontare complessivo dei compensi, sotto forma di 2) remunerazione fissa e 3) remunerazione variabile, versati o versabili dalla Società di Gestione ai propri dipendenti e ai beneficiari.

Media dei dipendenti assunti dalla Società di Gestione (incluso il Personale più rilevante)	2) Remunerazione fissa EUR	3) Remunerazione variabile EUR
139	14.894.765,13	2,317,499.87

- b) L'ammontare complessivo dei compensi versati o versabili dalla Società di Gestione ai propri dipendenti impegnati nelle attività della società.

Compenso EUR
259.470,00

Il totale dei suddetti compensi è basato sulla somma degli averi amministrati della società in relazione al totale degli averi amministrati di tutti i fondi gestiti dalla Società di Gestione.

- c) L'ammontare complessivo dei compensi versati o versabili dalla Società di Gestione al Personale più rilevante.

1) Personale più rilevante	Compenso EUR
51	5.928.583,05

Si precisa che i dati sopra riportati riguardano esclusivamente la remunerazione corrisposta a dipendenti / membri del personale più rilevante della Società di Gestione e non comprendono i compensi di personale assunto da soggetti a cui la Società di gestione ha delegato funzioni relative alla gestione del portafoglio titoli.

1) Il "Personale più rilevante" si riferisce alle categorie di dipendenti definite nella politica di remunerazione della Società di Gestione ai sensi della normativa vigente.

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

3) Per "remunerazione variabile" si intendono i premi di risultato (contabilizzati nel bilancio annuale della Società di Gestione al 31 dicembre 2017 e corrisposti ai dipendenti a marzo 2018), nonché ogni altra forma di pagamento derivante da accordi giudiziali e/o extragiudiziali in tema di rapporti di lavoro con i dipendenti.

A seguito dell'implementazione della politica di remunerazione 2017, non sono state riscontrate irregolarità significative. Inoltre, ad oggi, non sono state apportate rilevanti variazioni alla stessa.