

# **BASE INVESTMENTS SICAV**

Società d'Investimento a Capitale Variabile

Relazione Semestrale Non Certificata

al 30 settembre 2017



**INDICE**

DIRIGENZA E AMMINISTRAZIONE .....	4
INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI E INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA .....	5
INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI.....	7
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE e PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI .....	9
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO .....	12
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....	13
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE .....	14
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD.....	28
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF .....	36
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY .....	45
BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE.....	56
BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM .....	70
BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON.....	81
BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING .....	89
BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY.....	97
BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC.....	109
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO.....	121

## 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**  
Direttore  
Banca del Sempione SA

### SOCIETA' 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

### Per il Comparto EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY:

**Sempione SIM S.p.A.**  
Via Gonzaga 2  
I - 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

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

Il vigente Statuto 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 o dall'ultima relazione semestrale pubblicata.

### INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA

Banca del Sempione SA è stata autorizzata dalla Autorità Svizzera di Vigilanza sui Mercati Finanziari (*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 per gli investitori interessati 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 in-

dicati 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.

**INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA (segue)**

Si riporta di seguito il *Total Expenses Ratio* (TER) per ciascun comparto al 30 settembre 2017, 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	3,25	1,85
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR L	1,78	0,97
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe USD	3,59	2,19
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe CHF	3,03	1,62
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD - Classe USD	2,04	0,52
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF - Classe CHF	1,70	0,22
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY - Classe EUR	1,89	0,23
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY - Classe EUR L	1,26	0,34
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY - Classe CHF	1,82	0,16
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY - Classe USD	2,06	0,40
BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR	2,98	1,08
BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR L	1,33	0,27
BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe USD	3,30	1,41
BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe CHF	2,76	0,86
BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe EUR	0,85	-
BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe USD	0,84	-
BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe CHF	0,85	-
BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON - Classe EUR	2,09	0,40
BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON - Classe USD	2,23	0,54
BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING - Classe EUR	1,81	-
BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING - Classe EUR L	1,00	-
BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe EUR - A	2,49	-
BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe EUR - B	1,49	-
BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe CHF	2,49	-
BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe USD	2,49	-
BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe EUR	4,32	2,31
BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe USD	4,59	2,58
BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe CHF	3,94	1,93

Il TER è calcolato in relazione agli ultimi 12 mesi.

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

## INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI

### Commissioni annuali di gestione

**Periodo 01/04/2017 – 30/09/2017**

#### 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 considerato.

Comparti	Classi di azioni	Commissione massima prevista nel prospetto	Commissione effettivamente percepita: da Banca del Sempione SA
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE	EUR	1,00%	1,00%
	EUR L	0,70%	0,70%
	CHF	1,00%	1,00%
	USD	1,00%	1,00%
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD	Tutte le classi	1,00%	1,00%
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF	Tutte le classi	1,00%	1,00%
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY	EUR	1,25%	1,25%
	EUR L	0,875%	0,875%
	CHF	1,25%	1,25%
	USD	1,25%	1,25%
BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	EUR	1,50%	1,50%
	EUR L	1,05%	1,05%
	CHF	1,50%	1,50%
	USD	1,50%	1,50%
BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM	EUR	0,50%	0,50%
	CHF	0,50%	0,50%
	USD	0,50%	0,50%
BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON	EUR	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 - 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%
	CHF	1,50%	1,50%
	USD	1,50%	1,50%

Le classi EUR riservate ad investitori istituzionali dei Comparti BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY e BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING non sono ancora state istituite.

## INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI (segue)

### Compenso dei Distributori e Intestatari

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

	Classi di azioni	Commissione e massima standard - Distributori	Commissioni effettivamente percepite (media)	Commissione massima standard - Istituzionali (1)	Commissioni effettivamente percepite (media)
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE	EUR	0,70%	0,46%	0,85%	0,488%
	EUR L	0,50%	0,26%	0,60%	0,475%
	CHF	0,70%	0,44%	0,85%	0,473%
	USD	0,70%	0,46%	0,85%	0,481%
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD	Tutte le classi	0,70%	0,46%	0,85%	0,524%
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF	Tutte le classi	0,70%	0,46%	0,85%	0,535%
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY	EUR	0,95%	0,60%	1,0625%	0,659%
	EUR L	0,67%	0,33%	0,75%	N.A.
	CHF	0,95%	0,55%	1,0625%	0,64%
	USD	0,95%	0,60%	1,0625%	0,659%
BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	EUR	1,050%	0,69%	1,275%	0,76%
	EUR L	0,74%	N.A.	0,90%	N.A.
	CHF	1,050%	0,66%	1,275%	0,750%
	USD	1,050%	0,66%	1,275%	0,750%
BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM	EUR	0,30%	0,23%	0,425%	0,265%
	CHF	0,30%	N.A.	0,425%	0,246
	USD	0,30%	0,23%	0,425%	0,263%
BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON	EUR	0,875%	0,57%	1,0625%	0,671%
	USD	0,875%	0,57%	1,0625%	0,671%
BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING	EUR	0,875%	0,57%	1,0625%	0,674%
	EUR L	0,62%	0,33%	0,75%	0,750%
BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY	EUR - A	1,40%	0,83%	1,70%	1,033%
	EUR - B	0,70%	0,40%	0,85%	0,517%
	CHF	1,40%	0,88%	1,70%	1,041%
	USD	1,40%	0,88%	1,70%	1,041%
BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC	EUR	1,050%	0,68%	1,275%	0,96%
	CHF	1,050%	0,63%	1,275%	0,881%
	USD	1,050%	0,63%	1,275%	0,881%

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

## INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI (segue)

### Compenso dei Sub-Gestori

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

Sub-Gestori	Comparti	Classi di azioni	Commissione massima prevista nel prospetto	Commissione effettivamente percepita
<b>Sempione SIM S.p.A.</b>	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 di ciascun comparto e, qualora nel comparto sia presente più di una classe di azioni, il valore netto di inventario per azione relativo ad ogni classe, 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 controllare 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. Ciascun comparto è tenuto a fare in modo che la somma degli impegni risultanti dagli strumenti derivati non superi il valore netto del portafoglio. Detti impegni sono calcolati sulla base del valore attuale dell'attivo sottostante, del rischio di controparte, dei movimenti del mercato dei contratti a termine e del tempo necessario per la liquidazione delle posizioni. Conformemente alla legge del 17 dicembre 2010 nonché ai regolamenti e alle circolari in vigore, e in particolare alla circolare 11/512 della CSSF, per ogni comparto viene utilizzata una procedura di gestione dei rischi che consente di valutare l'esposizione sul mercato di ciascuno, i rischi connessi alla liquidità e alle controparti, nonché ogni altro tipo di rischio, ivi inclusi quelli operativi, che per il comparto risultano essere sostanziali.

#### *Commitment approach*

Nell'ambito della procedura di gestione dei rischi, alcuni Comparti utilizzano il *commitment approach* (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 - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE  
BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM  
BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON  
BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING  
BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

### ***VaR approach***

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

Nella matematica finanziaria e nella gestione dei rischi, il metodo del Valore a Rischio assoluto 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 del Valore a Rischio assoluto:

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* durante il periodo è stato il seguente:

*VaR* Minimo: 3,91%

*VaR* Massimo: 11,35%

*VaR* Medio: 7,91%

Per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY, il valore limite *VaR* durante il periodo è stato il seguente:

*VaR* Minimo: 1,44%

*VaR* Massimo: 3,42%

*VaR* Medio: 2,43%

Per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC, il valore limite *VaR* durante il periodo è stato il seguente:

*VaR* Minimo: 5,22%

*VaR* Massimo: 17,22%

*VaR* Medio: 11,22%

---

**PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI (segue)**

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 valore medio della leva relativa al periodo in oggetto è stata la seguente per i comparti interessati:

Comparti	Ultimo valore	Val.medio	Val. min.	Val. max
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE	709,34	720,49	455,67	1079,18
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY	288,39	504,66	219,92	1568,47
BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC	1136,61	1213,30	617,12	1542,84

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

al 30 settembre 2017

(in EUR)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	539.488.610,58
- Risultato netto non realizzato		7.648.874,43
		<b>547.137.485,01</b>
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		111.545.622,07
Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		3.940.454,41
- Interessi maturati e non riscossi		4.655.347,26
- Dividendi maturati e non riscossi		19.661,00
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	6.550,02
- Crediti per cessione investimenti		211.872,86
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	5.546.491,81
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	776.199,74
- Attività diverse		73.090,77
		<b>673.912.774,95</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		14.969.343,15
Altre passività:		
- Anticipo sottoscrizioni		1.209.150,79
- Imposte ed oneri da versare		6.516.119,28
- Debiti per acquisto investimenti		2.268.437,63
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	2.957.932,97
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	2.358.289,01
- Interessi passivi		953,55
- Passività diverse		10.646,00
		<b>30.290.872,38</b>

**PATRIMONIO NETTO** **643.621.902,57**

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

Periodo dal 1° aprile 2017 al 30 settembre 2017

(in EUR)

**PROVENTI**

Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		309.920,31
- Interessi su titoli obbligazionari netti		5.819.951,05
Interessi bancari netti		192,98
Proventi diversi		73.423,63
		<b>6.203.487,97</b>

**ONERI**

Interessi bancari netti		186.651,24
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	3.442.155,00
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	2.336.377,33
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	441.674,93
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	142.292,38
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	1.991,89
- Spese legali e di revisione		145.127,66
- Spese di stampa e di pubblicazione		49.665,60
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	410.502,52
- Spese amministrative ed altri oneri		513.076,96
		<b>7.669.515,51</b>

**RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE (1.466.027,54)**

Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	6.620.455,20
- Cambi	(cfr. nota int.)	303.416,01

**RISULTATO NETTO REALIZZATO 5.457.843,67**

Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(3.075.987,49)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(1.960.848,88)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	4.305.351,80

**INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE 4.726.359,10**

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 30 settembre 2017

(in EUR)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	201.565.460,13
- Risultato netto non realizzato		3.780.584,59
		<b>205.346.044,72</b>
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		34.964.056,92
Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		1.882.489,51
- Interessi maturati e non riscossi		1.847.550,63
- Crediti per cessione investimenti		7.112,73
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	3.077.969,24
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	316.372,30
		<b>247.441.596,05</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		6.197.963,07
Altre passività:		
- Anticipo sottoscrizioni		539.120,90
- Imposte ed oneri da versare		3.375.444,48
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	2.233.942,29
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.163.081,15
- Interessi passivi		388,56
		<b>13.509.940,45</b>

**PATRIMONIO NETTO 233.931.655,60****Classe EUR**

NAV per azione	<b>168,46</b>
Azioni in circolazione	<b>1.077.481,6080</b>

**Classe EUR L**

NAV per azione	<b>108,60</b>
Azioni in circolazione	<b>10.208,0000</b>

**Classe CHF**

NAV per azione	<b>126,08</b>
Azioni in circolazione	<b>320.271,9353</b>

---

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 30 settembre 2017

(in EUR)

**Classe USD****NAV per azione****131,71****Azioni in circolazione****142.883,5103**

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

Periodo dal 1° aprile 2017 al 30 settembre 2017

(in EUR)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>174.535.525,38</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		2.493.303,54
		<b>2.493.303,54</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari netti		83.906,95
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	1.036.183,08
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	1.450.375,04
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	147.088,84
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	55.669,15
- Spese legali e di revisione		37.972,45
- Spese di stampa e di pubblicazione		18.727,89
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	180.087,87
- Spese amministrative ed altri oneri		182.007,72
		<b>3.192.018,99</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>(698.715,45)</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	4.371.235,04
- Cambi	(cfr. nota int.)	1.706.020,08
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>5.378.539,67</b>
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	50.415,83
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(784.322,57)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	1.759.924,70
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>6.404.557,63</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		74.577.702,34
Riscatti di azioni		(21.586.129,75)
		<b>52.991.572,59</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>233.931.655,60</b>

---

**DATI STATISTICI**  
Periodo dal 1° aprile 2017 al 30 settembre 2017

**AZIONI**

	<b>Classe EUR</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	843.671,3913
Sottoscrizioni di azioni	321.605,7289
Riscatti di azioni	(87.795,5122)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>1.077.481,6080</b>

**DATI NON CERTIFICATI**

	<b>EUR</b>
Massimo	169,65 18.09.17
Minimo	157,82 18.04.17
<b>A fine periodo</b>	<b>168,46</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2017 al 30 settembre 2017

**AZIONI**

	<b>Classe EUR L</b>	<b>Classe CHF</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	3.109,0000	226.283,0000
Sottoscrizioni di azioni	11.268,0000	126.196,2143
Riscatti di azioni	(4.169,0000)	(32.207,2790)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>10.208,0000</b>	<b>320.271,9353</b>

**DATI NON CERTIFICATI**

	<b>EUR</b>	<b>CHF</b>
Massimo	109,36 18.09.17	126,98 18.09.17
Minimo	101,62 13.04.17	118,15 13.04.17
<b>A fine periodo</b>	<b>108,60</b>	<b>126,08</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2017 al 30 settembre 2017

**AZIONI**

	<b>Classe USD</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	117.746,0007
Sottoscrizioni di azioni	51.379,9100
Riscatti di azioni	(26.242,4004)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>142.883,5103</b>

**DATI NON CERTIFICATI**

	<b>USD</b>
Massimo	132,52 18.09.17
Minimo	122,05 13.04.17
<b>A fine periodo</b>	<b>131,71</b>

**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
31.03.15	Classe EUR	499.956,5628	76.627.424,28	EUR	153,27
	Classe CHF	122.076,0000	14.203.880,63	CHF	116,35
	Classe USD	59.752,5204	6.985.568,91	USD	116,91
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	1.077.481,6080	181.507.658,94	EUR	168,46
	Classe EUR L	10.208,0000	1.108.542,32	EUR	108,60
	Classe CHF	320.271,9353	40.380.923,06	CHF	126,08
	Classe USD	142.883,5103	18.819.557,84	USD	131,71

\* Prima valutazione

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

al 30 settembre 2017

(in EUR)

Quantità o Val.	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% patrim. netto
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>ARGENTINA</b>						
400.000	ARGENTINA 5,00 16-27 15/01A	EUR	373.398,33	99,172	396.688,00	0,17
825.662	ARGENTINA 7,82 03-33 31/12S	EUR	835.570,17	111,940	924.246,29	0,39
250.000	ARGENTINA REP 7,625 17-46 22/04S	USD	241.815,00	110,764	234.232,78	0,10
	<b>TOTALE ARGENTINA</b>		<b>1.450.783,50</b>		<b>1.555.167,07</b>	<b>0,66</b>
<b>BRASILE</b>						
1.250.000	BRAZIL 5,00 14-45 27/01S	USD	969.476,64	93,133	984.742,43	0,42
	<b>TOTALE BRASILE</b>		<b>969.476,64</b>		<b>984.742,43</b>	<b>0,42</b>
<b>CROAZIA</b>						
400.000	AGROKOR DD REGS DEF 9,125 12-20 01/02S	EUR	228.844,00	28,890	115.560,00	0,05
	<b>TOTALE CROAZIA</b>		<b>228.844,00</b>		<b>115.560,00</b>	<b>0,05</b>
<b>FRANCIA</b>						
5.000.000	REPUBLIQUE FRANCAISE ZCP 221117	EUR	5.011.680,56	0,000	5.011.680,56	2,14
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>5.011.680,56</b>		<b>5.011.680,56</b>	<b>2,14</b>
<b>GERMANIA</b>						
500.000	DEUTSCHE BANK 1,50 17-22 20/01A	EUR	499.650,00	103,385	516.925,00	0,22
5.000.000	GERMAN TREASURY BILL ZCP 151117	EUR	5.018.280,00	0,000	5.018.280,00	2,15
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>5.517.930,00</b>		<b>5.535.205,00</b>	<b>2,37</b>
<b>IRLANDA</b>						
4.500.000	RZD CAPITAL REGS 7,487 11-31 25/03S	GBP	6.026.082,43	124,125	6.339.017,19	2,71
1.000.000	SILVERBACK FINANCE 3,7529 15-39 25/05Q	EUR	986.350,00	100,371	1.003.708,00	0,43
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>7.012.432,43</b>		<b>7.342.725,19</b>	<b>3,14</b>
<b>ITALIA</b>						
2.000.000	ASSICURAZ GENERALI 7,75 12-42 12/12A	EUR	2.386.508,07	125,467	2.509.340,00	1,07
500.000	FAMAFactoring 2,00 17-22 29/06A	EUR	499.500,00	100,034	500.170,00	0,21
500.000	INTESA SANPAOLO SP 1,375 17-24 18/01A	EUR	496.565,00	101,969	509.845,00	0,22
2.000.000	ITALIA LONG TERM TB 2,80 16-67 01/03S	EUR	1.834.040,00	84,717	1.694.340,00	0,72
15.500.000	ITALY BTPSI (INDEXEE) 2,55 09-41 15/09S	EUR	19.670.690,64	116,555	19.854.742,14	8,49
57.000.000	ITALY STRIP 0,00 07-39 01/08U	EUR	27.681.193,13	48,519	27.655.830,00	11,82
1.000.000	SNAM 0,875 16-26 25/10A	EUR	939.280,00	96,582	965.820,00	0,41
1.000.000	UNICERDIT REGS 4,625 17-27 12/04S	USD	931.269,06	105,392	891.490,44	0,38
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>54.439.045,90</b>		<b>54.581.577,58</b>	<b>23,32</b>
<b>KAZAKISTAN</b>						
3.000.000	KAZAGRO REGS 4,625 13-23 24/05S	USD	2.327.672,85	100,962	2.562.053,80	1,10
3.000.000	KAZAKHGOLD NATL MGMT 3,255 14-19 22/05A	EUR	2.732.500,00	101,994	3.059.820,00	1,31
2.925.000	NC KAZ TEMI ZHO 3,638 14-22 20/06A	CHF	2.359.960,42	104,552	2.673.555,10	1,14
	<b>TOTALE KAZAKISTAN</b>		<b>7.420.133,27</b>		<b>8.295.428,90</b>	<b>3,55</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrim. netto
<b>LUSSEMBURGO</b>						
65.000.000	BEI 0,00 07-22 05/09U	TRY	10.890.065,76	62,926	9.729.281,64	4,16
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>10.890.065,76</b>		<b>9.729.281,64</b>	<b>4,16</b>
<b>MALESIA</b>						
3.000.000	IMDB ENERGY 5,99 12-22 11/05S	USD	2.951.192,33	109,417	2.776.611,40	1,19
	<b>TOTALE MALESIA</b>		<b>2.951.192,33</b>		<b>2.776.611,40</b>	<b>1,19</b>
<b>MESSICO</b>						
1.300.000	ENGEN 2016-1X 3,67 16-26 21/12M	USD	1.166.732,49	98,460	1.082.710,20	0,46
556.800	FERMACA ENTERP REGS 6,375 14-38 30/03S	USD	490.727,75	110,086	518.489,85	0,22
1.000.000	PEMEX 2,75 15-27 21/04A	EUR	853.750,00	93,827	938.270,00	0,40
3.000.000	PEMEX GTD 5,50 12-44 27/06S	USD	2.252.236,72	92,875	2.356.834,71	1,01
1.000.000	PETROLEOS MEXICANOS 4,875 17-28 21/02A	EUR	1.000.000,00	107,783	1.077.830,00	0,46
	<b>TOTALE MESSICO</b>		<b>5.763.446,96</b>		<b>5.974.134,76</b>	<b>2,55</b>
<b>RUSSIA</b>						
200.000.000	RUSSIA 7,05 13-28 19/01S	RUB	2.804.798,26	97,078	2.853.368,02	1,22
100.000.000	RUSSIA GOVT BOND - 7,70 17-33 23/03S	RUB	1.453.325,47	99,753	1.465.996,52	0,63
	<b>TOTALE RUSSIA</b>		<b>4.258.123,73</b>		<b>4.319.364,54</b>	<b>1,85</b>
<b>SUDAFRICA</b>						
25.000.000	SOUTH AFRICA (REP OF) 8,75 12-48 28/02S	ZAR	1.508.636,85	90,533	1.417.888,00	0,61
	<b>TOTALE SUDAFRICA</b>		<b>1.508.636,85</b>		<b>1.417.888,00</b>	<b>0,61</b>
<b>SPAGNA</b>						
2.000.000	GENERALITAT CATALUNYA 6,35 10-41 30/11A	EUR	2.076.000,00	101,339	2.026.770,00	0,87
2.500.000	SPAIN INDEXED 1,00 14-30 30/11A	EUR	2.553.266,29	103,910	2.624.013,25	1,12
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>4.629.266,29</b>		<b>4.650.783,25</b>	<b>1,99</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
1.000.000	FERRARI NV 1,50 16-23 16/03A	EUR	985.000,00	101,856	1.018.560,00	0,44
2.500.000	PETROBRAS GLB FIN 6,85 15-15 05/06S	USD	1.783.201,53	95,605	2.021.760,28	0,86
2.000.000	PETROBRAS INTL FIN 6,25 11-26 14/12A	GBP	2.140.327,99	105,790	2.401.180,28	1,03
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>4.908.529,52</b>		<b>5.441.500,56</b>	<b>2,33</b>
<b>TURCHIA</b>						
250.000	ANADOULU EFES BIRACI 3,375 12-22 01/11S	USD	198.379,14	98,040	207.325,32	0,09
100.000	TURK TELEKOM REGS 4,875 14-24 19/06S	USD	76.184,40	102,657	86.835,56	0,04
2.200.000	TURK VAK BANKREGS 2,375 16-21 04/05A	EUR	2.196.378,00	100,849	2.218.678,00	0,94
	<b>TOTALE TURCHIA</b>		<b>2.470.941,54</b>		<b>2.512.838,88</b>	<b>1,07</b>
<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>						
2.142.840	EMIRAT AIRLINES 4,50 13-25 28/02S	USD	1.881.306,87	102,824	1.863.774,15	0,80
	<b>TOTALE EMIRATI ARABI UNITI</b>		<b>1.881.306,87</b>		<b>1.863.774,15</b>	<b>0,80</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
1.000.000	AVIVA PLC 3,375 15-45 04/12A	EUR	904.381,25	105,724	1.057.240,00	0,45
1.000.000	INTERMEDIATE CAPITAL 4,282 14-19 10/03A	EUR	1.054.000,00	104,172	1.041.720,00	0,45
1.300.000	PUBLIC POWER REGS 5,50 14-19 01/05S	EUR	1.189.240,00	95,100	1.236.300,00	0,53
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>3.147.621,25</b>		<b>3.335.260,00</b>	<b>1,43</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
1.500.000	ALLIANCE DATA SYSTEMS 4,50 17-22 15/03S	EUR	1.543.250,00	104,096	1.561.440,00	0,67
100.000	GECC 4,625 13-43 30/01S	USD	85.699,28	100,784	85.250,80	0,04
100.000.000	INTERNATIONAL FIN 7,00 17-27 20/07A	MXN	4.933.305,37	100,007	4.658.431,09	1,98
500.000	JEFFERIES GRP LLC 4,25 16-31 21/07S	USD	454.524,81	97,595	412.766,46	0,18
1.500.000	LASMO (USA) DEBS 7,30 97-27 15/11S	USD	1.604.284,76	126,339	1.603.020,64	0,69
800.000	MACY S 6,70 98-28 15/09S	USD	713.108,87	105,249	712.224,67	0,30

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrim. netto
2.000.000	US TREASURY INDEXEE 0,125 13-23 15/01S	USD	2.002.639,26	99,734	1.789.515,79	0,76
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>11.336.812,35</b>		<b>10.822.649,45</b>	<b>4,62</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>135.796.269,75</b>		<b>136.266.173,36</b>	<b>58,25</b>
	<b>OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>					
	<b>MESSICO</b>					
1.000.000	AMERICA MOVIL 0,00 15-20 28/05U	EUR	968.000,00	98,856	988.560,00	0,42
	<b>TOTALE MESSICO</b>		<b>968.000,00</b>		<b>988.560,00</b>	<b>0,42</b>
	<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>					
6.000.000	AABAR INVEST CV 0,50 15-20 27/03S	EUR	4.617.041,50	89,613	5.376.780,00	2,30
8.100.000	AABAR INVEST CV 1,00 15-22 27/03S	EUR	6.394.100,00	84,701	6.860.781,00	2,93
	<b>TOTALE EMIRATI ARABI UNITI</b>		<b>11.011.141,50</b>		<b>12.237.561,00</b>	<b>5,23</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>		<b>11.979.141,50</b>		<b>13.226.121,00</b>	<b>5,65</b>
	<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>					
	<b>AUSTRALIA</b>					
250.000	BHP BILLITON FINANCE FL.R 15-75 19/10S	USD	219.377,45	117,946	249.420,57	0,11
700.000	WESTPAC BANKING FL.R 86-XX XX/XXS	USD	487.135,73	81,175	480.650,48	0,20
	<b>TOTALE AUSTRALIA</b>		<b>706.513,18</b>		<b>730.071,05</b>	<b>0,31</b>
	<b>BERMUDA</b>					
2.000.000	XL GROUP FL.R 07-XX 15/04S	USD	1.599.762,62	90,853	1.537.015,73	0,66
	<b>TOTALE BERMUDA</b>		<b>1.599.762,62</b>		<b>1.537.015,73</b>	<b>0,66</b>
	<b>FRANCIA</b>					
2.000.000	BNP FL.R 86-XX 22/03S	USD	1.263.255,29	83,617	1.414.599,90	0,60
1.000.000	CA ASSURANCES SUB FL.R 14-XX 14/10A	EUR	1.000.000,00	110,500	1.105.000,00	0,47
4.200.000	CREDIT LOGEMENT SUB FL.R 06-XX 16/03A	EUR	3.370.620,00	85,750	3.601.500,00	1,54
1.500.000	EDF SA REGS FL.R 14-XX 22/01S	USD	1.350.431,38	104,487	1.325.752,84	0,57
1.400.000	ORANGE SA FL.R 14-XX 07/02A	GBP	1.753.483,64	111,553	1.772.390,63	0,76
1.700.000	TOTAL SA FL.R 16-XX 06/10A	EUR	1.660.375,00	104,619	1.778.523,00	0,76
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>10.398.165,31</b>		<b>10.997.766,37</b>	<b>4,70</b>
	<b>GRECIA</b>					
6.000.000	HELLENIC REPUBLIC FL.R12-36 24/02A	EUR	3.894.442,00	72,542	4.352.520,00	1,86
	<b>TOTALE GRECIA</b>		<b>3.894.442,00</b>		<b>4.352.520,00</b>	<b>1,86</b>
	<b>ITALIA</b>					
1.000.000	UBI BANCA SUB FL.R 17-27 15/09A	EUR	1.033.500,00	104,358	1.043.580,00	0,45
2.000.000	UNIPOLSAI SPA EMTN FL.R 14-XX 18/06A	EUR	2.025.000,00	104,065	2.081.300,00	0,89
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>3.058.500,00</b>		<b>3.124.880,00</b>	<b>1,34</b>
	<b>SPAGNA</b>					
1.400.000	BANCO SANTANDER SA FL.R 17-49 01/12Q	EUR	1.400.000,00	100,116	1.401.624,00	0,60
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>1.400.000,00</b>		<b>1.401.624,00</b>	<b>0,60</b>
	<b>PAESI BASSI</b>					
1.500.000	ACHMEA BV FL.R 13-43 04/04A	EUR	1.716.750,00	116,152	1.742.280,00	0,74
1.000.000	ROTSCHILDS CONT SUB FL.R 86-XX 29/09S	USD	635.228,24	75,002	634.427,34	0,27
1.500.000	SWISS LIFE AG FL.R 15-XX 16/06A	EUR	1.439.627,29	111,149	1.667.235,00	0,71
3.421.000	VW INTL FIN SUB FL.R 15-XX 20/03A	EUR	3.090.826,67	99,789	3.413.781,69	1,47
3.000.000	VW INTL FINANCE FL.R 17-XX 14/06A	EUR	2.964.990,00	99,393	2.981.790,00	1,27
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>9.847.422,20</b>		<b>10.439.514,03</b>	<b>4,46</b>
	<b>REGNO UNITO</b>					
1.500.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	1.513.995,00	102,701	1.540.515,00	0,67
1.500.000	COVENTRY BUILD REGS FL.R 14-XX 01/11S	GBP	1.761.542,34	103,313	1.758.718,72	0,76

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrim. netto
1.500.000	HSBC BANK FL.R 86-XX 11/06S	USD	1.067.344,35	83,433	1.058.615,29	0,45
1.000.000	NATL WESTMINS,BK SUB, FL.R 99-XX 31/12A	EUR	945.000,00	96,854	968.540,00	0,41
2.000.000	NATL WESTMINSTER BANK FL.R 85-XX 23/03Q	USD	1.467.382,05	85,020	1.438.335,31	0,61
1.000.000	ROYAL BK OF SCOTLAND FL.R 07-22 14/06A	EUR	965.000,00	96,919	969.185,00	0,41
1.600.000	STANDARD CHARTERED FL.R 06-49 08/12S	USD	1.215.155,98	86,289	1.167.843,00	0,50
1.000.000	VODAFONE GROUP FL.R 16-19 25/02Q	EUR	1.015.040,00	101,250	1.012.500,00	0,43
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>9.950.459,72</b>		<b>9.914.252,32</b>	<b>4,24</b>
	<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
1.000.000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-22 09/09Q	EUR	1.000.040,00	100,495	1.004.950,00	0,43
1.000.000	JEFFRIES GROUP LLC FL.R 17-33 28/04M	USD	910.697,67	97,750	826.848,25	0,35
1.000.000	WELLS FARGO & COMP FL.R 17-22 31/01Q	EUR	1.001.460,00	100,810	1.008.100,00	0,43
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>2.912.197,67</b>		<b>2.839.898,25</b>	<b>1,21</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>43.767.462,70</b>		<b>45.337.541,75</b>	<b>19,38</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOTIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>191.542.873,95</b>		<b>194.829.836,11</b>	<b>83,28</b>
	<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
	<b>OBBLIGAZIONI</b>					
	<b>GERMANIA</b>					
1.000.000	ALLIANZ SE 3,875 16-XX 07/09S	USD	808.598,72	92,528	782.676,36	0,34
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>808.598,72</b>		<b>782.676,36</b>	<b>0,34</b>
	<b>ITALIA</b>					
3.841	ITALIE 0,00 01-31 20/02U	EUR	1.515,32	69,675	2.676,17	0,00
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>1.515,32</b>		<b>2.676,17</b>	<b>0,00</b>
	<b>LUSSEMBURGO</b>					
100.000	BANCA FARMAFACTORING 5,875 17-27 02/03A	EUR	100.327,27	101,440	101.440,00	0,04
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>100.327,27</b>		<b>101.440,00</b>	<b>0,04</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>910.441,31</b>		<b>886.792,53</b>	<b>0,38</b>
	<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>					
	<b>AUSTRALIA</b>					
200.000	BHP BILLITON FINAN FL.R 15-77 22/10A	GBP	265.797,44	116,499	264.424,90	0,11
	<b>TOTALE AUSTRALIA</b>		<b>265.797,44</b>		<b>264.424,90</b>	<b>0,11</b>
	<b>GERMANIA</b>					
2.000.000	DEUTSCHE BANK FL.R 14-XX 30/04A	GBP	2.316.132,68	103,478	2.348.703,40	1,00
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>2.316.132,68</b>		<b>2.348.703,40</b>	<b>1,00</b>
	<b>ITALIA</b>					
1.000.000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 16/05S	EUR	1.001.050,00	103,516	1.035.160,00	0,44
1.200.000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 11/07S	EUR	1.205.072,73	114,575	1.374.900,00	0,60
1.000.000	UNICREDIT SPA FL.R 17-49 03/12S	EUR	1.001.500,00	104,421	1.044.210,00	0,45
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>3.207.622,73</b>		<b>3.454.270,00</b>	<b>1,49</b>
	<b>LUSSEMBURGO</b>					
1.500.000	EUROPEAN FUND SE FL.R 17-22 24/08S	EUR	1.502.250,00	99,022	1.485.330,00	0,63
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>1.502.250,00</b>		<b>1.485.330,00</b>	<b>0,63</b>

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrim. netto
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
500.000	JEFFERIES GROUP FL.R 17-42 20/06A	EUR	495.750,00	99,500	497.500,00	0,21
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>495.750,00</b>		<b>497.500,00</b>	<b>0,21</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>7.787.552,85</b>		<b>8.050.228,30</b>	<b>3,44</b>
	<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>		<b>8.697.994,16</b>		<b>8.937.020,83</b>	<b>3,82</b>
<b>STRUMENTI DERIVATI</b>						
<b>OPZIONI</b>						
<b>GERMANIA</b>						
300	EURX EURO BUND DEC 160 27.11.17 PUT	EUR	0,00	0,750	(162.000,00)	(0,08)
(300)	EURX EURO BUND DEC 162 27.11.17 CALL	EUR	0,00	0,710	82.500,00	0,04
(600)	EURX EURO BUND OCT 160 30.11.17 PUT	EUR	0,00	0,480	(54.000,00)	(0,02)
(500)	EURX EURO BUND DEC 158,5 27.11.17 PUT	EUR	0,00	0,360	22.240,00	0,01
(150)	EURX EURO BUND DEC 162,5 27.11.17 CALL	EUR	0,00	0,540	9.000,00	0,00
300	EURX EURO BUND NOV 162,0 30.11.17 PUT	EUR	0,00	1,440	139.500,00	0,06
(450)	EURX EURO BUND DEC 157,5 27.11.17 PUT	EUR	0,00	0,210	157.500,00	0,07
(500)	EURX EURO BUND DEC 160,50 27.11.17 PUT	EUR	0,00	0,940	(147.500,00)	(0,06)
250	EURX EURO BUND DEC 161,00 27.11.17 PUT	EUR	0,00	1,150	(8.100,00)	0,00
250	EURX EURO BUND DEC 162,00 27.11.17 PUT	EUR	0,00	1,700	118.750,00	0,05
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>0,00</b>		<b>157.890,00</b>	<b>0,07</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
1.852.500.000	TRY(C)/JPY(P)OTC NOV 32,50 07.11.17 CALL	JPY	151.004,86	0,003	38.655,39	0,02
(288.000.000)	TRY(P)/JPY(C)OTC NOV 32,00 07.11.17 PUT	JPY	(148.059,79)	0,030	(65.973,61)	(0,03)
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>2.945,07</b>		<b>(27.318,22)</b>	<b>(0,01)</b>
	<b>TOTALE OPZIONI</b>		<b>2.945,07</b>		<b>130.571,78</b>	<b>0,06</b>
	<b>TOTALE STRUMENTI DERIVATI</b>		<b>2.945,07</b>		<b>130.571,78</b>	<b>0,06</b>
<b>FONDI D'INVESTIMENTO</b>						
<b>FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>						
<b>IRLANDA</b>						
13.000	PLURIMA APUANO FLEX BD-A-INSTIT-FD	EUR	1.321.646,95	111,432	1.448.616,00	0,62
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>1.321.646,95</b>		<b>1.448.616,00</b>	<b>0,62</b>
	<b>TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>		<b>1.321.646,95</b>		<b>1.448.616,00</b>	<b>0,62</b>
	<b>TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO</b>		<b>1.321.646,95</b>		<b>1.448.616,00</b>	<b>0,62</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>201.565.460,13</b>		<b>205.346.044,72</b>	<b>87,78</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				28.766.093,85	12,30
	Altre attività e passività				(180.482,97)	(0,08)
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>233.931.655,60</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 30 settembre 2017

(in %)

<b>PAESI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Italia	26,15
Francia	6,84
Paesi Bassi	6,79
Stati Uniti d'America	6,04
Emirati Arabi Uniti	6,03
Regno Unito	5,67
Lussemburgo	4,82
Germania	3,78
Irlanda	3,76
Kazakistan	3,55
Messico	2,97
Spagna	2,59
Grecia	1,86
Russia	1,85
Malesia	1,19
Turchia	1,07
Bermuda	0,66
Argentina	0,66
Sudafrica	0,61
Brasile	0,42
Australia	0,42
Croazia	0,05
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>87,78</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	12,22
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI**  
al 30 settembre 2017  
(in %)

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Paesi e governi centrali	32,60
Banche e altre istituzioni creditizie	12,69
Petrolio	10,66
Holding e società finanziarie	7,29
Organismi sovranazionali	6,14
Trasporti	4,65
Assicurazioni	3,88
Energia e servizi idrici	2,70
Agricoltura e pesca	2,41
Telecomunicazioni	1,65
Cantoni, Stati federali, Province, etc.	0,87
Materiale per ufficio e computer	0,67
Fondi d'investimento	0,62
Veicoli stradali	0,44
Commercio al dettaglio	0,30
Tabacco e alcool	0,09
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	0,05
Elettrotecnica ed elettronica	0,04
Servizi sanitari, educativi e sociali	0,04
Altri settori	(0,01)
 <b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	 <b>87,78</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	12,22
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 30 settembre 2017

(in USD)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	11.516.381,70
- Risultato netto non realizzato		391.756,76
		<b>11.908.138,46</b>

Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		618.258,91

Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		115.531,14
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	15.625,00
		<b>12.657.553,51</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		1,99

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		75.623,44
		<b>75.625,43</b>

<b>PATRIMONIO NETTO</b>		<b>12.581.928,08</b>
-------------------------	--	----------------------

<b>Classe USD</b>		
<b>NAV per azione</b>		<b>133,23</b>
<b>Azioni in circolazione</b>		<b>94.436,0000</b>

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

Periodo dal 1° aprile 2017 al 30 settembre 2017

(in USD)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>13.223.584,26</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		230.719,83
Interessi bancari netti		228,14
		<b>230.947,97</b>
<b>ONERI</b>		
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	64.948,16
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	8.991,56
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	16.646,01
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	3.302,23
- Spese legali e di revisione		7.374,69
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.069,50
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	1.395,59
- Spese amministrative ed altri oneri		11.868,44
		<b>115.596,18</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>115.351,79</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(64.445,09)
- Cambi	(cfr. nota int.)	4.887,98
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>55.794,68</b>
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	249.298,90
- Contratti future	(cfr. nota int.)	11.718,75
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>316.812,33</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		587.118,45
Riscatti di azioni		(1.545.586,96)
		<b>(958.468,51)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>12.581.928,08</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2017 al 30 settembre 2017

**AZIONI**

	<b>Classe USD</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	101.708,0000
Sottoscrizioni di azioni	4.435,0000
Riscatti di azioni	(11.707,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>94.436,0000</b>

**DATI NON CERTIFICATI**

	<b>USD</b>
Massimo	133,71 07.09.17
Minimo	130,17 04.04.17
<b>A fine periodo</b>	<b>133,23</b>

**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
					125,97
31.03.15	Classe USD	131.079,2320	16.512.212,35	USD	
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
30.09.17	Classe USD	94.436,0000	12.581.928,08	USD	133,23

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**  
al 30 settembre 2017  
(in USD)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>BERMUDA</b>						
200.000	GOVT OF BERMUDA 4,854 13-24 06/02S	USD	200.029,47	109,475	218.950,00	1,74
	<b>TOTALE BERMUDA</b>		<b>200.029,47</b>		<b>218.950,00</b>	<b>1,74</b>
<b>ISOLE VERGINI BRITANNICHE</b>						
200.000	COSL FIN BVI REGS 3,25 12-22 06/09S	USD	199.099,81	100,038	200.076,00	1,59
200.000	SINOPEC CAP REGS 1,875 13-18 24/04S	USD	199.772,94	99,910	199.820,00	1,59
	<b>TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE</b>		<b>398.872,75</b>		<b>399.896,00</b>	<b>3,18</b>
<b>CANADA</b>						
250.000	BRITISH COLUMBIA PROV 2,65 12-21 22/09S	USD	253.985,21	102,405	256.012,50	2,03
	<b>TOTALE CANADA</b>		<b>253.985,21</b>		<b>256.012,50</b>	<b>2,03</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>						
200.000	ADCB FINANCE CAYMAN L 2,625 15-20 10/03S	USD	202.140,00	100,329	200.658,00	1,59
300.000	ALIBA GROUP 2,50 15-19 28/11S	USD	297.615,17	100,790	302.370,00	2,41
200.000	BAIDU 2,75 14-19 09/06S	USD	198.670,39	100,727	201.454,00	1,60
200.000	TENCENT HLDG 2,875 15-20 11/02S	USD	201.073,67	101,497	202.994,00	1,61
	<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>		<b>899.499,23</b>		<b>907.476,00</b>	<b>7,21</b>
<b>CILE</b>						
200.000	ANDINA REGS 5,00 13-23 01/10S	USD	199.640,15	110,655	221.310,00	1,76
	<b>TOTALE CILE</b>		<b>199.640,15</b>		<b>221.310,00</b>	<b>1,76</b>
<b>FRANCIA</b>						
250.000	DANONE REGS 2,589 16-23 02/11S	USD	242.500,00	98,215	245.537,50	1,95
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>242.500,00</b>		<b>245.537,50</b>	<b>1,95</b>
<b>IRLANDA</b>						
300.000	SUMITG REG 2,251 15-20 02/11S	USD	300.013,51	99,727	299.181,00	2,38
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>300.013,51</b>		<b>299.181,00</b>	<b>2,38</b>
<b>ISRAELE</b>						
200.000	ISRAEL ELECTRIC REGS 5,625 13-18 21/06S	USD	214.216,11	102,355	204.710,00	1,63
	<b>TOTALE ISRAELE</b>		<b>214.216,11</b>		<b>204.710,00</b>	<b>1,63</b>
<b>KAZAKISTAN</b>						
300.000	KAZAGRO REGS 4,625 13-23 24/05S	USD	252.300,00	100,962	302.886,00	2,41
	<b>TOTALE KAZAKISTAN</b>		<b>252.300,00</b>		<b>302.886,00</b>	<b>2,41</b>
<b>MESSICO</b>						
200.000	ENGEN 2016-1X 3,67 16-26 21/12M	USD	199.966,28	98,460	196.920,00	1,57
188.403	FERMACA ENTERP REGS 6,375 14-38 30/03S	USD	197.757,40	110,086	207.405,16	1,65
200.000	MEXIQUE BONOS 4,00 13-23 02/10S	USD	198.797,63	105,815	211.630,00	1,68

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
200.000	PEMEX 5,625 16-46 23/01S	USD	171.300,00	93,399	186.798,00	1,48
	<b>TOTALE MESSICO</b>		<b>767.821,31</b>		<b>802.753,16</b>	<b>6,38</b>
	<b>NORVEGIA</b>					
250.000	STATOIL ASA 3,15 11-22 23/01S	USD	249.592,49	103,185	257.962,50	2,05
	<b>TOTALE NORVEGIA</b>		<b>249.592,49</b>		<b>257.962,50</b>	<b>2,05</b>
	<b>COREA DEL SUD</b>					
200.000	KOREA HYDRO 2,375 14-19 28/10S	USD	199.519,61	99,837	199.674,00	1,59
200.000	KOREA REP OF 2,75 17-27 19/01S	USD	198.214,00	97,373	194.746,00	1,55
200.000	SK TELECOM REGS 2,125 12-18 01/05S	USD	198.874,94	99,957	199.914,00	1,58
	<b>TOTALE COREA DEL SUD</b>		<b>596.608,55</b>		<b>594.334,00</b>	<b>4,72</b>
	<b>PAESI BASSI</b>					
250.000	RABOBANK 3,95 12-22 09/11S	USD	249.705,92	104,832	262.080,00	2,08
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>249.705,92</b>		<b>262.080,00</b>	<b>2,08</b>
	<b>TURCHIA</b>					
250.000	COCA COLA ICE REGS 4,75 13-18 01/10S	USD	264.405,26	102,385	255.962,50	2,03
200.000	KOC HLDG REGS 5,25 16-23 15/03S	USD	198.270,00	106,238	212.476,00	1,69
	<b>TOTALE TURCHIA</b>		<b>462.675,26</b>		<b>468.438,50</b>	<b>3,72</b>
	<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>					
285.712	EMIRAT AIRLINES 4,50 13-25 28/02S	USD	288.089,81	102,824	293.780,50	2,33
	<b>TOTALE EMIRATI ARABI UNITI</b>		<b>288.089,81</b>		<b>293.780,50</b>	<b>2,33</b>
	<b>REGNO UNITO</b>					
200.000	VODAFONE GROUP 4,375 13-43 19/02S	USD	179.748,00	100,248	200.496,00	1,59
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>179.748,00</b>		<b>200.496,00</b>	<b>1,59</b>
	<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
200.000	AT T 3,60 16-23 17/02S	USD	211.900,00	102,916	205.832,00	1,64
200.000	FRESENIUS US FIN II 4,50 15-23 15/01S	USD	211.200,00	106,625	213.250,00	1,69
300.000	LASMO (USA) DEBS 7,30 97-27 15/11S	USD	382.950,00	126,339	379.018,20	3,02
200.000	MACY S 6,70 98-28 15/09S	USD	213.380,00	105,249	210.498,00	1,67
200.000	MOODY'S CORPORATION 4,875 13-24 15/02S	USD	196.829,77	110,627	221.254,00	1,76
200.000	NOVARTIS 2,40 12-22 21/09S	USD	200.493,96	100,494	200.988,00	1,60
500.000	US TREASURY INDEXEE 0,375 15-25 15/07S	USD	484.725,00	100,000	516.165,00	4,11
300.000	VERIZON COMM 3,00 14-21 01/11S	USD	300.050,74	102,007	306.021,00	2,43
200.000	WALGREEN 3,10 12-22 15/09S	USD	197.950,21	101,817	203.634,00	1,62
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>2.399.479,68</b>		<b>2.456.660,20</b>	<b>19,54</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>8.154.777,45</b>		<b>8.392.463,86</b>	<b>66,70</b>
	<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>					
	<b>AUSTRALIA</b>					
250.000	BHP BILLITON FINANCE FL.R 15-75 19/10S	USD	250.013,90	117,946	294.865,00	2,34
	<b>TOTALE AUSTRALIA</b>		<b>250.013,90</b>		<b>294.865,00</b>	<b>2,34</b>
	<b>ISOLE CAYMAN</b>					
200.000	CK HUTCHISON CAP REGS FL.R 17-XX 12/05S	USD	202.200,00	101,928	203.856,00	1,62
	<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>		<b>202.200,00</b>		<b>203.856,00</b>	<b>1,62</b>
	<b>FRANCIA</b>					
200.000	CNP ASSURANCES SA FL.R 12-XX 18/10S	USD	225.316,27	105,292	210.584,00	1,67
300.000	EDF SA REGS FL.R 13-XX 29/01S	USD	300.309,29	103,773	311.319,00	2,48
60.000	SOCIETE GENERALE FL.R 13-33 29/04S	USD	37.437,46	66,500	39.900,00	0,32
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>563.063,02</b>		<b>561.803,00</b>	<b>4,47</b>

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
<b>IRLANDA</b>						
250.000	CLOVERIE PLC (SWISS R FL.R 14-44 11/09A	USD	247.205,12	102,474	256.185,00	2,04
250.000	CLOVERIE PLC ZURIC FL.R 16-46 24/06S	USD	262.200,00	109,996	274.990,00	2,18
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>509.405,12</b>		<b>531.175,00</b>	<b>4,22</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
250.000	KBC IFIMA NV-SUB FL.R 05-25 07/02A	USD	259.125,00	103,814	259.535,00	2,06
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>259.125,00</b>		<b>259.535,00</b>	<b>2,06</b>
<b>NORVEGIA</b>						
200.000	DEN NORSK CREDITBK FL.R 85-XX 15/02Q	USD	147.300,00	80,527	161.054,00	1,28
	<b>TOTALE NORVEGIA</b>		<b>147.300,00</b>		<b>161.054,00</b>	<b>1,28</b>
<b>COREA DEL SUD</b>						
200.000	KOREA NATL OIL REGS FL.R 17-20 27/03Q	USD	200.000,00	99,672	199.344,00	1,58
	<b>TOTALE COREA DEL SUD</b>		<b>200.000,00</b>		<b>199.344,00</b>	<b>1,58</b>
<b>SVEZIA</b>						
300.000	NORDEA BANK NORGE ASA FL.R 86-XX 08/11S	USD	163.500,00	85,625	256.875,00	2,04
	<b>TOTALE SVEZIA</b>		<b>163.500,00</b>		<b>256.875,00</b>	<b>2,04</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
170.000	RBS-DY- FL.R 05-25 04/04S	USD	156.983,75	82,723	140.629,10	1,12
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>156.983,75</b>		<b>140.629,10</b>	<b>1,12</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
250.000	JPMORGAN CHASE FL.R 14-XX 01/07S	USD	255.375,00	101,801	254.502,50	2,03
200.000	JPMORGAN CHASE & C FL.R 16-23 24/10Q	USD	200.000,00	102,068	204.136,00	1,62
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>455.375,00</b>		<b>458.638,50</b>	<b>3,65</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>2.906.965,79</b>		<b>3.067.774,60</b>	<b>24,38</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOTIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>11.061.743,24</b>		<b>11.460.238,46</b>	<b>91,08</b>
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>QATAR</b>						
250.000	STATE OF QATAR 3,25 16-26 02/06S	USD	256.625,00	99,160	247.900,00	1,97
	<b>TOTALE QATAR</b>		<b>256.625,00</b>		<b>247.900,00</b>	<b>1,97</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
200.000	GOLDMAN SACHS GR DY 4,50 15-25 29/10A	USD	198.013,46	100,000	200.000,00	1,59
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>198.013,46</b>		<b>200.000,00</b>	<b>1,59</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>454.638,46</b>		<b>447.900,00</b>	<b>3,56</b>
	<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>		<b>454.638,46</b>		<b>447.900,00</b>	<b>3,56</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>11.516.381,70</b>		<b>11.908.138,46</b>	<b>94,64</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				618.256,92	4,91
	Altre attività e passività				55.532,70	0,45
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>12.581.928,08</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE**  
al 30 settembre 2017  
(in %)

<b>PAESI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Stati Uniti d'America	24,78
Isole Cayman	8,83
Irlanda	6,60
Francia	6,42
Messico	6,38
Corea del Sud	6,30
Turchia	3,72
Norvegia	3,33
Isole Vergini Britanniche	3,18
Regno Unito	2,71
Kazakistan	2,41
Australia	2,34
Emirati Arabi Uniti	2,33
Paesi Bassi	2,08
Lussemburgo	2,06
Svezia	2,04
Canada	2,03
Qatar	1,97
Cile	1,76
Bermuda	1,74
Israele	1,63
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>94,64</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	5,36
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI**

al 30 settembre 2017

(in %)

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Holding e società finanziarie	27,32
Banche e altre istituzioni creditizie	12,08
Paesi e governi centrali	11,05
Petrolio	9,78
Telecomunicazioni	7,24
Servizi diversi	4,00
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	3,98
Energia e servizi idrici	2,48
Agricoltura e pesca	2,41
Trasporti	2,33
Cantoni, Stati federali, Province, etc.	2,03
Industria dell'imbballaggio	1,76
Commercio al dettaglio	1,67
Assicurazioni	1,67
Elettrotecnica ed elettronica	1,63
Grafica ed editoria	1,61
Servizi internet e software	1,60
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>94,64</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	5,36
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 30 settembre 2017

(in CHF)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	17.920.939,29
- Risultato netto non realizzato		615.139,88
		<b>18.536.079,17</b>

Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		741.406,82

Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		188.237,38
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	27.600,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	6.888,80
		<b>19.500.212,17</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		255,97

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		111.323,69
- Debiti per acquisto investimenti		351.804,93
		<b>463.384,59</b>

<b>PATRIMONIO NETTO</b>		<b>19.036.827,58</b>
-------------------------	--	----------------------

**Classe CHF**

<b>NAV per azione</b>	<b>114,10</b>
<b>Azioni in circolazione</b>	<b>166.847,8256</b>

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

Periodo dal 1° aprile 2017 al 30 settembre 2017

(in CHF)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>20.412.148,50</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		212.060,76
Proventi diversi		94,90
		<b>212.155,66</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari netti		1.000,21
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	99.885,64
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	20.794,56
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	18.534,98
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	4.954,57
- Spese legali e di revisione		9.176,11
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.634,54
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	1.720,32
- Spese amministrative ed altri oneri		16.589,24
		<b>174.290,17</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>37.865,49</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	128.889,15
- Cambi	(cfr. nota int.)	(95.304,32)
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>71.450,32</b>
Variab. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(25.777,95)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	5.652,39
- Contratti future	(cfr. nota int.)	21.800,00
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>73.124,76</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		350.889,60
Riscatti di azioni		(1.799.335,28)
		<b>(1.448.445,68)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>19.036.827,58</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2017 al 30 settembre 2017

**AZIONI**

	<b>Classe CHF</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	179.547,8256
Sottoscrizioni di azioni	3.080,0000
Riscatti di azioni	(15.780,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>166.847,8256</b>

**DATI NON CERTIFICATI**

	<b>CHF</b>
Massimo	114,36 08.08.17
Minimo	113,51 30.06.17
<b>A fine periodo</b>	<b>114,10</b>

**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
31.03.15	Classe CHF	197.976,8256	22.718.468,54	CHF	114,75
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
30.09.17	Classe CHF	166.847,8256	19.036.827,58	CHF	114,10

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**  
al 30 settembre 2017  
(in CHF)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>AUSTRALIA</b>						
200.000	BENDIGO AND ADELAIDE 1,125 14-19 25/03A	CHF	199.904,35	101,861	203.722,00	1,07
300.000	MACQUARIE BANK 0,625 15-23 04/09A	CHF	302.502,86	102,159	306.477,00	1,61
	<b>TOTALE AUSTRALIA</b>		<b>502.407,21</b>		<b>510.199,00</b>	<b>2,68</b>
<b>AUSTRIA</b>						
30.000	RAIFFEISEN BANK INTL 4,75 12-22 24/10A	CHF	33.579,85	112,340	33.702,00	0,18
	<b>TOTALE AUSTRIA</b>		<b>33.579,85</b>		<b>33.702,00</b>	<b>0,18</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>						
385.000	ADCB FINANCE CAYMAN 1,875 13-23 13/06A	CHF	365.372,12	100,943	388.628,63	2,05
250.000	ALIBA GROUP 2,50 15-19 28/11S	USD	227.443,42	100,790	243.801,05	1,28
200.000	TENCENT HLDG 2,875 15-20 11/02S	USD	184.871,77	101,497	196.408,97	1,03
200.000	VALE OVERSEAS GTD 6,875 06-36 21/11S	USD	186.818,47	114,490	221.552,00	1,16
	<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>		<b>964.505,78</b>		<b>1.050.390,65</b>	<b>5,52</b>
<b>CILE</b>						
200.000	BANCO DE CHILE 1,50 13-19 03/12A	CHF	200.494,42	103,745	207.490,00	1,09
430.000	ENAP 2,875 13-18 05/12S	CHF	429.530,08	103,268	444.052,40	2,34
200.000	TANNER S FINANCIER 2,125 16-19 15/11S	CHF	200.000,00	102,278	204.556,00	1,07
	<b>TOTALE CILE</b>		<b>830.024,50</b>		<b>856.098,40</b>	<b>4,50</b>
<b>CURAÇAO</b>						
200.000	TEVA PHARMA FINANCE 1,50 12-18 25/10A	CHF	199.790,72	100,880	201.760,00	1,06
	<b>TOTALE CURAÇAO</b>		<b>199.790,72</b>		<b>201.760,00</b>	<b>1,06</b>
<b>FRANCIA</b>						
200.000	BANQUE FED CRED MU 0,600 17-27 05/04A	CHF	201.782,00	100,020	200.040,00	1,05
200.000	BRE FINANCE FRANCE 2,50 13-18 08/10A	CHF	199.816,54	102,754	205.508,00	1,08
200.000	ELECT,DE FRANCE 0,65 16-28 13/10A	CHF	200.232,00	96,619	193.238,00	1,02
200.000	MFINANCE FRANCE 1,005 17-23 28/03A	CHF	200.000,00	102,166	204.332,00	1,07
200.000	SOCIETE GENERALE 0,40 17-22 22/02A	CHF	200.024,00	100,296	200.592,00	1,05
250.000	VINCI SA 3,00 12-22 24/01A	CHF	249.429,29	111,949	279.872,50	1,47
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>1.251.283,83</b>		<b>1.283.582,50</b>	<b>6,74</b>
<b>GERMANIA</b>						
400.000	ALLIANZ SE 3,25 14-XX 04/07A	CHF	405.027,47	104,500	418.000,00	2,20
250.000	DEUTSCHE BANK 0,625 15-23 19/12A	CHF	251.425,64	100,343	250.857,50	1,32
300.000	EUROHYPO EMTN 3,125 06-25 14/07A	CHF	330.024,18	122,006	366.018,00	1,92
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>986.477,29</b>		<b>1.034.875,50</b>	<b>5,44</b>
<b>GUERNSEY</b>						
250.000	CREDIT SUISSE GR FDG 0,625 15-20 21/08A	CHF	251.346,53	101,504	253.760,00	1,33
	<b>TOTALE GUERNSEY</b>		<b>251.346,53</b>		<b>253.760,00</b>	<b>1,33</b>

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
<b>HONDURAS</b>						
250.000	CABEI 0,371 16-22 26/08A	CHF	250.000,00	101,613	254.032,50	1,33
	<b>TOTALE HONDURAS</b>		<b>250.000,00</b>		<b>254.032,50</b>	<b>1,33</b>
<b>HONG KONG</b>						
300.000	CHINA CONSTRUCTION 1,375 14-19 28/05A	CHF	306.000,00	102,416	307.248,00	1,61
	<b>TOTALE HONG KONG</b>		<b>306.000,00</b>		<b>307.248,00</b>	<b>1,61</b>
<b>IRLANDA</b>						
150.000	RZD CAPITAL PLC 2,10 17-23 02/10A	CHF	150.000,00	100,631	150.946,50	0,79
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>150.000,00</b>		<b>150.946,50</b>	<b>0,79</b>
<b>ITALIA</b>						
200.000	ASSICURAZ GENERALI 7,75 12-42 12/12A	EUR	261.125,46	125,467	287.030,86	1,51
230.000	PRADA 2,75 13-18 01/08A	EUR	293.785,95	102,168	268.789,19	1,41
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>554.911,41</b>		<b>555.820,05</b>	<b>2,92</b>
<b>KAZAKISTAN</b>						
675.000	NC KAZ TEMI ZHO 3,638 14-22 20/06A	CHF	653.130,84	104,552	705.726,00	3,71
	<b>TOTALE KAZAKISTAN</b>		<b>653.130,84</b>		<b>705.726,00</b>	<b>3,71</b>
<b>LIECHTENSTEIN</b>						
200.000	LGT BANK AG 0,20 16-26 12/10A	CHF	200.940,00	98,239	196.478,00	1,03
	<b>TOTALE LIECHTENSTEIN</b>		<b>200.940,00</b>		<b>196.478,00</b>	<b>1,03</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
300.000	BIL 0,55 16-22 11/10A	CHF	300.792,00	101,649	304.947,00	1,60
4.200.000	EUROP,INVEST,BK 7,00 17-20 27/07A	MXN	194.408,76	100,612	225.153,96	1,18
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>495.200,76</b>		<b>530.100,96</b>	<b>2,78</b>
<b>MESSICO</b>						
250.000	AMERICA MOVIL 1,125 12-18 12/09A	CHF	256.716,75	101,464	253.660,00	1,33
150.000	MEXIQUE BONOS 4,00 13-23 02/10S	USD	150.361,56	105,815	153.573,62	0,81
230.000	PEMEX 1,50 15-20 08/12A	CHF	230.386,40	102,089	234.804,70	1,23
400.000	PETROLEOS MEXICANOS 2,50 12-19 10/04A	CHF	432.277,29	103,089	412.356,00	2,17
	<b>TOTALE MESSICO</b>		<b>1.069.742,00</b>		<b>1.054.394,32</b>	<b>5,54</b>
<b>COREA DEL SUD</b>						
200.000	HYUNDAI CAPITAL SERV, 0,50 14-17 20/10S	CHF	200.132,79	100,054	200.108,00	1,05
300.000	KOREA GAS CORP 1,125 13-20 12/02A	CHF	299.874,74	102,505	307.515,00	1,62
	<b>TOTALE COREA DEL SUD</b>		<b>500.007,53</b>		<b>507.623,00</b>	<b>2,67</b>
<b>SPAGNA</b>						
200.000	TELEFONICA EMISIONES 2,595 13-20 23/10A	CHF	203.028,12	107,711	215.422,00	1,13
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>203.028,12</b>		<b>215.422,00</b>	<b>1,13</b>
<b>SVIZZERA</b>						
200.000	BALOISE LIFE LTD 2,2 17-48 19/06A	CHF	200.000,00	99,571	199.142,00	1,05
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>200.000,00</b>		<b>199.142,00</b>	<b>1,05</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
300.000	ACHMEA BANK 0,50 17-23 27/10A	CHF	301.650,00	101,631	304.893,00	1,60
200.000	ACHMEA BV 1,50 13-19 19/06A	CHF	199.484,87	102,777	205.554,00	1,08
200.000	BHARTI AIRTEL 3,00 14-20 31/03A	CHF	200.240,49	106,210	212.420,00	1,12
300.000	ENEL FINANCE 0,55 17-24 03/09A	CHF	300.360,00	100,959	302.877,00	1,59
200.000	FERRARI NV 1,50 16-23 16/03A	EUR	224.336,41	101,856	233.015,97	1,22
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>1.226.071,77</b>		<b>1.258.759,97</b>	<b>6,61</b>

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
<b>TURCHIA</b>						
250.000	ANADOULU EFES BIRACI 3,375 12-22 01/11S	USD	205.357,25	98,040	237.149,07	1,25
	<b>TOTALE TURCHIA</b>		<b>205.357,25</b>		<b>237.149,07</b>	<b>1,25</b>
<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>						
214.284	EMIRAT AIRLINES 4,50 13-25 28/02S	USD	203.158,58	102,824	213.187,80	1,12
200.000	ICICI BK DUBAI 2,75 13-20 07/01A	CHF	198.674,33	104,697	209.394,00	1,10
	<b>TOTALE EMIRATI ARABI UNITI</b>		<b>401.832,91</b>		<b>422.581,80</b>	<b>2,22</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
300.000	CREDIT AGRICOLE S,477 0,625 15-23 15/09A	CHF	300.193,08	102,654	307.962,00	1,62
300.000	INTERMEDIATE CAPITAL 4,282 14-19 10/03A	EUR	328.799,13	104,172	357.471,42	1,88
200.000	MACQUARIE BANK LON 0,75 16-24 05/02A	CHF	200.464,00	102,861	205.722,00	1,08
200.000	VODAFONE GROUP PLC 0,625 17-27 15/03A	CHF	200.726,00	99,228	198.456,00	1,04
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>1.030.182,21</b>		<b>1.069.611,42</b>	<b>5,62</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
300.000	AMGEN 0,41 16-23 08/03A	CHF	300.000,00	101,517	304.551,00	1,59
200.000	AT T 1,875 14-30 04/12A	CHF	200.360,73	109,282	218.564,00	1,15
100.000	ELI LILLY 0,15 16-24 24/05A	CHF	100.040,00	100,016	100.016,00	0,53
200.000	GOLDMAN SACHS 0,500 17-24 04/12A	CHF	200.126,00	99,846	199.692,00	1,05
13.000.000	INTL FIN CORP 6,30 14-24 25/11S	INR	196.743,64	101,415	195.288,88	1,03
250.000	JPMORGAN CHASE 0,50 15-23 04/12A	CHF	250.305,66	102,039	255.097,50	1,34
300.000	MC DONALDS 0,17 16-24 04/10A	CHF	298.515,00	99,180	297.540,00	1,56
200.000	MONDELEZ INTL INC 0,617 17-24 30/09A	CHF	200.000,00	100,633	201.266,00	1,06
300.000	VERIZON COM REGS 1,00 17-27 30/11A	CHF	300.933,00	99,809	299.427,00	1,57
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>2.047.024,03</b>		<b>2.071.442,38</b>	<b>10,88</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>14.512.844,54</b>		<b>14.960.846,02</b>	<b>78,59</b>
<b>OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>						
<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>						
200.000	AABAR INVEST CV 1,00 15-22 27/03S	EUR	180.624,44	84,701	193.770,48	1,02
	<b>TOTALE EMIRATI ARABI UNITI</b>		<b>180.624,44</b>		<b>193.770,48</b>	<b>1,02</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>		<b>180.624,44</b>		<b>193.770,48</b>	<b>1,02</b>
<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>						
<b>AUSTRALIA</b>						
200.000	BHP BILLITON FIN FL.R 15-79 22/10A	EUR	246.911,84	120,719	276.168,86	1,45
	<b>TOTALE AUSTRALIA</b>		<b>246.911,84</b>		<b>276.168,86</b>	<b>1,45</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>						
250.000	HUTCHISON WHAMPOA FL.R 13-XX 10/05A	EUR	295.255,99	101,889	291.364,34	1,53
	<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>		<b>295.255,99</b>		<b>291.364,34</b>	<b>1,53</b>
<b>FRANCIA</b>						
200.000	CNP ASSURANCES SA FL.R 12-XX 18/10S	USD	203.146,06	105,292	203.752,76	1,07
400.000	SCOR FL.R 13-XX 30/11A	CHF	417.468,61	104,867	419.468,00	2,20
200.000	TOTAL S,A, FL.R 16-49 05/05A	EUR	218.556,24	103,765	237.383,19	1,25
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>839.170,91</b>		<b>860.603,95</b>	<b>4,52</b>
<b>GERMANIA</b>						
200.000	DEUTSCHE BANK AG FL.R 17-22 21/03S	CHF	200.736,00	101,707	203.414,00	1,07
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>200.736,00</b>		<b>203.414,00</b>	<b>1,07</b>
<b>IRLANDA</b>						
300.000	CLOVERIE PLC (SWISS R FL.R 14-44 11/09A	USD	277.446,12	102,474	297.449,37	1,56
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>277.446,12</b>		<b>297.449,37</b>	<b>1,56</b>

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
<b>PAESI BASSI</b>						
250.000	RABOBANK EMTN FL.R 14-26 26/05A	EUR	277.435,12	105,864	302.731,35	1,59
200.000	VW INTL FIN SUB FL.R 15-XX 20/03A	EUR	208.522,72	99,789	228.287,29	1,20
<b>TOTALE PAESI BASSI</b>			<b>485.957,84</b>		<b>531.018,64</b>	<b>2,79</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
200.000	CENTRICA SUB FL.R 15-76 10/04A	EUR	201.980,11	103,405	236.559,61	1,24
<b>TOTALE REGNO UNITO</b>			<b>201.980,11</b>		<b>236.559,61</b>	<b>1,24</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
380.000	CITIGROUP INC EMTN FL.R 06-21 06/04Q	CHF	378.307,50	99,961	379.849,90	2,00
<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>			<b>378.307,50</b>		<b>379.849,90</b>	<b>2,00</b>
<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>			<b>2.925.766,31</b>		<b>3.076.428,67</b>	<b>16,16</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOTIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>			<b>17.619.235,29</b>		<b>18.231.045,17</b>	<b>95,77</b>
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>LUSSEMBURGO</b>						
300.000	SUN GROUP FIN PTY LTD 0,625 16-23 23/06A	CHF	301.704,00	101,678	305.034,00	1,60
<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>			<b>301.704,00</b>		<b>305.034,00</b>	<b>1,60</b>
<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>			<b>301.704,00</b>		<b>305.034,00</b>	<b>1,60</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>301.704,00</b>		<b>305.034,00</b>	<b>1,60</b>
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>			<b>17.920.939,29</b>		<b>18.536.079,17</b>	<b>97,37</b>
Liquidità/(finanziamenti bancari)					741.150,85	3,89
Altre attività e passività					(240.402,44)	(1,26)
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>					<b>19.036.827,58</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE**  
al 30 settembre 2017  
(in %)

<b>PAESI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Stati Uniti d'America	12,88
Francia	11,26
Paesi Bassi	9,40
Isole Cayman	7,05
Regno Unito	6,86
Germania	6,51
Messico	5,54
Cile	4,50
Lussemburgo	4,38
Australia	4,13
Kazakistan	3,71
Emirati Arabi Uniti	3,24
Italia	2,92
Corea del Sud	2,67
Irlanda	2,35
Hong Kong	1,61
Honduras	1,33
Guernsey	1,33
Turchia	1,25
Spagna	1,13
Curaçao	1,06
Svizzera	1,05
Liechtenstein	1,03
Austria	0,18
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>97,37</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	2,63
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI**  
al 30 settembre 2017  
(in %)

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Banche e altre istituzioni creditizie	28,13
Holding e società finanziarie	18,07
Assicurazioni	8,03
Petrolio	8,01
Telecomunicazioni	6,22
Trasporti	5,62
Energia e servizi idrici	3,88
Organismi sovranazionali	3,54
Servizi sanitari, educativi e sociali	1,60
Industria farmaceutica e cosmetica	1,59
Biotecnologia	1,59
Gastronomia, alberghi e tempo libero	1,56
Edilizia e materiali edili	1,47
Tessile e abbigliamento	1,41
Servizi diversi	1,28
Tabacco e alcool	1,25
Veicoli stradali	1,22
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	1,06
Grafica ed editoria	1,03
Paesi e governi centrali	0,81
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>97,37</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	2,63
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 30 settembre 2017

(in EUR)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	57.298.891,59
- Risultato netto non realizzato		(667.068,17)
		<b>56.631.823,42</b>

Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		15.072.090,26

Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		23.277,50
- Interessi maturati e non riscossi		244.489,63
- Crediti per cessione investimenti		43.110,99
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	161.830,65
- Attività diverse		73.090,77
		<b>72.249.713,22</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		4.691.104,19

Altre passività:		
- Anticipo sottoscrizioni		172.719,05
- Imposte ed oneri da versare		385.923,07
- Debiti per acquisto investimenti		798.795,25
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	113.021,27
- Interessi passivi		268,52
- Passività diverse		10.552,88
		<b>6.172.384,23</b>

<b>PATRIMONIO NETTO</b>		<b>66.077.328,99</b>
-------------------------	--	----------------------

**Classe EUR**

<b>NAV per azione</b>	<b>93,08</b>
-----------------------	--------------

<b>Azioni in circolazione</b>	<b>489.091,6543</b>
-------------------------------	---------------------

**Classe EUR L**

<b>NAV per azione</b>	<b>102,43</b>
-----------------------	---------------

<b>Azioni in circolazione</b>	<b>2.200,0000</b>
-------------------------------	-------------------

**Classe CHF**

<b>NAV per azione</b>	<b>86,62</b>
-----------------------	--------------

<b>Azioni in circolazione</b>	<b>239.557,7848</b>
-------------------------------	---------------------

**Classe USD**

<b>NAV per azione</b>	<b>89,73</b>
-----------------------	--------------

<b>Azioni in circolazione</b>	<b>28.816,0294</b>
-------------------------------	--------------------

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

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

Periodo dal 1° aprile 2017 al 30 settembre 2017  
(in EUR)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>70.187.017,75</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		300.447,59
Proventi diversi		73.090,77
		<b>373.538,36</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari netti		12.069,44
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	426.159,75
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	92.768,61
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	48.484,15
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	16.655,24
- Spese legali e di revisione		15.106,43
- Spese di stampa e di pubblicazione		4.841,42
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	81.672,93
- Spese amministrative ed altri oneri		59.118,22
		<b>756.876,19</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>(383.337,83)</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	757.914,52
- Cambi	(cfr. nota int.)	(411.488,53)
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>(36.911,84)</b>
Variab. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(693.107,97)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(75.443,48)
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>(805.463,29)</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		8.507.890,53
Riscatti di azioni		(11.812.116,00)
		<b>(3.304.225,47)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>66.077.328,99</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2017 al 30 settembre 2017

**AZIONI**

	<b>Classe EUR</b>	<b>Classe EUR L</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	515.234,6831	2.200,0000
Sottoscrizioni di azioni	60.438,3600	0,0000
Riscatti di azioni	(86.581,3888)	(0,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>489.091,6543</b>	<b>2.200,0000</b>

**DATI NON CERTIFICATI**

	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Massimo	93,28 22.09.17	102,64 22.09.17
Minimo	91,23 07.06.17	100,39 07.06.17
<b>A fine periodo</b>	<b>93,08</b>	<b>102,43</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2017 al 30 settembre 2017

**AZIONI**

	<b>Classe CHF</b>	<b>Classe USD</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	239.570,7848	40.906,9711
Sottoscrizioni di azioni	31.995,0000	4.970,0000
Riscatti di azioni	(32.008,0000)	(17.060,9417)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>239.557,7848</b>	<b>28.816,0294</b>

**DATI NON CERTIFICATI**

	<b>CHF</b>	<b>USD</b>
Massimo	86,82 22.09.17	89,90 22.09.17
Minimo	84,96 07.06.17	87,57 07.06.17
<b>A fine periodo</b>	<b>86,62</b>	<b>89,73</b>

**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
31.03.15	Classe EUR	831.128,6590	77.086.448,65	EUR	92,75
	Classe CHF	268.625,7848	23.571.736,98	CHF	87,75
	Classe USD	50.993,1623	4.474.262,32	USD	87,74
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
30.09.17	Classe EUR	489.091,6543	45.523.748,94	EUR	93,08
	Classe EUR L	2.200,0000	225.344,68	EUR	102,43
	Classe CHF	239.557,7848	20.750.627,53	CHF	86,62
	Classe USD	28.816,0294	2.585.703,48	USD	89,73

\* Prima valutazione

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

al 30 settembre 2017

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>ISOLE VERGINI BRITANNICHE</b>						
500.000	SINOPEC CAP REGS 1,875 13-18 24/04S	USD	462.739,82	99,910	422.559,63	0,64
	<b>TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE</b>		<b>462.739,82</b>		<b>422.559,63</b>	<b>0,64</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>						
850.000	ALIBA GROUP 2,50 15-19 28/11S	USD	808.221,46	100,790	724.678,56	1,10
900.000	BAIDU 2,75 14-19 09/06S	USD	852.139,43	100,727	766.827,10	1,16
800.000	TENCENT HLDG REGS 3,375 12-18 05/03S	USD	739.662,90	100,612	680.845,88	1,03
	<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>		<b>2.400.023,79</b>		<b>2.172.351,54</b>	<b>3,29</b>
<b>ITALIA</b>						
4.000.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 31-01-18	EUR	4.006.800,06	0,000	4.006.800,06	6,07
3.000.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 140218	EUR	3.007.719,00	0,000	3.007.719,00	4,55
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>7.014.519,06</b>		<b>7.014.519,06</b>	<b>10,62</b>
<b>GIAPPONE</b>						
2.000.000	DEVELOPMENT BK JAPAN 0,25 14-17 06/10A	EUR	2.006.902,41	100,005	2.000.100,00	3,03
2.000.000	DEVELOPMENT BK OF 0,375 15-19 21/10A	EUR	2.025.000,00	100,733	2.014.660,00	3,05
	<b>TOTALE GIAPPONE</b>		<b>4.031.902,41</b>		<b>4.014.760,00</b>	<b>6,08</b>
<b>KAZAKISTAN</b>						
700.000	KAZAGRO REGS 4,625 13-23 24/05S	USD	633.088,30	100,962	597.812,56	0,90
600.000	KAZAKHGOLD NATL MGMT 3,255 14-19 22/05A	EUR	576.750,00	101,994	611.964,00	0,93
	<b>TOTALE KAZAKISTAN</b>		<b>1.209.838,30</b>		<b>1.209.776,56</b>	<b>1,83</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
2.000.000	EIB 3,00 17-24 24/05A	PLN	470.632,04	99,898	463.795,17	0,70
8.000.000	EIB 8,125 15-26 21/12A	ZAR	522.201,95	98,199	492.143,85	0,74
6.400.000	EIB REGS 8,50 13-19 25/07A	TRY	1.587.019,33	97,315	1.481.484,30	2,25
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>2.579.853,32</b>		<b>2.437.423,32</b>	<b>3,69</b>
<b>MESSICO</b>						
15.000.000	AMERICA MOVIL 6,45 12-22 05/12S	MXN	702.685,51	95,438	666.843,68	1,01
500.000	PETROLEOS MEXICANO 2,50 17-21 21/08A	EUR	514.000,00	104,425	522.125,00	0,79
800.000	UNITED MEXICAN STATE 3,50 14-21 21/01S	USD	777.655,85	104,855	709.558,45	1,07
	<b>TOTALE MESSICO</b>		<b>1.994.341,36</b>		<b>1.898.527,13</b>	<b>2,87</b>
<b>NORVEGIA</b>						
300.000	STATOIL ASA 3,15 11-22 23/01S	USD	277.011,80	103,185	261.846,56	0,40
	<b>TOTALE NORVEGIA</b>		<b>277.011,80</b>		<b>261.846,56</b>	<b>0,40</b>
<b>PORTOGALLO</b>						
3.000.000	PORTUGUESE OT'S 4,80 10-20 15/06A	EUR	3.377.200,00	112,559	3.376.770,00	5,11
	<b>TOTALE PORTOGALLO</b>		<b>3.377.200,00</b>		<b>3.376.770,00</b>	<b>5,11</b>

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
<b>RUSSIA</b>						
60.000.000	RUSSIA 7,05 13-28 19/01S	RUB	856.880,55	97,078	856.010,41	1,30
	<b>TOTALE RUSSIA</b>		<b>856.880,55</b>		<b>856.010,41</b>	<b>1,30</b>
<b>COREA DEL SUD</b>						
500.000	KOREA HYDRO 2,375 14-19 28/10S	USD	468.319,92	99,837	422.250,89	0,64
500.000	SK TELECOM REGS 2,125 12-18 01/05S	USD	467.890,34	99,957	422.758,42	0,64
	<b>TOTALE COREA DEL SUD</b>		<b>936.210,26</b>		<b>845.009,31</b>	<b>1,28</b>
<b>SPAGNA</b>						
5.500.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 08-12-17	EUR	5.512.283,20	0,000	5.512.283,20	8,34
6.000.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 19-01-18	EUR	6.012.531,62	0,000	6.012.531,62	9,09
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>11.524.814,82</b>		<b>11.524.814,82</b>	<b>17,43</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
10.000.000	BMW FINANCE 1,50 17-21 18/01A	NOK	1.051.547,04	100,231	1.065.080,52	1,61
2.700.000	BNG REGS 1186 0,375 14-19 14/10A	EUR	2.749.518,00	101,734	2.746.818,00	4,16
8.000.000	COOP RABOBANK REGS 1,625 17-22 20/01A	NOK	852.713,19	100,448	853.909,13	1,29
500.000	FERRARI NV 1,50 16-23 16/03A	EUR	506.970,00	101,856	509.280,00	0,77
10.000.000	VOLKSWAGEN FIN,SERV 1,75 17-20 14/04A	NOK	1.061.568,35	101,362	1.077.098,82	1,63
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>6.222.316,58</b>		<b>6.252.186,47</b>	<b>9,46</b>
<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>						
499.996	EMIRAT AIRLINES 4,50 13-25 28/02S	USD	436.506,15	102,824	434.880,64	0,66
	<b>TOTALE EMIRATI ARABI UNITI</b>		<b>436.506,15</b>		<b>434.880,64</b>	<b>0,66</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
500.000	BMW US CAPITAL EMTN 2,25 14-20 27/01A	USD	473.894,23	100,883	426.674,84	0,65
500.000	HYUNDAI CAP AMER REGS 5,45 16-21 15/06S	USD	455.628,60	98,387	416.118,26	0,63
16.000.000	INTERNATIONAL FIN 7,00 17-27 20/07A	MXN	783.079,23	100,007	745.348,98	1,13
15.000.000	JPMORGAN CHASE CO 1,375 17-21 01/06A	NOK	1.576.054,40	99,554	1.586.829,82	2,39
1.500.000	UNIT STAT TREA BIL ZCP 19-07-18	USD	1.267.241,11	0,000	1.254.592,29	1,90
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>4.555.897,57</b>		<b>4.429.564,19</b>	<b>6,70</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>47.880.055,79</b>		<b>47.150.999,64</b>	<b>71,36</b>
<b>OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>						
<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>						
1.000.000	AABAR INVEST CV 0,50 15-20 27/03S	EUR	900.450,00	89,613	896.130,00	1,36
400.000	AABAR INVEST CV 1,00 15-22 27/03S	EUR	341.000,00	84,701	338.804,00	0,51
	<b>TOTALE EMIRATI ARABI UNITI</b>		<b>1.241.450,00</b>		<b>1.234.934,00</b>	<b>1,87</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>		<b>1.241.450,00</b>		<b>1.234.934,00</b>	<b>1,87</b>
<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>						
<b>AUSTRALIA</b>						
500.000	WESTPAC BANKING FL.R86-XX XX/XXS	USD	339.858,62	81,175	343.321,77	0,52
	<b>TOTALE AUSTRALIA</b>		<b>339.858,62</b>		<b>343.321,77</b>	<b>0,52</b>
<b>BELGIO</b>						
500.000	ANHEUSER BUSCH FL.R 14-18 29/03Q	EUR	501.850,00	100,163	500.815,00	0,76
	<b>TOTALE BELGIO</b>		<b>501.850,00</b>		<b>500.815,00</b>	<b>0,76</b>
<b>FRANCIA</b>						
300.000	AIR LIQUIDE FINANCE FL.R 16-18 13/06Q	EUR	300.756,00	100,171	300.513,00	0,45
500.000	DANONE EMTN FL.R 15-20 14/01Q	EUR	502.100,00	100,469	502.345,00	0,76
700.000	SANOFI FL.R 14-18 10/09Q	EUR	702.780,00	100,287	702.009,00	1,07
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>1.505.636,00</b>		<b>1.504.867,00</b>	<b>2,28</b>

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
<b>GERMANIA</b>						
500.000	DAIMLER FL.R 16-18 09/03Q	EUR	502.000,00	100,172	500.860,00	0,76
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>502.000,00</b>		<b>500.860,00</b>	<b>0,76</b>
<b>HONG KONG</b>						
700.000	BANK OF CHINA/HK FL.R 17-20 14/02Q	USD	594.241,22	100,031	592.299,95	0,90
	<b>TOTALE HONG KONG</b>		<b>594.241,22</b>		<b>592.299,95</b>	<b>0,90</b>
<b>IRLANDA</b>						
500.000	GE CAP EUR FUNDING FL.R 15-20 21/01Q	EUR	503.100,00	100,545	502.725,00	0,76
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>503.100,00</b>		<b>502.725,00</b>	<b>0,76</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
500.000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 17-19 30/03Q	EUR	500.795,00	100,146	500.730,00	0,76
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>500.795,00</b>		<b>500.730,00</b>	<b>0,76</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
300.000	LLOYDS BANK GRP FL.R 17-24 21/06Q	EUR	299.910,00	101,095	303.285,00	0,46
400.000	VODAFONE GROUP FL.R 16-19 25/02Q	EUR	405.920,00	101,250	405.000,00	0,61
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>705.830,00</b>		<b>708.285,00</b>	<b>1,07</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
2.000.000	COCA COLA FL.R 15-19 09/09Q	EUR	2.008.540,00	100,444	2.008.880,00	3,03
400.000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-22 09/09Q	EUR	400.148,00	100,495	401.980,00	0,61
700.000	WELLS FARGO & COMP FL.R 17-22 31/01Q	EUR	701.183,00	100,810	705.670,00	1,07
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>3.109.871,00</b>		<b>3.116.530,00</b>	<b>4,71</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>8.263.181,84</b>		<b>8.270.433,72</b>	<b>12,52</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>57.384.687,63</b>		<b>56.656.367,36</b>	<b>85,75</b>
<b>STRUMENTI DERIVATI</b>						
<b>OPZIONI</b>						
<b>GERMANIA</b>						
(20)	EURX EURO BUND DEC 162 27.11.17 CALL	EUR	0,00	0,710	17.200,00	0,03
20	EURX EURO BUND DEC 164 27.11.17 CALL	EUR	0,00	0,210	(10.600,00)	(0,02)
(20)	EURX EURO BUND DEC 159,50 27.11.17 PUT	EUR	0,00	0,590	600,00	0,00
20	EURX EURO BUND DEC 161,00 27.11.17 PUT	EUR	0,00	1,150	400,00	0,00
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>0,00</b>		<b>7.600,00</b>	<b>0,01</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
2.887.500	EUR(C)/CHF(P)OTC DEC 1,155 21.12.17 CALL	CHF	38.481,54	0,008	19.727,29	0,03
(3.861.000)	EUR(C)/CHF(P)OTC DEC 1,170 21.12.17 CALL	CHF	(29.459,18)	0,004	(14.381,55)	(0,02)
2.875.000	EUR(C)/CHF(P)OTC JAN 1,150 29.01.18 CALL	CHF	15.758,80	0,012	30.408,27	0,04
2.320.000	EUR(C)/CHF(P)OTC MAR 1,160 22.03.18 CALL	CHF	38.028,72	0,011	23.084,84	0,03
(2.380.000)	EUR(C)/CHF(P)OTC MAR 1,190 22.03.18 CALL	CHF	(18.108,91)	0,005	(10.454,75)	(0,02)
2.286.000	EUR(C)/CHF(P)OTC NOV 1,143 28.11.17 CALL	CHF	28.726,57	0,011	21.396,99	0,03
(2.324.000)	EUR(C)/CHF(P)OTC NOV 1,162 28.11.17 CALL	CHF	(14.100,54)	0,004	(9.034,37)	(0,01)
1.710.000	EUR(C)/CHF(P)OTC OCT 1,140 30.11.17 CALL	CHF	19.732,54	0,009	14.073,71	0,02
2.061.000	EUR(C)/CHF(P)OTC OCT 1,145 18.10.17 CALL	CHF	10.927,20	0,005	8.915,73	0,01
(2.302.000)	EUR(C)/CHF(P)OTC OCT 1,151 30.11.17 CALL	CHF	(15.158,78)	0,005	(9.697,76)	(0,01)
(2.310.000)	EUR(C)/CHF(P)OTC OCT 1,155 18.10.17 CALL	CHF	(5.293,27)	0,002	(4.074,01)	(0,01)
132.500.000	EUR(C)/JPY(P)OTC NOV 132,5 13.11.17 CALL	JPY	15.104,34	0,017	16.655,04	0,03
(134.500.000)	EUR(C)/JPY(P)OTC NOV 134,5 13.11.17 CALL	JPY	(7.890,33)	0,009	(9.098,33)	(0,01)
132.000.000	EUR(C)/JPY(P)OTC OCT 132,0 25.10.17 CALL	JPY	12.699,92	0,015	14.872,67	0,02
(133.500.000)	EUR(C)/JPY(P)OTC OCT 133,5 25.10.17 CALL	JPY	(7.084,82)	0,008	(8.293,84)	(0,01)
1.190.000	EUR(C)/USD(P)OTC DEC 1,190 22.12.17 CALL	USD	22.995,28	0,013	13.004,23	0,02
1.195.000	EUR(C)/USD(P)OTC DEC 1,195 22.12.17 CALL	USD	24.340,26	0,011	11.222,68	0,02

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
(2.420.000)	EUR(C)/USD(P)OTC DEC 1,210 22.12.17 CALL	USD	(31.801,49)	0,007	(14.100,17)	(0,02)
1.762.500	EUR(C)/USD(P)OTC NOV 1,175 22.11.17 CALL	USD	29.701,71	0,016	24.232,65	0,04
(1.792.500)	EUR(C)/USD(P)OTC NOV 1,195 22.11.17 CALL	USD	(17.262,53)	0,008	(11.989,51)	(0,02)
4.772.000	EUR(C)/USD(P)OTC OCT 1,193 26.10.17 CALL	USD	59.564,91	0,005	18.897,15	0,03
(4.774.000)	EUR(C)/USD(P)OTC OCT 1,194 25.10.17 CALL	USD	(54.074,29)	0,004	(17.419,53)	(0,03)
(1.650.000)	EUR(P)/CHF(C)OTC DEC 1,100 18.12.17 PUT	CHF	(29.046,02)	0,003	(3.716,54)	(0,01)
(1.145.000)	EUR(P)/CHF(C)OTC DEC 1,145 21.12.17 PUT	CHF	(8.927,02)	0,014	(13.515,28)	(0,02)
(2.260.000)	EUR(P)/CHF(C)OTC MAR 1,130 22.03.18 PUT	CHF	(20.006,04)	0,014	(28.208,74)	(0,04)
(2.200.000)	EUR(P)/CHF(C)OTC NOV 1,100 23.11.17 PUT	CHF	(16.900,14)	0,001	(2.727,13)	0,00
(1.698.000)	EUR(P)/CHF(C)OTC NOV 1,132 28.11.17 PUT	CHF	(14.713,61)	0,007	(10.142,55)	(0,02)
(1.130.000)	EUR(P)/CHF(C)OTC OCT 1,130 30.11.17 PUT	CHF	(4.443,09)	0,004	(3.488,11)	(0,01)
(1.135.000)	EUR(P)/CHF(C)OTC OCT 1,135 18.10.17 PUT	CHF	(3.144,52)	0,003	(2.733,60)	0,00
(1.155.000)	EUR(P)/CHF(C)OTC OCT 1,155 18.10.17 PUT	CHF	(10.144,80)	0,012	(11.975,43)	(0,02)
(277.640.000)	EUR(P)/JPY(C)OTC DEC 126,2 21.12.17 PUT	JPY	(26.126,67)	0,005	(9.504,84)	(0,01)
(32.500.000)	EUR(P)/JPY(C)OTC NOV 130,0 09.11.17 PUT	JPY	(5.440,63)	0,006	(1.421,61)	0,00
(130.500.000)	EUR(P)/JPY(C)OTC NOV 130,5 13.11.17 PUT	JPY	(7.176,44)	0,007	(7.019,75)	(0,01)
(262.000.000)	EUR(P)/JPY(C)OTC NOV 131,0 13.11.17 PUT	JPY	(14.067,49)	0,008	(16.059,01)	(0,02)
133.500.000	EUR(P)/JPY(C)OTC NOV 133,5 13.11.17 PUT	JPY	14.067,49	0,015	15.316,23	0,02
(130.500.000)	EUR(P)/JPY(C)OTC OCT 130,5 25.10.17 PUT	JPY	(5.841,21)	0,004	(3.666,51)	(0,01)
(2.350.000)	EUR(P)/USD(C)OTC DEC 1,175 22.12.17 PUT	USD	(15.952,87)	0,010	(19.340,45)	(0,03)
(1.163.000)	EUR(P)/USD(C)OTC NOV 1,163 22.11.17 PUT	USD	(8.123,55)	0,005	(4.506,24)	(0,01)
(873.750)	EUR(P)/USD(C)OTC NOV 1,165 22.11.17 PUT	USD	(5.141,91)	0,005	(3.714,77)	(0,01)
617.500.000	TRY(C)/JPY(P)OTC NOV 32,50 07.11.17 CALL	JPY	50.438,06	0,003	12.885,13	0,02
(96.000.000)	TRY(P)/JPY(C)OTC NOV 32,00 07.11.17 PUT	JPY	(49.453,33)	0,030	(21.991,20)	(0,03)
(1.480.000)	USD(C)/TRY(P)OTC DEC 3,700 22.12.17 CALL	TRY	(17.977,30)	0,017	(5.912,65)	(0,01)
1.480.000	USD(C)/TRY(P)OTC NOV 3,700 22.11.17 CALL	TRY	6.062,28	0,009	3.308,29	0,01
(500.000)	USD(P)/CHF(C)OTC OCT 0,96 12.10.17 PUT	CHF	(4.004,00)	0,003	(1.260,96)	0,00
(11.000.000)	USD(P)/JPY(C)OTC NOV 110,0 28.11.17 PUT	JPY	(647,39)	0,009	(724,43)	0,00
4.641.000	USD(P)/TRY(C)OTC DEC 3,570 22.12.17 PUT	TRY	17.008,53	0,011	11.938,12	0,02
(4.641.000)	USD(P)/TRY(C)OTC NOV 3,570 22.11.17 PUT	TRY	(13.716,86)	0,011	(11.909,34)	(0,02)
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>(77.590,88)</b>		<b>(32.143,94)</b>	<b>(0,05)</b>
	<b>TOTALE OPZIONI</b>		<b>(77.590,88)</b>		<b>(24.543,94)</b>	<b>(0,04)</b>
	<b>TOTALE STRUMENTI DERIVATI</b>		<b>(77.590,88)</b>		<b>(24.543,94)</b>	<b>(0,04)</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>57.298.891,59</b>		<b>56.631.823,42</b>	<b>85,71</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				10.380.986,07	15,71
	Altre attività e passività				(935.480,50)	(1,42)
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>66.077.328,99</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI**  
**PER AREE GEOGRAFICHE**  
 al 30 settembre 2017  
 (in %)

<b>PAESI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Spagna	17,43
Stati Uniti d'America	11,41
Italia	10,62
Paesi Bassi	10,22
Giappone	6,08
Portogallo	5,11
Lussemburgo	3,64
Isole Cayman	3,29
Messico	2,87
Emirati Arabi Uniti	2,53
Francia	2,28
Kazakistan	1,83
Russia	1,30
Corea del Sud	1,28
Regno Unito	1,07
Hong Kong	0,90
Germania	0,77
Irlanda	0,76
Belgio	0,76
Isole Vergini Britanniche	0,64
Australia	0,52
Norvegia	0,40
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>85,71</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	14,29
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI**  
al 30 settembre 2017  
(in %)

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Paesi e governi centrali	37,43
Banche e altre istituzioni creditizie	17,48
Holding e società finanziarie	7,14
Organismi sovranazionali	4,82
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	3,79
Petrolio	3,06
Telecomunicazioni	2,26
Agricoltura e pesca	1,83
Servizi diversi	1,74
Veicoli stradali	1,53
Servizi internet e software	1,16
Industria farmaceutica e cosmetica	1,07
Grafica ed editoria	1,03
Tabacco e alcool	0,76
Trasporti	0,66
Altri settori	(0,05)
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>85,71</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	14,29
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 30 settembre 2017

(in EUR)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	135.478.108,46
- Risultato netto non realizzato		2.839.002,42
		<b>138.317.110,88</b>

Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		24.082.888,77

Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		610.920,46
- Interessi maturati e non riscossi		1.464.705,93
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	1.840.134,37
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	76.880,69
		<b>166.392.641,10</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		1.860.244,41

Altre passività:		
- Anticipo sottoscrizioni		76.522,00
- Imposte ed oneri da versare		1.570.340,48
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	54.305,53
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	565.846,46
- Interessi passivi		191,02
- Passività diverse		2,90
		<b>4.127.452,80</b>

<b>PATRIMONIO NETTO</b>		<b>162.265.188,30</b>
-------------------------	--	-----------------------

**Classe EUR**

<b>NAV per azione</b>	<b>127,51</b>
-----------------------	---------------

<b>Azioni in circolazione</b>	<b>831.959,7481</b>
-------------------------------	---------------------

**Classe EUR L**

<b>NAV per azione</b>	<b>103,69</b>
-----------------------	---------------

<b>Azioni in circolazione</b>	<b>67.341,0000</b>
-------------------------------	--------------------

**Classe CHF**

<b>NAV per azione</b>	<b>118,90</b>
-----------------------	---------------

<b>Azioni in circolazione</b>	<b>365.992,5053</b>
-------------------------------	---------------------

**Classe USD**

<b>NAV per azione</b>	<b>130,52</b>
-----------------------	---------------

<b>Azioni in circolazione</b>	<b>100.164,5007</b>
-------------------------------	---------------------

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

Periodo dal 1° aprile 2017 al 30 settembre 2017

(in EUR)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>125.761.064,73</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		85.918,59
- Interessi su titoli obbligazionari netti		1.633.758,93
		<b>1.719.677,52</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari netti		50.107,81
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	1.091.548,06
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	448.458,65
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	105.288,29
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	39.096,65
- Spese legali e di revisione		28.001,61
- Spese di stampa e di pubblicazione		13.058,88
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	36.137,02
- Spese amministrative ed altri oneri		124.723,76
		<b>1.936.420,73</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>(216.743,21)</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	241.652,53
- Cambi	(cfr. nota int.)	(499.964,11)
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>(475.054,79)</b>
Variations della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(1.154.127,54)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(395.992,80)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	2.457.494,52
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>432.319,39</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		44.871.956,12
Riscatti di azioni		(8.800.151,94)
		<b>36.071.804,18</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>162.265.188,30</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

---

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2017 al 30 settembre 2017

**AZIONI**

	<b>Classe EUR</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	633.386,9277
Sottoscrizioni di azioni	240.152,7757
Riscatti di azioni	(41.579,9553)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>831.959,7481</b>

**DATI NON CERTIFICATI**

	EUR
Massimo	127,55 28.09.17
Minimo	123,02 18.04.17
<b>A fine periodo</b>	<b>127,51</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2017 al 30 settembre 2017

**AZIONI**

	<b>Classe EUR L</b>	<b>Classe CHF</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	57.560,0000	278.027,2964
Sottoscrizioni di azioni	9.782,0000	103.030,2089
Riscatti di azioni	(1,0000)	(15.065,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>67.341,0000</b>	<b>365.992,5053</b>

**DATI NON CERTIFICATI**

	<b>EUR</b>	<b>CHF</b>
Massimo	103,72 28.09.17	118,94 21.09.17
Minimo	99,51 18.04.17	114,83 18.04.17
<b>A fine periodo</b>	<b>103,69</b>	<b>118,90</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2017 al 30 settembre 2017

**AZIONI**

	<b>Classe USD</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	94.314,0007
Sottoscrizioni di azioni	22.943,0000
Riscatti di azioni	(17.092,5000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>100.164,5007</b>

**DATI NON CERTIFICATI**

	<b>USD</b>
Massimo	130,53 28.09.17
Minimo	124,85 18.04.17
<b>A fine periodo</b>	<b>130,52</b>

**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
31.03.15	Classe EUR	342.524,3339	41.090.508,50	EUR	119,96
	Classe CHF	177.880,0000	20.200.373,56	CHF	113,56
	Classe USD	61.887,0007	7.457.659,44	USD	120,50
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	831.959,7481	106.086.037,44	EUR	127,51
	Classe EUR L	67.341,0000	6.982.291,27	EUR	103,69
	Classe CHF	365.992,5053	43.516.820,73	CHF	118,90
	Classe USD	100.164,5007	13.073.920,52	USD	130,52

\* Prima valutazione

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

al 30 settembre 2017

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>ARGENTINA</b>						
700.000	ARGENTINA 5,00 16-27 15/01A	EUR	655.662,50	99,172	694.204,00	0,43
1.376.104	ARGENTINA 7,82 03-33 31/12S	EUR	1.447.461,55	111,940	1.540.410,48	0,95
	<b>TOTALE ARGENTINA</b>		<b>2.103.124,05</b>		<b>2.234.614,48</b>	<b>1,38</b>
<b>BERMUDA</b>						
500.000	FIDELITY INTERNATIONAL 6,75 10-20 19/10A	GBP	645.812,28	114,090	647.392,62	0,40
	<b>TOTALE BERMUDA</b>		<b>645.812,28</b>		<b>647.392,62</b>	<b>0,40</b>
<b>BRASILE</b>						
3.000.000	BRAZIL 5,00 14-45 27/01S	USD	2.185.151,91	93,133	2.363.381,84	1,46
	<b>TOTALE BRASILE</b>		<b>2.185.151,91</b>		<b>2.363.381,84</b>	<b>1,46</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>						
1.400.000	VALE OVERSEAS GTD 6,875 06-36 21/11S	USD	1.141.250,48	114,490	1.355.828,11	0,84
	<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>		<b>1.141.250,48</b>		<b>1.355.828,11</b>	<b>0,84</b>
<b>COLOMBIA</b>						
500.000	FIDEICOMISO COST REGS 6,75 16-34 15/01S	USD	441.140,46	105,303	445.366,69	0,27
	<b>TOTALE COLOMBIA</b>		<b>441.140,46</b>		<b>445.366,69</b>	<b>0,27</b>
<b>CURAÇAO</b>						
1.000.000	TEVA PHARMA 0,375 16-20 25/07A	EUR	994.940,00	99,227	992.270,00	0,61
	<b>TOTALE CURAÇAO</b>		<b>994.940,00</b>		<b>992.270,00</b>	<b>0,61</b>
<b>DANIMARCA</b>						
1.000.000	AP MOELLER-MAERSK 1,75 16-21 18/03A	EUR	1.029.365,00	104,504	1.045.040,00	0,64
	<b>TOTALE DANIMARCA</b>		<b>1.029.365,00</b>		<b>1.045.040,00</b>	<b>0,64</b>
<b>FRANCIA</b>						
5.000.000	REPUBLIQUE FRANCAISE ZCP 201217	EUR	5.010.945,00	0,000	5.010.945,00	3,09
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>5.010.945,00</b>		<b>5.010.945,00</b>	<b>3,09</b>
<b>GERMANIA</b>						
3.000.000	KRED WIEDERAUFBAU 0,05 14-17 30/11A	EUR	3.018.696,00	100,110	3.003.300,00	1,85
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>3.018.696,00</b>		<b>3.003.300,00</b>	<b>1,85</b>
<b>IRLANDA</b>						
1.000.000	SILVERBACK FINANCE 3,7529 15-39 25/05Q	EUR	986.350,00	100,371	1.003.708,00	0,62
1.200.000	VEB FINANCE 4,032 13-23 21/02S	EUR	1.151.127,25	108,603	1.303.236,00	0,80
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>2.137.477,25</b>		<b>2.306.944,00</b>	<b>1,42</b>
<b>ITALIA</b>						
1.800.000	ASSICURAZ GENERALI 7,75 12-42 12/12A	EUR	2.191.049,11	125,467	2.258.406,00	1,40

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
250.000	ATLANTIA SPA	1,875 17-27 13/07A	EUR	247.415,00	100,594	251.485,00	0,15
1.400.000	CAMPARI	4,50 12-19 25/10A	EUR	1.440.744,50	109,227	1.529.178,00	0,94
800.000	ENI SPA 144A	4,15 10-20 01/10S	USD	655.725,89	104,632	708.046,69	0,44
2.000.000	ITALY BTP	2,70 16-47 01/03S	EUR	1.760.400,00	89,545	1.790.900,00	1,10
1.000.000	ITALY BTPS INDEX	2,15 13-17 12/11S	EUR	1.016.038,91	100,663	1.006.891,73	0,62
2.000.000	ITALY INFL. INDEX	0,45 17-23 22/05S	EUR	2.000.000,00	100,836	2.017.244,34	1,25
700.000	ITALY INFL. INDEX	1,65 14-20 23/04S	EUR	740.262,25	105,725	741.044,50	0,46
1.400.000	PRADA	2,75 13-18 01/08A	EUR	1.441.118,25	102,168	1.430.352,00	0,88
1.000.000	SNAM	0,00 16-20 25/10A	EUR	991.930,00	99,745	997.450,00	0,61
	<b>TOTALE ITALIA</b>			<b>12.484.683,91</b>		<b>12.730.998,26</b>	<b>7,85</b>
	<b>GIAPPONE</b>						
2.000.000	DEVELOPMENT BK JAPAN	0,25 14-17 06/10A	EUR	2.006.902,41	100,005	2.000.100,00	1,23
	<b>TOTALE GIAPPONE</b>			<b>2.006.902,41</b>		<b>2.000.100,00</b>	<b>1,23</b>
	<b>KAZAKISTAN</b>						
2.400.000	KAZAGRO REGS	4,625 13-23 24/05S	USD	1.962.110,75	100,962	2.049.643,04	1,26
1.000.000	KAZAKHGOLD NATL MGMT	3,255 14-19 22/05A	EUR	935.550,00	101,994	1.019.940,00	0,63
2.000.000	NC KAZ TEMI ZHO	3,638 14-22 20/06A	CHF	1.809.048,48	104,552	1.828.071,86	1,13
	<b>TOTALE KAZAKISTAN</b>			<b>4.706.709,23</b>		<b>4.897.654,90</b>	<b>3,02</b>
	<b>LUSSEMBURGO</b>						
25.000.000	EIB	4,00 15-20 25/02A	MXN	1.109.588,28	94,381	1.099.097,02	0,68
3.000.000	EUR FIN STAB REGS	0,25 14-17 18/10A	EUR	3.018.000,00	100,030	3.000.900,00	1,85
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>			<b>4.127.588,28</b>		<b>4.099.997,02</b>	<b>2,53</b>
	<b>MALESIA</b>						
2.000.000	1MDB ENERGY	5,99 12-22 11/05S	USD	2.041.498,91	109,417	1.851.074,27	1,14
	<b>TOTALE MALESIA</b>			<b>2.041.498,91</b>		<b>1.851.074,27</b>	<b>1,14</b>
	<b>MESSICO</b>						
15.000.000	AMERICA MOVIL	6,45 12-22 05/12S	MXN	883.027,54	95,438	666.843,68	0,41
800.000	ENGEN 2016-1X	3,67 16-26 21/12M	USD	723.760,56	98,460	666.283,20	0,41
471.007	FERMACA ENTERP REGS	6,375 14-38 30/03S	USD	442.528,03	110,086	438.599,98	0,27
500.000	PEMEX	2,75 15-27 21/04A	EUR	425.500,00	93,827	469.135,00	0,29
1.700.000	PETROLEOS MEXICANOS	4,875 17-28 21/02A	EUR	1.699.680,00	107,783	1.832.311,00	1,13
1.400.000	UTD MEXICAN STATES	2,375 14-21 09/04A	EUR	1.439.622,25	107,308	1.502.312,00	0,93
	<b>TOTALE MESSICO</b>			<b>5.614.118,38</b>		<b>5.575.484,86</b>	<b>3,44</b>
	<b>RUSSIA</b>						
150.000.000	RUSSIA	7,05 13-28 19/01S	RUB	2.092.691,39	97,078	2.140.026,02	1,32
	<b>TOTALE RUSSIA</b>			<b>2.092.691,39</b>		<b>2.140.026,02</b>	<b>1,32</b>
	<b>SPAGNA</b>						
4.000.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP	19-01-18	EUR	4.005.836,00	0,000	4.005.836,00	2,47
2.100.000	SPAIN INDEXED	1,00 14-30 30/11A	EUR	2.110.254,49	103,910	2.204.171,13	1,36
3.000.000	SPAIN LETRAS DEL TES ZCP	171117	EUR	3.007.567,71	0,000	3.007.567,71	1,85
	<b>TOTALE SPAGNA</b>			<b>9.123.658,20</b>		<b>9.217.574,84</b>	<b>5,68</b>
	<b>PAESI BASSI</b>						
5.000.000	BK NEDERLANDSE GEMEEN	2,50 10-17 15/11A	EUR	5.121.660,00	100,368	5.018.400,00	3,10
1.900.000	FERRARI NV	1,50 16-23 16/03A	EUR	1.938.308,00	101,856	1.935.264,00	1,19
1.300.000	PETROBRAS GLOBAL FIN	4,75 14-25 14/01A	EUR	1.231.400,00	107,574	1.398.462,00	0,86
1.300.000	PETROBRAS INTL FIN	5,375 12-29 01/10A	GBP	1.243.430,69	98,377	1.451.399,87	0,89
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>			<b>9.534.798,69</b>		<b>9.803.525,87</b>	<b>6,04</b>
	<b>TURCHIA</b>						
1.000.000	ANADOULU EFES BIRACI	3,375 12-22 01/11S	USD	740.362,04	98,040	829.301,31	0,51
	<b>TOTALE TURCHIA</b>			<b>740.362,04</b>		<b>829.301,31</b>	<b>0,51</b>

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
<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>						
2.142.840	EMIRAT AIRLINES 4,50 13-25 28/02S	USD	1.837.004,19	102,824	1.863.774,15	1,15
	<b>TOTALE EMIRATI ARABI UNITI</b>		<b>1.837.004,19</b>		<b>1.863.774,15</b>	<b>1,15</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
500.000	AVIVA PLC 3,375 15-45 04/12A	EUR	453.505,00	105,724	528.620,00	0,33
700.000	INTERMEDIATE CAPITAL 4,282 14-19 10/03A	EUR	720.984,50	104,172	729.204,00	0,45
1.100.000	PIRELLI INTL REGS 1,75 14-19 18/11A	EUR	1.106.346,25	102,441	1.126.851,00	0,69
700.000	PUBLIC POWER REGS 5,50 14-19 01/05S	EUR	632.900,00	95,100	665.700,00	0,41
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>2.913.735,75</b>		<b>3.050.375,00</b>	<b>1,88</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
1.400.000	ALLIANCE DATA SYSTEMS 4,50 17-22 15/03S	EUR	1.441.865,00	104,096	1.457.344,00	0,90
33.000.000	INTERNATIONAL FIN 7,00 17-27 20/07A	MXN	1.616.593,94	100,007	1.537.282,26	0,95
1.000.000	MACY S 6,70 98-28 15/09S	USD	891.386,08	105,249	890.280,83	0,55
2.000.000	USA T NOTES INDEX 0,125 16-26 15/07S	USD	1.867.774,17	97,227	1.679.892,76	1,03
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>5.817.619,19</b>		<b>5.564.799,85</b>	<b>3,43</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>81.749.273,00</b>		<b>83.029.769,09</b>	<b>51,18</b>
<b>OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>						
<b>MESSICO</b>						
1.500.000	AMERICA MOVIL 0,00 15-20 28/05U	EUR	1.452.500,00	98,856	1.482.840,00	0,91
	<b>TOTALE MESSICO</b>		<b>1.452.500,00</b>		<b>1.482.840,00</b>	<b>0,91</b>
<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>						
3.000.000	AABAR INVEST CV 0,50 15-20 27/03S	EUR	2.585.770,00	89,613	2.688.390,00	1,66
2.000.000	AABAR INVEST CV 1,00 15-22 27/03S	EUR	1.533.700,00	84,701	1.694.020,00	1,04
	<b>TOTALE EMIRATI ARABI UNITI</b>		<b>4.119.470,00</b>		<b>4.382.410,00</b>	<b>2,70</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>		<b>5.571.970,00</b>		<b>5.865.250,00</b>	<b>3,61</b>
<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>						
<b>ISOLE CAYMAN</b>						
500.000	HUTCHISON WHAMPOA FL.R 13-XX 10/05A	EUR	518.150,00	101,889	509.445,00	0,31
	<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>		<b>518.150,00</b>		<b>509.445,00</b>	<b>0,31</b>
<b>FRANCIA</b>						
1.000.000	BFCM EMTN FL.R 04-XX 15/12S	EUR	555.000,00	83,526	835.260,00	0,51
800.000	CNP ASSURANCES SA FL.R 12-XX 18/10S	USD	739.678,41	105,292	712.515,64	0,44
2.000.000	CREDIT LOGEMENT SUB FL.R 06-XX 16/03A	EUR	1.611.400,00	85,750	1.715.000,00	1,06
500.000	GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A	EUR	463.250,00	116,194	580.970,00	0,36
1.100.000	ORANGE SA FL.R 14-XX 07/02A	GBP	1.386.353,94	111,553	1.392.592,64	0,86
1.300.000	TOTAL S,A, FL.R 16-49 05/05A	EUR	1.269.834,00	103,765	1.348.945,00	0,83
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>6.025.516,35</b>		<b>6.585.283,28</b>	<b>4,06</b>
<b>GRECIA</b>						
900.000	HELLENIC REPUBLIC FL.R12-35 24/02A	EUR	609.714,00	73,722	663.498,00	0,41
	<b>TOTALE GRECIA</b>		<b>609.714,00</b>		<b>663.498,00</b>	<b>0,41</b>
<b>IRLANDA</b>						
1.100.000	CLOVERIE PLC (SWISS R FL.R 14-44 11/09A	USD	860.696,62	102,474	953.488,41	0,59
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>860.696,62</b>		<b>953.488,41</b>	<b>0,59</b>
<b>ITALIA</b>						
2.000.000	MERCEDES BENZ FIN FL.R 17-20 22/06Q	EUR	2.003.000,00	100,105	2.002.100,00	1,23
2.000.000	UNIPOLSAI SPA EMTN FL.R 14-XX 18/06A	EUR	2.051.313,37	104,065	2.081.300,00	1,29
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>4.054.313,37</b>		<b>4.083.400,00</b>	<b>2,52</b>

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
<b>GIAPPONE</b>						
1.300.000	SOFTBANK GROUP SUB FL.R 17-XX 19/07S	USD	1.155.140,80	103,011	1.132.755,03	0,70
	<b>TOTALE GIAPPONE</b>		<b>1.155.140,80</b>		<b>1.132.755,03</b>	<b>0,70</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
1.200.000	BOC LUXEMBOURG SA FL.R 17-20 20/04Q	EUR	1.205.000,00	100,618	1.207.416,00	0,74
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>1.205.000,00</b>		<b>1.207.416,00</b>	<b>0,74</b>
<b>NORVEGIA</b>						
2.300.000	DEN NORSK CREDITBK FL.R 85-XX 15/02Q	USD	1.563.351,22	80,527	1.566.673,15	0,97
	<b>TOTALE NORVEGIA</b>		<b>1.563.351,22</b>		<b>1.566.673,15</b>	<b>0,97</b>
<b>SVIZZERA</b>						
300.000	ARYZTA FL.R 14-XX 28/04A	CHF	264.538,46	90,624	237.681,51	0,15
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>264.538,46</b>		<b>237.681,51</b>	<b>0,15</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
1.000.000	ACHMEA BV FL.R 13-43 04/04A	EUR	1.144.500,00	116,152	1.161.520,00	0,72
500.000	ELM BV FL.R 17-47 29/09A	EUR	528.250,00	104,946	524.730,00	0,32
1.800.000	RABOBANK EMTN FL.R 14-26 26/05A	EUR	1.826.223,50	105,864	1.905.552,00	1,17
1.300.000	TELEFONICA EUROPA SUB FL.R 16-XX 15/09A	EUR	1.267.820,00	105,453	1.370.889,00	0,84
1.100.000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 17-19 30/03Q	EUR	1.102.101,00	100,146	1.101.606,00	0,68
2.500.000	VW INTL FINANCE FL.R 17-XX 14/06A	EUR	2.486.250,00	99,393	2.484.825,00	1,53
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>8.355.144,50</b>		<b>8.549.122,00</b>	<b>5,26</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
800.000	CENTRICA SUB FL.R 15-76 10/04A	EUR	793.212,25	103,405	827.240,00	0,51
200.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	199.998,00	101,614	203.228,00	0,13
400.000	COVENTRY BUILD REGS FL.R 14-XX 01/11S	GBP	469.328,94	103,313	468.991,66	0,29
1.000.000	LLOYDS BANK GRP FL.R 17-24 21/06Q	EUR	1.001.500,00	101,095	1.010.950,00	0,62
600.000	NATIONWIDE BUILD FL.R 14-XX 20/06S	GBP	709.833,17	103,884	707.375,59	0,44
700.000	RL FINANCE BONDS SUB FL.R 13-43 30/11A	GBP	849.264,21	112,433	893.186,18	0,55
1.000.000	VODAFONE GROUP FL.R 16-19 25/02Q	EUR	1.001.900,00	101,250	1.012.500,00	0,62
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>5.025.036,57</b>		<b>5.123.471,43</b>	<b>3,16</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
1.000.000	AT T FL.R 17-23 04/09Q	EUR	1.003.100,00	101,992	1.019.920,00	0,63
2.000.000	COCA COLA FL.R 15-19 09/09Q	EUR	2.010.300,00	100,444	2.008.880,00	1,23
1.000.000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-22 09/09Q	EUR	1.002.940,00	100,495	1.004.950,00	0,62
250.000	MORGAN STANLEY REGS FL.R 10-19 23/09A	EUR	266.272,25	107,898	269.745,00	0,17
1.500.000	WELLS FARGO & COMP FL.R 17-22 31/01Q	EUR	1.501.550,00	100,810	1.512.150,00	0,93
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>5.784.162,25</b>		<b>5.815.645,00</b>	<b>3,58</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>35.420.764,14</b>		<b>36.427.878,81</b>	<b>22,45</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOTIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>122.742.007,14</b>		<b>125.322.897,90</b>	<b>77,24</b>
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>ITALIA</b>						
1.500.000	INVITALIA 1,375 17-22 20/07A	EUR	1.513.420,00	101,232	1.518.472,50	0,93
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>1.513.420,00</b>		<b>1.518.472,50</b>	<b>0,93</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
1.000.000	VODAFONE GROUP PLC 0,375 17-21 22/11A	EUR	997.500,00	100,229	1.002.290,00	0,62
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>997.500,00</b>		<b>1.002.290,00</b>	<b>0,62</b>

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
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
300.000	GOLDMAN SACHS GR DY 4,50 15-25 29/10A	USD	258.407,06	100,000	253.764,17	0,16
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>258.407,06</b>		<b>253.764,17</b>	<b>0,16</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>2.769.327,06</b>		<b>2.774.526,67</b>	<b>1,71</b>
<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>						
<b>ITALIA</b>						
1.000.000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 16/05S	EUR	1.004.500,00	103,516	1.035.160,00	0,64
500.000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 11/07S	EUR	502.100,00	114,575	572.875,00	0,35
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>1.506.600,00</b>		<b>1.608.035,00</b>	<b>0,99</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
1.000.000	EUROPEAN FUND SE FL.R 17-22 24/08S	EUR	1.001.500,00	99,022	990.220,00	0,61
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>1.001.500,00</b>		<b>990.220,00</b>	<b>0,61</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
200.000	PHILIPS FL.R 17-19 06/09S	EUR	200.600,00	100,435	200.870,00	0,12
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>200.600,00</b>		<b>200.870,00</b>	<b>0,12</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>2.708.700,00</b>		<b>2.799.125,00</b>	<b>1,72</b>
<b>WARRANT, DIRITTI</b>						
<b>REGNO UNITO</b>						
10.405	GOLDMAN SACH (ITRAX EUR 5Y) WAR	EUR	99.992,05	7,380	76.788,90	0,05
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>99.992,05</b>		<b>76.788,90</b>	<b>0,05</b>
	<b>TOTALE WARRANT, DIRITTI</b>		<b>99.992,05</b>		<b>76.788,90</b>	<b>0,05</b>
	<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>		<b>5.578.019,11</b>		<b>5.650.440,57</b>	<b>3,48</b>
<b>STRUMENTI DERIVATI</b>						
<b>OPZIONI</b>						
<b>LUSSEMBURGO</b>						
6.250.000	GBP(C)/CHF(P)OTC NOV 1,250 29.11.17 CALL	CHF	62.994,88	0,041	222.422,68	0,13
(3.705.000)	GBP(P)/CHF(C)OTC NOV 1,235 29.11.17 PUT	CHF	(55.120,52)	0,002	(7.968,35)	0,00
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>7.874,36</b>		<b>214.454,33</b>	<b>0,13</b>
	<b>TOTALE OPZIONI</b>		<b>7.874,36</b>		<b>214.454,33</b>	<b>0,13</b>
	<b>TOTALE STRUMENTI DERIVATI</b>		<b>7.874,36</b>		<b>214.454,33</b>	<b>0,13</b>
<b>FONDI D'INVESTIMENTO</b>						
<b>FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>						
<b>FRANCIA</b>						
120.000	LYXOR ETF MSCI INDIA FCP PARTS A CAP/DIS	EUR	1.752.417,99	15,140	1.816.800,00	1,12
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>1.752.417,99</b>		<b>1.816.800,00</b>	<b>1,12</b>
<b>IRLANDA</b>						
80.592	ISHS JPM EM BD - USDETF	EUR	4.689.264,84	56,240	4.532.494,08	2,79

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
7.000	PLURIMA APUANO FLEX BD-A-INSTIT-FD	EUR	708.525,02	111,432	780.024,00	0,48
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>5.397.789,86</b>		<b>5.312.518,08</b>	<b>3,27</b>
	<b>TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>		<b>7.150.207,85</b>		<b>7.129.318,08</b>	<b>4,39</b>
	<b>TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO</b>		<b>7.150.207,85</b>		<b>7.129.318,08</b>	<b>4,39</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>135.478.108,46</b>		<b>138.317.110,88</b>	<b>85,24</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				22.222.644,36	13,70
	Altre attività e passività				1.725.433,06	1,06
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>162.265.188,30</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 30 settembre 2017

(in %)

<b>PAESI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Italia	12,29
Paesi Bassi	11,42
Francia	8,27
Stati Uniti d'America	7,17
Regno Unito	5,71
Spagna	5,68
Irlanda	5,28
Messico	4,35
Lussemburgo	4,01
Emirati Arabi Uniti	3,85
Kazakistan	3,02
Giappone	1,93
Germania	1,85
Brasile	1,46
Argentina	1,38
Russia	1,32
Isole Cayman	1,15
Malesia	1,14
Norvegia	0,97
Danimarca	0,64
Curaçao	0,61
Turchia	0,51
Grecia	0,41
Bermuda	0,40
Colombia	0,27
Svizzera	0,15
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>85,24</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	14,76
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI**  
al 30 settembre 2017  
(in %)

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Paesi e governi centrali	18,73
Banche e altre istituzioni creditizie	15,29
Holding e società finanziarie	11,37
Petrolio	7,41
Telecomunicazioni	4,89
Fondi d'investimento	4,39
Assicurazioni	3,82
Organismi sovranazionali	3,48
Trasporti	3,07
Energia e servizi idrici	2,67
Agricoltura e pesca	1,89
Tabacco e alcool	1,45
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	1,38
Veicoli stradali	1,19
Altri settori	1,06
Materiale per ufficio e computer	0,90
Tessile e abbigliamento	0,88
Servizi internet e software	0,70
Commercio al dettaglio	0,55
Elettronica e semiconduttori	0,12
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>85,24</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	14,76
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 30 settembre 2017

(in EUR)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:

- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	43.305.962,47
- Risultato netto non realizzato		49.594,56
		<b>43.355.557,03</b>

Liquidità:

- Depositi bancari a vista		7.260.414,89
----------------------------	--	--------------

Altre attività:

- Crediti per anticipo sottoscrizioni		50.000,00
- Interessi maturati e non riscossi		413.851,33
- Crediti per cessione investimenti		161.649,14
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	39.000,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	38.370,03
		<b>51.318.842,42</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:

- Finanziamenti a vista		723.496,55
-------------------------	--	------------

Altre passività:

- Anticipo sottoscrizioni		266.716,44
- Imposte ed oneri da versare		92.006,28
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	293.246,99
- Interessi passivi		22,07
		<b>1.375.488,33</b>

**PATRIMONIO NETTO****49.943.354,09****Classe EUR**NAV per azione **116,64**Azioni in circolazione **235.100,0466****Classe CHF**NAV per azione **108,39**Azioni in circolazione **136.291,0000****Classe USD**NAV per azione **116,61**Azioni in circolazione **96.876,0000**

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

Periodo dal 1° aprile 2017 al 30 settembre 2017

(in EUR)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>56.741.407,57</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		542.407,03
		<b>542.407,03</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari netti		8.313,62
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	135.878,53
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	39.059,70
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	2.627,55
- Spese legali e di revisione		12.643,41
- Spese di stampa e di pubblicazione		4.339,36
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	4.556,12
- Spese amministrative ed altri oneri		44.050,44
		<b>251.468,73</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>290.938,30</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	132.239,54
- Cambi	(cfr. nota int.)	279.777,17
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>702.955,01</b>
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(1.557.258,35)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(455.774,86)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	31.000,00
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>(1.279.078,20)</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		4.223.703,13
Riscatti di azioni		(9.742.678,41)
		<b>(5.518.975,28)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>49.943.354,09</b>

---

**DATI STATISTICI**  
Periodo dal 1° aprile 2017 al 30 settembre 2017

**AZIONI**

	<b>Classe EUR</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	259.536,3371
Sottoscrizioni di azioni	23.493,7095
Riscatti di azioni	(47.930,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>235.100,0466</b>

**DATI NON CERTIFICATI**

	<b>EUR</b>
Massimo	116,95 15.09.17
Minimo	115,26 04.04.17
<b>A fine periodo</b>	<b>116,64</b>

**DATI STATISTICI**  
Periodo dal 1° aprile 2017 al 30 settembre 2017

**AZIONI**

	<b>Classe CHF</b>	<b>Classe USD</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	152.716,0000	107.981,0000
Sottoscrizioni di azioni	7.295,0000	7.025,0000
Riscatti di azioni	(23.720,0000)	(18.130,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>136.291,0000</b>	<b>96.876,0000</b>

**DATI NON CERTIFICATI**

	<b>CHF</b>	<b>USD</b>
Massimo	108,70 15.09.17	116,86 22.09.17
Minimo	107,31 04.04.17	114,17 04.04.17
<b>A fine periodo</b>	<b>108,39</b>	<b>116,61</b>

---

**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
31.03.15	Classe EUR	429.928,6827	48.601.139,06	EUR	113,04
	Classe CHF	184.344,0000	19.673.726,38	CHF	106,72
	Classe USD	197.684,0000	21.816.341,93	USD	110,36
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	235.100,0466	27.422.700,38	EUR	116,64
	Classe CHF	136.291,0000	14.773.182,33	CHF	108,39
	Classe USD	96.876,0000	11.296.343,34	USD	116,61

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**  
al 30 settembre 2017  
(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>AUSTRALIA</b>						
800.000	MACQUARIE BK LTD 4,07 12-19 28/08S	USD	676.672,11	101,233	685.048,22	1,37
	<b>TOTALE AUSTRALIA</b>		<b>676.672,11</b>		<b>685.048,22</b>	<b>1,37</b>
<b>ISOLE VERGINI BRITANNICHE</b>						
100.000	CHINA CINDA FIN REGS 4,00 14-19 14/05S	USD	71.691,39	101,892	86.188,46	0,17
	<b>TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE</b>		<b>71.691,39</b>		<b>86.188,46</b>	<b>0,17</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>						
500.000	ADCB FINANCE CAYMAN L 2,625 15-20 10/03S	USD	444.392,66	100,329	424.331,76	0,85
600.000	BCO BRAZIL SP REGS 3,75 13-18 25/07A	EUR	622.500,00	102,822	616.932,00	1,24
1.000.000	HILAL SERVICE LTD 2,468 16-21 13/04S	USD	892.722,52	99,230	839.363,05	1,68
2.000.000	HUTCHISON WHAMP REGS 2,00 12-17 08/11S	USD	1.690.221,94	100,022	1.692.133,31	3,38
500.000	VAL OVERSEAS 4,625 10-20 15/09S	USD	430.295,83	106,251	449.378,28	0,90
	<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>		<b>4.080.132,95</b>		<b>4.022.138,40</b>	<b>8,05</b>
<b>FRANCIA</b>						
1.000.000	BNP PARIBAS 3,20 14-20 17/03Q	USD	929.581,48	100,250	847.995,26	1,70
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>929.581,48</b>		<b>847.995,26</b>	<b>1,70</b>
<b>GERMANIA</b>						
400.000	DEUTSCHE BANK 1,50 17-22 20/01A	EUR	398.568,00	103,385	413.540,00	0,83
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>398.568,00</b>		<b>413.540,00</b>	<b>0,83</b>
<b>GRECIA</b>						
500.000	HELLENIC REPUBLIC 4,375 17-22 01/08A	EUR	494.530,00	99,014	495.070,00	0,99
1.000.000	HELLENIC REPUBLIC 4,75 14-19 17/04A	EUR	952.910,00	102,576	1.025.760,00	2,06
	<b>TOTALE GRECIA</b>		<b>1.447.440,00</b>		<b>1.520.830,00</b>	<b>3,05</b>
<b>IRLANDA</b>						
3.500.000	SUMITG REG 2,251 15-20 02/11S	USD	3.142.614,25	99,727	2.952.499,57	5,91
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>3.142.614,25</b>		<b>2.952.499,57</b>	<b>5,91</b>
<b>ITALIA</b>						
250.000	BANCA CARIGE SPA 7,321 10-20 20/12A	EUR	182.875,00	67,027	167.567,50	0,34
1.000.000	BANCA MONTE 0,50 17-18 20/01A	EUR	1.000.500,00	100,204	1.002.040,00	2,01
500.000	BANCA POP MILANO 4,25 14-19 30/01A	EUR	538.000,00	104,953	524.765,00	1,05
300.000	BANCO POP DI VINCENZA 5,00 13-18 25/10A	EUR	288.000,00	105,384	316.152,00	0,63
1.170.000	BANCO POPOLARE REGS 2,75 15-20 27/07A	EUR	1.193.101,97	105,002	1.228.523,40	2,47
800.000	INTESA SAN PAOLO 3,875 13-19 15/01S	USD	762.210,37	102,124	691.077,65	1,38
200.000	ITALGAS SPA 0,50 17-22 19/01A	EUR	198.246,00	100,854	201.708,00	0,40
270.000	PRADA 2,75 13-18 01/08A	EUR	284.865,25	102,168	275.853,60	0,55
300.000	VENETO BANCA SCPA 4,00 14-19 20/05A	EUR	255.450,00	106,373	319.119,00	0,64
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>4.703.248,59</b>		<b>4.726.806,15</b>	<b>9,47</b>

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
<b>KAZAKISTAN</b>							
2.500.000	KAZAKHGOLD NATL MGMT 3,255 14-19 22/05A		EUR	2.386.760,54	101,994	2.549.850,00	5,11
2.210.000	NC KAZ TEMI ZHO 2,59 14-19 20/06A		CHF	1.785.078,52	101,140	1.954.097,13	3,91
<b>TOTALE KAZAKISTAN</b>				<b>4.171.839,06</b>		<b>4.503.947,13</b>	<b>9,02</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>							
500.000	ARCELORMITTAL 3,125 15-22 14/01A		EUR	528.500,00	108,948	544.740,00	1,09
<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>				<b>528.500,00</b>		<b>544.740,00</b>	<b>1,09</b>
<b>SLOVENIA</b>							
250.000	SLOVENIA (REP OF) 1,75 14-17 09/10A		EUR	249.014,75	100,047	250.117,50	0,50
<b>TOTALE SLOVENIA</b>				<b>249.014,75</b>		<b>250.117,50</b>	<b>0,50</b>
<b>SPAGNA</b>							
640.000	GENERALITAT DE CATAL 6,25 98-18 15/12S		USD	614.528,65	102,707	556.015,56	1,11
<b>TOTALE SPAGNA</b>				<b>614.528,65</b>		<b>556.015,56</b>	<b>1,11</b>
<b>PAESI BASSI</b>							
300.000	LOUIS DREYFUS CO BV 4,00 17-22 07/02A		EUR	298.335,00	105,512	316.536,00	0,63
<b>TOTALE PAESI BASSI</b>				<b>298.335,00</b>		<b>316.536,00</b>	<b>0,63</b>
<b>TURCHIA</b>							
500.000	COCA COLA ICE REGS 4,75 13-18 01/10S		USD	393.218,97	102,385	433.027,41	0,87
250.000	TF VARLIK KIRA REGS 5,375 14-19 24/04S		USD	235.176,23	103,363	218.581,89	0,44
500.000	TURK TELEKOM REGS 3,75 14-19 19/06S		USD	387.029,80	101,492	429.250,55	0,86
1.400.000	TURK VAK BANKREGS 2,375 16-21 04/05A		EUR	1.389.260,00	100,849	1.411.886,00	2,82
<b>TOTALE TURCHIA</b>				<b>2.404.685,00</b>		<b>2.492.745,85</b>	<b>4,99</b>
<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>							
300.000	EMIRATES NBD 3,25 14-19 19/11S		USD	240.134,53	101,413	257.349,85	0,52
<b>TOTALE EMIRATI ARABI UNITI</b>				<b>240.134,53</b>		<b>257.349,85</b>	<b>0,52</b>
<b>REGNO UNITO</b>							
300.000	AIR BERLIN PLC DEF 5,625 14-19 09/05		CHF	191.117,68	6,520	17.100,14	0,03
200.000	ANGLO AMER CAPITAL 1,75 13-17 20/11A		EUR	191.400,00	100,269	200.538,00	0,40
500.000	ANGLO AMERICAN CAPITAL 2,875 13-20 20/11A		EUR	529.750,00	108,102	540.510,00	1,08
1.000.000	BK OF ENGLAND EURO NO 1,25 15-18 16/03S		USD	925.786,06	99,934	845.322,28	1,69
2.000.000	PIRELLI INTL REGS 1,75 14-19 18/11A		EUR	2.006.012,25	102,441	2.048.820,00	4,11
300.000	PUBLIC POWER REGS 5,50 14-19 01/05S		EUR	275.700,00	95,100	285.300,00	0,57
<b>TOTALE REGNO UNITO</b>				<b>4.119.765,99</b>		<b>3.937.590,42</b>	<b>7,88</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>							
500.000	ALLIANCE DATA SYSTEMS 4,50 17-22 15/03S		EUR	510.750,00	104,096	520.480,00	1,04
1.000.000	MECCANICA REG-S 6,25 09-19 15/07S		USD	1.022.340,03	106,751	902.985,96	1,81
<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>				<b>1.533.090,03</b>		<b>1.423.465,96</b>	<b>2,85</b>
<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>				<b>29.609.841,78</b>		<b>29.537.554,33</b>	<b>59,14</b>
<b>OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>							
<b>ITALIA</b>							
100.000	GEDI CV 2,625 14-19 09/04S		EUR	101.377,11	101,400	101.400,00	0,20
<b>TOTALE ITALIA</b>				<b>101.377,11</b>		<b>101.400,00</b>	<b>0,20</b>
<b>MESSICO</b>							
1.000.000	AMERICA MOVIL 0,00 15-20 28/05U		EUR	968.000,00	98,856	988.560,00	1,98
<b>TOTALE MESSICO</b>				<b>968.000,00</b>		<b>988.560,00</b>	<b>1,98</b>
<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>							
4.000.000	AABAR INVEST CV 0,50 15-20 27/03S		EUR	3.547.120,00	89,613	3.584.520,00	7,18

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
800.000	AABAR INVEST CV 1,00 15-22 27/03S	EUR	691.600,00	84,701	677.608,00	1,36
	<b>TOTALE EMIRATI ARABI UNITI</b>		<b>4.238.720,00</b>		<b>4.262.128,00</b>	<b>8,54</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>		<b>5.308.097,11</b>		<b>5.352.088,00</b>	<b>10,72</b>
	<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>					
	<b>GERMANIA</b>					
1.000.000	COMMERZBANK FL.R 08-18 15/10A	EUR	1.069.800,00	104,990	1.049.900,00	2,10
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>1.069.800,00</b>		<b>1.049.900,00</b>	<b>2,10</b>
	<b>ITALIA</b>					
701.000	DEUTSCHE BANK ITALIA FL.R 08-18 02/04Q	EUR	688.907,75	99,159	695.104,59	1,40
298.000	UNICREDIT SPA FL.R12-18 20/04Q	EUR	312.465,25	101,312	301.909,76	0,60
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>1.001.373,00</b>		<b>997.014,35</b>	<b>2,00</b>
	<b>PORTOGALLO</b>					
500.000	REGION AUTONOME MADEREFL.R 06-18 10/07S	EUR	492.500,00	99,246	496.227,50	0,99
	<b>TOTALE PORTOGALLO</b>		<b>492.500,00</b>		<b>496.227,50</b>	<b>0,99</b>
	<b>PAESI BASSI</b>					
2.000.000	VW INTL FIN EMTN REGS FL.R 14-19 15/04S	EUR	1.895.000,00	100,465	2.009.300,00	4,02
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>1.895.000,00</b>		<b>2.009.300,00</b>	<b>4,02</b>
	<b>REGNO UNITO</b>					
700.000	ROYAL BK OF SCOTLA FL.R 02-17 15/11S	EUR	685.300,00	99,955	699.681,50	1,40
1.000.000	VODAFONE GROUP FL.R 16-19 25/02Q	EUR	1.016.000,00	101,250	1.012.500,00	2,03
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>1.701.300,00</b>		<b>1.712.181,50</b>	<b>3,43</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>6.159.973,00</b>		<b>6.264.623,35</b>	<b>12,54</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOTIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>41.077.911,89</b>		<b>41.154.265,68</b>	<b>82,40</b>
	<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
	<b>OBBLIGAZIONI</b>					
	<b>FRANCIA</b>					
300.000	BOLLORE SA 2 17-22 25/01A	EUR	299.223,00	102,511	307.533,00	0,62
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>299.223,00</b>		<b>307.533,00</b>	<b>0,62</b>
	<b>ITALIA</b>					
500.000	BANCA INTESA 0,00 04-19 23/12U	EUR	473.350,00	99,429	497.145,00	0,99
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>473.350,00</b>		<b>497.145,00</b>	<b>0,99</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>772.573,00</b>		<b>804.678,00</b>	<b>1,61</b>
	<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>					
	<b>IRLANDA</b>					
500.000	IBERDROLA FIN, FL.R 11-21 07/10A	EUR	518.250,00	100,210	501.050,00	1,00
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>518.250,00</b>		<b>501.050,00</b>	<b>1,00</b>

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
	<b>LUSSEMBURGO</b>					
1.000.000	GREEN FOR GROWTH FL.R16-21 30/09S	USD	937.227,58	105,874	895.563,35	1,80
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>937.227,58</b>		<b>895.563,35</b>	<b>1,80</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>1.455.477,58</b>		<b>1.396.613,35</b>	<b>2,80</b>
	<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>		<b>2.228.050,58</b>		<b>2.201.291,35</b>	<b>4,41</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>43.305.962,47</b>		<b>43.355.557,03</b>	<b>86,81</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				6.536.918,34	13,09
	Altre attività e passività				50.878,72	0,10
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>49.943.354,09</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 30 settembre 2017

(in %)

<b>PAESI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Italia	12,66
Regno Unito	11,31
Emirati Arabi Uniti	9,06
Kazakistan	9,02
Isole Cayman	8,05
Irlanda	6,91
Turchia	4,99
Paesi Bassi	4,65
Grecia	3,05
Germania	2,93
Lussemburgo	2,89
Stati Uniti d'America	2,85
Francia	2,32
Messico	1,98
Australia	1,37
Spagna	1,11
Portogallo	0,99
Slovenia	0,50
Isole Vergini Britanniche	0,17
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>86,81</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	13,19
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI**  
al 30 settembre 2017  
(in %)

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Banche e altre istituzioni creditizie	25,18
Holding e società finanziarie	22,26
Petrolio	8,94
Agricoltura e pesca	7,54
Telecomunicazioni	4,87
Trasporti	4,56
Paesi e governi centrali	3,55
Cantoni, Stati federali, Province, etc.	2,10
Industria aeronautica ed astronomica	1,81
Altri settori	1,68
Industria mineraria	1,09
Materiale per ufficio e computer	1,04
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	0,87
Energia e servizi idrici	0,57
Tessile e abbigliamento	0,55
Grafica ed editoria	0,20
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>86,81</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	13,19
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**  
al 30 settembre 2017  
(in EUR)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	12.071.020,98
- Risultato netto non realizzato		302.263,91
		<b>12.373.284,89</b>
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		180.234,31
Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		578.000,00
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	1.539,95
		<b>13.133.059,15</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		20.462,86
Altre passività:		
- Anticipo sottoscrizioni		48.462,87
- Imposte ed oneri da versare		116.483,11
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	9.070,94
- Interessi passivi		2,33
		<b>194.482,11</b>

**PATRIMONIO NETTO** **12.938.577,04**

**Classe EUR**

**NAV per azione** **94,90**  
**Azioni in circolazione** **113.672,7062**

**Classe USD**

**NAV per azione** **99,60**  
**Azioni in circolazione** **18.677,4634**

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

Periodo dal 1° aprile 2017 al 30 settembre 2017

(in EUR)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>15.989.673,80</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari netti		1.426,85
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	89.596,90
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	21.963,24
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	14.066,21
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	904,24
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	574,94
- Spese legali e di revisione		6.865,86
- Spese di stampa e di pubblicazione		291,88
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	3.771,47
- Spese amministrative ed altri oneri		12.995,59
		<b>152.457,18</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>(152.457,18)</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	175.426,16
- Cambi	(cfr. nota int.)	(154.185,54)
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>(131.216,56)</b>
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	67.743,88
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(26.932,86)
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>(90.405,54)</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		1.664.996,25
Riscatti di azioni		(4.625.687,47)
		<b>(2.960.691,22)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>12.938.577,04</b>

---

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2017 al 30 settembre 2017

**AZIONI**

	<b>Classe EUR</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	146.731,7732
Sottoscrizioni di azioni	11.229,0000
Riscatti di azioni	(44.288,0670)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>113.672,7062</b>

**DATI NON CERTIFICATI**

	EUR
Massimo	95,50 06.06.17
Minimo	94,48 03.04.17
<b>A fine periodo</b>	<b>94,90</b>

---

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2017 al 30 settembre 2017

**AZIONI**

	<b>Classe USD</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	23.260,5623
Sottoscrizioni di azioni	200,0000
Riscatti di azioni	(4.783,0989)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>18.677,4634</b>

**DATI NON CERTIFICATI**

	USD
Massimo	99,79 13.09.17
Minimo	98,40 03.04.17
<b>A fine periodo</b>	<b>99,60</b>

---

**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
31.03.15	Classe EUR	192.221,7187	19.070.858,42	EUR	99,21
	Classe USD	12.159,6060	1.229.612,62	USD	101,12
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	113.672,7062	10.787.067,04	EUR	94,90
	Classe USD	18.677,4634	1.860.228,58	USD	99,60

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

al 30 settembre 2017

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>FONDI D'INVESTIMENTO</b>						
<b>FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>						
<b>ISOLE CAYMAN</b>						
577	HELIUM PERFORMANCE -A- CAP	EUR	649.310,78	1.224,315	706.429,76	5,46
	<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>		<b>649.310,78</b>		<b>706.429,76</b>	<b>5,46</b>
<b>FRANCIA</b>						
610	JL EQ MKT NEUT-A-FD	EUR	811.167,07	1.279,070	780.232,70	6,03
2.062	RIV EQ OP STRAT -HC-	EUR	235.120,69	116,050	239.248,75	1,85
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>1.046.287,76</b>		<b>1.019.481,45</b>	<b>7,88</b>
<b>IRLANDA</b>						
4.120	ATL TRG ITL HDG -I-2- EUR	EUR	454.259,61	116,320	479.238,81	3,70
343	FUNDLOGIC IPM SYST MACRO-I-EUR	EUR	362.536,84	1.085,192	372.753,01	2,88
2.215	NOMURA CROSS ASSET MOMENTUM -I- HF EUR	EUR	220.903,37	95,132	210.760,80	1,63
123.777	PLURIMA EUR ABS RET- ACC INSTIT CL.-A- EUR	EUR	797.230,79	7,059	873.741,84	6,76
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>1.834.930,61</b>		<b>1.936.494,46</b>	<b>14,97</b>
<b>ITALIA</b>						
134.045	ALPI MULTI STRATEGY -I- 31.12.50 CAP	EUR	802.904,99	6,244	836.976,76	6,47
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>802.904,99</b>		<b>836.976,76</b>	<b>6,47</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
586	AU AMBER EQ -A2- CAP	EUR	607.205,43	1.122,740	657.707,83	5,08
9	EXANE FUNDS 1 CERES -A- CAP	EUR	153.405,36	17.202,920	154.826,28	1,20
64	EXANE 1 OVERDRIVE -A- CAP	EUR	888.480,00	14.104,480	902.686,72	6,98
3.238	GAM STAR EUR ALPHA -I- CAP	EUR	344.691,73	109,100	353.265,80	2,73
284	HELIUM SELECTION A EUR	EUR	329.319,02	1.259,371	357.661,36	2,76
5.687	JULIUS B MP THE 1,2 LUX-C-EUR-FD	EUR	631.786,09	117,820	670.072,03	5,18
11.193	LOYS GLOBAL L/S I CAP	EUR	788.010,48	74,010	828.393,93	6,40
545	METHOD AT GL OP I ACC EUR H CAP	EUR	592.333,79	1.004,831	547.632,90	4,23
6.501	MLIS FEN EQ LSU -EUR D- CAP	EUR	678.871,16	104,870	681.759,87	5,27
2.274	MULTILABEL ARTEMIDE -C- CAP	EUR	299.076,22	138,510	314.971,88	2,43
9.839	MULTIP C FR AX -C- CAP	EUR	989.938,28	94,966	934.370,47	7,23
15.641	NORDEA 1 SICAV STABLE RET -BI-	EUR	284.643,97	17,950	280.755,95	2,17
6.000	PHARUS AVANTGARDE I CAP	EUR	600.000,00	101,240	607.440,00	4,69
3.808	RAM SYS LSEU EQ -I- CAP	EUR	549.825,31	152,930	582.357,44	4,50
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>7.737.586,84</b>		<b>7.873.902,46</b>	<b>60,85</b>
	<b>TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>		<b>12.071.020,98</b>		<b>12.373.284,89</b>	<b>95,63</b>
	<b>TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO</b>		<b>12.071.020,98</b>		<b>12.373.284,89</b>	<b>95,63</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>12.071.020,98</b>		<b>12.373.284,89</b>	<b>95,63</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				159.771,45	1,23
	Altre attività e passività				405.520,68	3,14
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>12.938.577,04</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

---

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE**  
al 30 settembre 2017  
(in %)

<b>PAESI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Lussemburgo	60,85
Irlanda	14,97
Francia	7,88
Italia	6,47
Isole Cayman	5,46
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>95,63</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	4,37
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

---

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI**

al 30 settembre 2017

(in %)

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Fondi d'investimento	95,63
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>95,63</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	4,37
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 30 settembre 2017

(in EUR)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	14.869.686,21
- Risultato netto non realizzato		(868.791,29)
		<b>14.000.894,92</b>
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		1.297.601,82
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		146.882,17
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	1.338,09
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	139.420,70
		<b>15.586.137,70</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		43.822,65
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		64.642,57
- Debiti per acquisto investimenti		94.712,28
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	80.953,03
- Passività diverse		90,22
		<b>284.220,75</b>

**PATRIMONIO NETTO 15.301.916,95****Classe EUR**

<b>NAV per azione</b>	<b>102,23</b>
<b>Azioni in circolazione</b>	<b>149.576,0000</b>

**Classe EUR L**

<b>NAV per azione</b>	<b>98,55</b>
<b>Azioni in circolazione</b>	<b>105,0000</b>

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

Periodo dal 1° aprile 2017 al 30 settembre 2017

(in EUR)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>16.334.540,68</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		203.953,02
Proventi diversi		45,23
		<b>203.998,25</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari netti		4.478,82
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	101.743,26
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	14.620,69
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	3.987,06
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	574,62
- Spese legali e di revisione		7.572,05
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.367,25
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	2.908,34
- Spese amministrative ed altri oneri		14.850,90
		<b>152.102,99</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>51.895,26</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(28.210,92)
- Cambi	(cfr. nota int.)	12.987,58
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>36.671,92</b>
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(557.994,61)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(69.338,19)
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>(590.660,88)</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		2.361.895,28
Riscatti di azioni		(2.803.858,13)
		<b>(441.962,85)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>15.301.916,95</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2017 al 30 settembre 2017

**AZIONI**

	<b>Classe EUR</b>	<b>Classe EUR L</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	153.067,0000	1.105,0000
Sottoscrizioni di azioni	22.751,9000	0,0000
Riscatti di azioni	(26.242,9000)	(1.000,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>149.576,0000</b>	<b>105,0000</b>

**DATI NON CERTIFICATI**

	EUR	EUR
Massimo	106,65 13.04.17	102,59 13.04.17
Minimo	101,89 29.08.17	98,19 29.08.17
<b>A fine periodo</b>	<b>102,23</b>	<b>98,55</b>

---

**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
31.03.15	Classe EUR	143.374,1177	15.876.616,42	EUR	110,74
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
30.09.17	Classe EUR	149.576,0000	15.291.569,40	EUR	102,23
	Classe EUR L	105,0000	10.347,55	EUR	98,55

\* Prima valutazione

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**  
al 30 settembre 2017  
(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOTIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>AUSTRALIA</b>						
520.000	MB AUS PAC EMTN 2,50 16-19 12/08A	AUD	355.241,91	99,692	344.071,81	2,25
	<b>TOTALE AUSTRALIA</b>		<b>355.241,91</b>		<b>344.071,81</b>	<b>2,25</b>
<b>CANADA</b>						
1.450.000	CANADIAN GOVT 0,25 16-18 01/05S	CAD	1.011.661,87	99,465	975.476,83	6,37
	<b>TOTALE CANADA</b>		<b>1.011.661,87</b>		<b>975.476,83</b>	<b>6,37</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>						
200.000	ALIBA GROUP 2,50 15-19 28/11S	USD	179.773,67	100,790	170.512,61	1,12
200.000	BAIDU 2,75 14-19 09/06S	USD	187.294,68	100,727	170.406,02	1,11
200.000	TENCENT HLDG REGS 3,375 12-18 05/03S	USD	192.219,07	100,612	170.211,47	1,11
	<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>		<b>559.287,42</b>		<b>511.130,10</b>	<b>3,34</b>
<b>REPUBBLICA CECA</b>						
30.000.000	TCHEQUE REP -98- 0,00 16-19 17/07U	CZK	1.121.703,89	100,134	1.155.770,16	7,55
	<b>TOTALE REPUBBLICA CECA</b>		<b>1.121.703,89</b>		<b>1.155.770,16</b>	<b>7,55</b>
<b>DANIMARCA</b>						
7.200.000	DENMARK 0,25 15-18 15/11A	DKK	983.263,98	101,008	977.273,47	6,39
	<b>TOTALE DANIMARCA</b>		<b>983.263,98</b>		<b>977.273,47</b>	<b>6,39</b>
<b>GERMANIA</b>						
800.000	KFW 0,875 14-17 15/12S	USD	721.214,03	99,925	676.196,92	4,42
1.600.000	KFW 1,00 16-18 07/09S	USD	1.510.613,48	99,536	1.347.129,08	8,80
740.000	KFW 6,25 09-19 04/12S	AUD	560.314,64	108,453	532.673,28	3,48
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>2.792.142,15</b>		<b>2.555.999,28</b>	<b>16,70</b>
<b>GIAPPONE</b>						
50.000.000	JAPAN FIN,MUNICIPAL 1,90 08-18 22/06S	JPY	411.718,90	101,397	380.978,76	2,49
	<b>TOTALE GIAPPONE</b>		<b>411.718,90</b>		<b>380.978,76</b>	<b>2,49</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
12.910.000	BEI 5,75 13-17 21/12A	ZAR	985.950,92	99,513	804.824,28	5,26
3.000.000	BEI 6,00 12-19 21/10S	ZAR	201.963,45	97,946	184.078,46	1,20
10.150.000	BEI REGS 2,50 13-18 17/01A	NOK	1.130.683,33	100,542	1.084.411,06	7,09
1.760.000	BEI REGS 5,75 13-18 03/04A	TRY	591.476,04	97,446	407.956,61	2,67
2.000.000	EIB 4,00 15-20 25/02A	MXN	79.317,65	94,381	87.927,76	0,57
4.000.000	EIB REGS 3,00 12-19 23/04A	SEK	447.420,93	104,994	435.230,84	2,84
1.200.000	EIB REGS 8,50 13-19 25/07A	TRY	307.540,12	97,315	277.778,31	1,82
400.000	EUROP INVEST BK REGS 2,625 12-20 16/03A	EUR	434.060,00	107,583	430.332,00	2,81
1.800.000	EUROPEAN INVESTMEN 1,125 15-20 15/05A	NOK	196.938,29	100,982	193.150,95	1,26
200.000	EUROPEAN INVESTMEN 4,625 14-20 30/07A	NZD	136.981,28	104,944	128.343,78	0,84
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>4.512.332,01</b>		<b>4.034.034,05</b>	<b>26,36</b>

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
<b>MESSICO</b>						
6.000.000	AMERICA MOVIL 6,45 12-22 05/12S	MXN	276.965,27	95,438	266.737,47	1,74
150.000	UNITED MEXICAN STATE 3,50 14-21 21/01S	USD	138.981,24	104,855	133.042,21	0,87
300.000	UTD MEXICAN STATES 2,375 14-21 09/04A	EUR	320.250,00	107,308	321.924,00	2,11
	<b>TOTALE MESSICO</b>		<b>736.196,51</b>		<b>721.703,68</b>	<b>4,72</b>
<b>SPAGNA</b>						
400.000	ESPAGNE ZCP 090318	EUR	401.015,39	0,000	401.015,39	2,62
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>401.015,39</b>		<b>401.015,39</b>	<b>2,62</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
2.000.000	INTERNATIONAL FIN 7,00 17-27 20/07A	MXN	93.357,28	100,007	93.168,62	0,61
2.300.000	INTL BK RECON & DEVEL 3,25 12-19 31/01A	PLN	585.853,03	101,784	543.433,97	3,55
1.300.000	UNIT STAT TREA BIL ZCP 19-07-18	USD	1.096.916,67	0,000	1.087.313,31	7,11
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>1.776.126,98</b>		<b>1.723.915,90</b>	<b>11,27</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>14.660.691,01</b>		<b>13.781.369,43</b>	<b>90,06</b>
<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>						
<b>LUSSEMBURGO</b>						
200.000	BEI FLR 12-19 15/01Q	EUR	202.816,00	100,778	201.556,00	1,32
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>202.816,00</b>		<b>201.556,00</b>	<b>1,32</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>202.816,00</b>		<b>201.556,00</b>	<b>1,32</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOTIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>14.863.507,01</b>		<b>13.982.925,43</b>	<b>91,38</b>
<b>STRUMENTI DERIVATI</b>						
<b>OPZIONI</b>						
<b>LUSSEMBURGO</b>						
(320.250)	EUR(C)/GBP(P)OTC DEC 0,915 13.12.17 CALL	GBP	(3.769,08)	0,003	(1.247,28)	(0,01)
(4.240.000)	EUR(C)/MXN(P)OTC OCT 21,20 26.10.17 CALL	MXN	(2.827,09)	0,022	(4.350,85)	(0,03)
812.000	EUR(C)/USD(P)OTC NOV 1,160 28.11.17 CALL	USD	9.006,29	0,026	17.852,20	0,12
(306.250)	EUR(P)/GBP(C)OTC DEC 0,875 13.12.17 PUT	GBP	(1.903,97)	0,010	(3.623,51)	(0,02)
315.000	EUR(P)/GBP(C)OTC DEC 0,900 13.12.17 PUT	GBP	5.673,05	0,026	9.338,93	0,06
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>6.179,20</b>		<b>17.969,49</b>	<b>0,12</b>
	<b>TOTALE OPZIONI</b>		<b>6.179,20</b>		<b>17.969,49</b>	<b>0,12</b>
	<b>TOTALE STRUMENTI DERIVATI</b>		<b>6.179,20</b>		<b>17.969,49</b>	<b>0,12</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>14.869.686,21</b>		<b>14.000.894,92</b>	<b>91,50</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				1.253.779,17	8,19
	Altre attività e passività				47.242,86	0,31
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>15.301.916,95</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

---

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE**  
al 30 settembre 2017  
(in %)

<b>PAESI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Lussemburgo	27,80
Germania	16,70
Stati Uniti d'America	11,27
Repubblica Ceca	7,55
Danimarca	6,39
Canada	6,37
Messico	4,72
Isole Cayman	3,34
Spagna	2,62
Giappone	2,49
Australia	2,25
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>91,50</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	8,50
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

---

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI**

al 30 settembre 2017

(in %)

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Paesi e governi centrali	33,02
Organismi sovranazionali	31,84
Banche e altre istituzioni creditizie	16,70
Enti pubblici no-profit	2,49
Veicoli stradali	2,25
Telecomunicazioni	1,74
Servizi diversi	1,12
Grafica ed editoria	1,11
Servizi internet e software	1,11
Altri settori	0,12
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>91,50</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	8,50
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 30 settembre 2017

(in EUR)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	16.252.312,77
- Risultato netto non realizzato		676.215,90
		<b>16.928.528,67</b>
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		5.204.631,52
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		5,06
- Dividendi maturati e non riscossi		17.824,34
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	3.671,98
		<b>22.154.661,57</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		145.076,25
Altre passività:		
- Anticipo sottoscrizioni		6.011,78
- Imposte ed oneri da versare		98.923,01
- Debiti per acquisto investimenti		1.067.367,98
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	5.575,77
- Interessi passivi		45,03
		<b>1.322.999,82</b>

**PATRIMONIO NETTO 20.831.661,75****Classe EUR - A**

NAV per azione	<b>96,35</b>
Azioni in circolazione	<b>118.156,6735</b>

**Classe EUR - B**

NAV per azione	<b>99,04</b>
Azioni in circolazione	<b>68.156,7350</b>

**Classe CHF**

NAV per azione	<b>93,79</b>
Azioni in circolazione	<b>23.175,0000</b>

**Classe USD**

NAV per azione	<b>97,32</b>
Azioni in circolazione	<b>9.681,0000</b>

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

Periodo dal 1° aprile 2017 al 30 settembre 2017

(in EUR)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>18.259.649,10</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		215.040,59
Proventi diversi		125,34
		<b>215.165,93</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari netti		6.513,13
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	171.299,75
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	19.585,31
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	5.129,62
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	842,33
- Spese legali e di revisione		10.541,19
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.660,97
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	21.353,31
- Spese amministrative ed altri oneri		18.254,94
		<b>255.180,55</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>(40.014,62)</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(151.975,12)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(269.092,85)
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>(461.082,59)</b>
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	158.161,16
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(13.967,23)
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>(316.888,66)</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		4.227.296,77
Riscatti di azioni		(1.338.395,46)
		<b>2.888.901,31</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>20.831.661,75</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2017 al 30 settembre 2017

**AZIONI**

	<b>Classe EUR - A</b>	<b>Classe EUR - B</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	102.030,1196	58.597,3406
Sottoscrizioni di azioni	27.434,2387	9.559,3944
Riscatti di azioni	(11.307,6848)	(0,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>118.156,6735</b>	<b>68.156,7350</b>

**DATI NON CERTIFICATI**

	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Massimo	98,59 11.05.17	100,95 11.05.17
Minimo	94,71 08.03.17	97,20 08.03.17
<b>A fine periodo</b>	<b>96,35</b>	<b>99,04</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2017 al 30 settembre 2017

**AZIONI**

	<b>Classe CHF</b>	<b>Classe USD</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	20.651,0000	8.375,0000
Sottoscrizioni di azioni	3.975,0000	2.760,0000
Riscatti di azioni	(1.451,0000)	(1.454,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>23.175,0000</b>	<b>9.681,0000</b>

**DATI NON CERTIFICATI**

	<b>CHF</b>	<b>USD</b>
Massimo	96,18 11.05.17	98,91 11.05.17
Minimo	92,26 08.03.17	95,39 08.03.17
<b>A fine periodo</b>	<b>93,79</b>	<b>97,32</b>

**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
31.03.15	Classe EUR - A	57.603,9433	5.854.488,04	EUR	101,63
	Classe EUR - B	23.711,7481	2.416.454,97	EUR	101,91
	Classe CHF	2.660,0000	269.412,95	CHF	101,28
	Classe USD	1.890,0000	191.859,01	USD	101,51
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
30.09.17	Classe EUR - A	118.156,6735	11.384.297,43	EUR	96,35
	Classe EUR - B	68.156,7350	6.750.081,44	EUR	99,04
	Classe CHF	23.175,0000	2.173.671,64	CHF	93,79
	Classe USD	9.681,0000	942.179,22	USD	97,32

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

al 30 settembre 2017

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>AZIONI</b>						
<b>AUSTRALIA</b>						
2.000	RAMSAY HEALTH CARE LTD	AUD	90.059,93	62,280	82.673,48	0,39
1.500	TREASURY WINE ESTATES LTD	AUD	13.185,06	13,690	13.629,58	0,07
	<b>TOTALE AUSTRALIA</b>		<b>103.244,99</b>		<b>96.303,06</b>	<b>0,46</b>
<b>BELGIO</b>						
3.000	AB INBEV	EUR	323.338,35	101,300	303.900,00	1,46
	<b>TOTALE BELGIO</b>		<b>323.338,35</b>		<b>303.900,00</b>	<b>1,46</b>
<b>BERMUDA</b>						
800	JARDINE MATHESON HLD	USD	44.665,53	63,360	42.875,99	0,21
	<b>TOTALE BERMUDA</b>		<b>44.665,53</b>		<b>42.875,99</b>	<b>0,21</b>
<b>BRASILE</b>						
15.000	AMBEV ADR REPR 1 SHS	USD	80.467,48	6,590	83.615,29	0,40
5.000	FLEURY SA	BRL	35.569,56	29,470	39.404,19	0,19
6.000	ISTITUTO HERMES PARDINI SA	BRL	38.356,83	30,800	49.419,03	0,24
	<b>TOTALE BRASILE</b>		<b>154.393,87</b>		<b>172.438,51</b>	<b>0,83</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>						
200	ALIBABA GR ADR	USD	28.159,81	172,710	29.218,41	0,14
150	BAIDU -A- SPONS ADR REPR 1/10 SH -A-	USD	29.946,13	247,690	31.427,42	0,15
16.000	CN RES PHOENIX - REGISTERED	HKD	28.206,45	9,740	16.877,13	0,08
630.000	NAGACORP LTD	HKD	424.979,80	4,740	323.398,82	1,56
25.000	XIABUXIABU - UNITARY 144A/REGS	HKD	21.335,46	9,450	25.585,35	0,12
105.000	ZHOU HEI YA REG UNITARY 144A/REGS	HKD	95.626,95	7,560	85.966,77	0,41
	<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>		<b>628.254,60</b>		<b>512.473,90</b>	<b>2,46</b>
<b>CILE</b>						
20.000	BANMEDICA SA	CLP	37.876,63	2.051,000	54.289,46	0,26
	<b>TOTALE CILE</b>		<b>37.876,63</b>		<b>54.289,46</b>	<b>0,26</b>
<b>CINA</b>						
152.600	INNER MONGOLIA YI LI INDUSTRY CO LTD -A-	CNY	394.272,83	27,500	534.371,56	2,56
7.500	JIANGSU YANGHE BREWERY -A-	CNY	81.372,19	101,500	96.935,62	0,47
6.400	KWEICHOW MOUTAI CO LTD	CNY	352.202,39	517,640	421.855,69	2,03
21.000	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	126.149,84	59,950	136.341,48	0,65
42.500	ZHUHAI GREE ELECTRICAL APPLIANCES INC-A-	CNY	195.906,18	37,900	205.108,78	0,98
	<b>TOTALE CINA</b>		<b>1.149.903,43</b>		<b>1.394.613,13</b>	<b>6,69</b>
<b>COLOMBIA</b>						
4.000	NUTRESA	COP	31.221,91	26.840,000	30.923,37	0,15
	<b>TOTALE COLOMBIA</b>		<b>31.221,91</b>		<b>30.923,37</b>	<b>0,15</b>

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
<b>FRANCIA</b>						
3.626	DANONE	EUR	232.021,79	66,370	240.657,62	1,16
1.000	L'OREAL SA	EUR	175.584,44	179,900	179.900,00	0,86
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>407.606,23</b>		<b>420.557,62</b>	<b>2,02</b>
<b>GERMANIA</b>						
1.100	BEIERSDORF AG	EUR	90.152,09	91,030	100.133,00	0,48
1.100	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	121.119,26	115,150	126.665,00	0,61
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>211.271,35</b>		<b>226.798,00</b>	<b>1,09</b>
<b>HONG KONG</b>						
73.000	AIA GROUP LTD	HKD	405.499,89	57,600	455.370,49	2,18
2.000	CHINA MOBILE LTD	HKD	17.420,20	79,150	17.143,54	0,08
130.000	VITASOY INTERNATIONAL HOLDINGS	HKD	218.529,52	17,400	244.969,57	1,18
	<b>TOTALE HONG KONG</b>		<b>641.449,61</b>		<b>717.483,60</b>	<b>3,44</b>
<b>INDIA</b>						
2.000	APOLLO HOSPITALS	INR	36.782,71	1.005,000	26.029,09	0,12
7.000	BAJAJ CORP LTD	INR	36.553,94	398,150	36.091,73	0,17
5.000	BRITANNIA INDUSTRIES LTD	INR	196.729,46	4.344,250	281.285,73	1,36
31.000	DABUR INDIA LTD DEMATERIALISED	INR	113.991,71	305,000	122.440,31	0,59
4.500	DR, LAL PATHLABS LTD	INR	54.735,33	797,450	46.470,66	0,22
5.000	EMAMI	INR	70.589,93	1.094,150	70.845,09	0,34
1.000	GODREJ CONSUMER DEMATERIALISED	INR	11.851,42	919,150	11.902,80	0,06
42.000	ITC DEMATERIALISED	INR	152.245,94	258,300	140.487,15	0,67
6.000	JYOTHY LABORATORIES LTD	INR	26.534,53	404,550	31.433,04	0,15
22.000	MANPASAND BEVERAGES	INR	104.282,32	467,200	133.103,17	0,64
35.000	MARICO LTD DEMATERIALISED	INR	125.368,03	310,750	140.845,21	0,68
4.000	RELIANCE INDUSTRIES DEMATERAILISED	INR	42.148,17	780,900	40.449,98	0,19
	<b>TOTALE INDIA</b>		<b>971.813,49</b>		<b>1.081.383,96</b>	<b>5,19</b>
<b>INDONESIA</b>						
200.000	BANK JATIM -B-	IDR	8.464,45	700,000	8.792,28	0,04
1.040.000	INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUT	IDR	541.420,53	8.725,000	569.865,61	2,74
300.000	KALBE FARMA	IDR	36.762,16	1.665,000	31.369,61	0,15
400.000	PT IND JAMU DAN FARMASI SIDO MUNCULTBK	IDR	14.355,18	472,000	11.857,02	0,06
13.000	PT UNILEVER INDONESIA TBK	IDR	32.977,59	48.975,000	39.984,48	0,19
30.000	TELKOM INDONESIA -B-	IDR	8.954,49	4.680,000	8.817,40	0,04
	<b>TOTALE INDONESIA</b>		<b>642.934,40</b>		<b>670.686,40</b>	<b>3,22</b>
<b>GIAPPONE</b>						
2.500	KIRIN HOLDINGS CO LTD	JPY	38.518,05	2.648,000	49.746,63	0,24
2.000	PIGEON CORP	JPY	45.462,20	3.845,000	57.787,24	0,28
2.000	SUNTORY	JPY	75.338,55	5.010,000	75.296,25	0,35
2.000	UNI CHARM	JPY	42.199,32	2.576,000	38.715,20	0,19
	<b>TOTALE GIAPPONE</b>		<b>201.518,12</b>		<b>221.545,32</b>	<b>1,06</b>
<b>KENYA</b>						
67.000	EAST AFRICAN BREW	KES	175.751,03	250,000	137.225,18	0,65
160.000	SAFARICOM	KES	25.435,05	24,750	32.442,49	0,16
	<b>TOTALE KENYA</b>		<b>201.186,08</b>		<b>169.667,67</b>	<b>0,81</b>
<b>MALESIA</b>						
75.000	IHH HEALTHCARE BHD	MYR	101.836,61	5,750	86.391,68	0,42
22.500	KAREX BHD	MYR	7.218,56	1,510	6.806,16	0,03
400.000	KPJ HEALTHCARE BERHAD	MYR	100.885,02	1,040	83.336,67	0,40
	<b>TOTALE MALESIA</b>		<b>209.940,19</b>		<b>176.534,51</b>	<b>0,85</b>
<b>MESSICO</b>						
17.500	ARCA CONTINENT	MXN	106.557,81	124,480	101.472,67	0,49
80.000	BECLE	MXN	127.511,22	30,600	114.030,98	0,55

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
500	FEMSA SPON ADR REP,10UTS CONS-B-+20SH-D-	USD	38.865,57	95,530	40.403,49	0,19
	<b>TOTALE MESSICO</b>		<b>272.934,60</b>		<b>255.907,14</b>	<b>1,23</b>
	<b>NIGERIA</b>					
140.000	DANGOTE CEMENT	NGN	111.962,98	212,990	70.258,96	0,34
1.100.000	GUARANTY TRUST BANK PLC	NGN	138.765,93	40,000	103.673,36	0,49
235.000	NIGERIAN BREWERIES	NGN	158.495,79	165,000	91.362,15	0,44
	<b>TOTALE NIGERIA</b>		<b>409.224,70</b>		<b>265.294,47</b>	<b>1,27</b>
	<b>NORVEGIA</b>					
3.000	TELENOR AS	NOK	59.605,92	168,400	53.683,86	0,26
	<b>TOTALE NORVEGIA</b>		<b>59.605,92</b>		<b>53.683,86</b>	<b>0,26</b>
	<b>FILIPPINE</b>					
14.000	AYALA CORP	PHP	212.944,50	970,000	226.125,30	1,09
150.000	CENTURY PACIFIC	PHP	47.649,42	16,900	42.211,17	0,20
15.800	CONCEPCION INDUSTRIAL CORP	PHP	16.685,67	68,850	18.113,84	0,09
50.000	D L INDUSTRIES	PHP	11.181,20	10,100	8.408,93	0,04
350.000	EMPERADOR INC	PHP	62.271,81	7,240	42.194,51	0,20
39.100	JG SUMMIT HOLDINGS INC	PHP	52.440,34	75,000	48.830,08	0,23
40.000	JOLLIBEE FOODS CORPORATION	PHP	169.428,53	243,800	162.383,94	0,78
1.200.000	METRO PACIFIC INVESTMENTS CORP	PHP	127.962,96	6,700	133.876,83	0,64
20.000	PILIPINAS SHELL REGISTERED SHS	PHP	29.613,67	68,000	22.645,83	0,11
26.000	SAN MIGUEL PURE FOODS CO INC	PHP	140.190,04	309,600	134.036,69	0,64
120.000	SHAKEY S PIZZA REGISTERED SHS	PHP	30.283,86	13,060	26.095,99	0,13
350.000	SM PRIME HOLDINGS INC	PHP	144.546,28	34,450	200.773,62	0,96
110.000	UNIVERSAL ROBINA CORP	PHP	406.269,06	152,800	279.875,85	1,35
	<b>TOTALE FILIPPINE</b>		<b>1.451.467,34</b>		<b>1.345.572,58</b>	<b>6,46</b>
	<b>SINGAPORE</b>					
40.000	CHINA AVIATION OIL CORPORATION LTD	SGD	40.114,21	1,600	39.866,70	0,19
320.000	FIRST REIT	SGD	290.236,58	1,335	266.110,19	1,28
9.000	HAW PAR CORPORATION LTD	SGD	50.383,47	11,970	67.106,86	0,32
300.000	JUMBO GROUP	SGD	123.204,07	0,575	107.453,20	0,52
82.266	RAFFLES MEDICAL GRP	SGD	73.740,68	1,125	57.650,51	0,28
40.000	RHT HEALTH	SGD	26.830,52	0,855	21.303,77	0,10
8.000	SATS	SGD	27.493,68	4,610	22.973,18	0,11
80.000	SINGAPORE O&G LTD	SGD	33.995,92	0,465	23.172,52	0,11
60.000	SINGAPORE TELECOM - SH BOARD LOT 1000	SGD	159.500,37	3,680	137.540,10	0,66
24.000	YOMA STRATEGIC HOLDINGS LTD	SGD	10.248,57	0,585	8.745,76	0,04
	<b>TOTALE SINGAPORE</b>		<b>835.748,07</b>		<b>751.922,79</b>	<b>3,61</b>
	<b>SUDAFRICA</b>					
7.000	FAMOUS BRANDS LTD	ZAR	66.387,08	117,000	51.307,27	0,25
52.695	LIFE HEALTHCARE GROUP HOLDINGS LIMITED	ZAR	130.508,39	23,700	78.237,10	0,38
10.000	MTN GROUP LTD	ZAR	165.267,82	124,380	77.919,39	0,37
1.500	SHOPRITE HOLDINGS LTD (SHP)	ZAR	19.115,64	206,890	19.441,32	0,09
	<b>TOTALE SUDAFRICA</b>		<b>381.278,93</b>		<b>226.905,08</b>	<b>1,09</b>
	<b>COREA DEL SUD</b>					
100	AMOREPACIFIC CORP	KRW	22.526,43	259.500,000	19.164,97	0,09
1.500	JINRO DISTILLERS -SHS-	KRW	35.565,03	33.150,000	36.723,63	0,18
320	LG HOUSEHOLD AND HEALTHCARE	KRW	205.811,52	936.000,000	221.205,87	1,06
180	NONG SHIM	KRW	35.925,06	343.000,000	45.597,12	0,22
	<b>TOTALE COREA DEL SUD</b>		<b>299.828,04</b>		<b>322.691,59</b>	<b>1,55</b>
	<b>SVEZIA</b>					
5.000	ESSITY REGISTERED -B-	SEK	92.321,04	221,600	114.824,60	0,55
5.000	SVENSKA CELLULOSA SCA AB-SHS-B-	SEK	30.061,44	69,000	35.753,15	0,17
	<b>TOTALE SVEZIA</b>		<b>122.382,48</b>		<b>150.577,75</b>	<b>0,72</b>

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>TAIWAN</b>						
252.640	UNI PRESIDENT ENTERPRISES CORP	TWD	399.029,64	63,500	447.505,30	2,15
	<b>TOTALE TAIWAN</b>		<b>399.029,64</b>		<b>447.505,30</b>	<b>2,15</b>
<b>TAILANDIA</b>						
885.000	BEAUTY COMM N VTG DEP RECEIPT	THB	116.268,68	16,000	359.150,67	1,73
70.000	MALEE GROUP UNITS N VTG DEP REC	THB	87.218,18	39,000	69.243,03	0,33
600.000	PREMIER - UNITS NON-VOTING DEP RECEIPT	THB	165.939,45	13,500	205.446,36	0,99
15.500	SIAM CEMENT UNITS N.VTING DEPOS REC	THB	213.274,83	500,000	196.569,05	0,94
45.000	TAOKENOI FOOD & MARKETING PCL NVDR	THB	28.783,05	22,800	26.023,21	0,12
470.000	THAI BEVERAGE PUBLIC CO LTD	SGD	283.644,45	0,900	263.493,94	1,27
	<b>TOTALE TAILANDIA</b>		<b>895.128,64</b>		<b>1.119.926,26</b>	<b>5,38</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
3.300	HEINEKEN NV	EUR	249.827,58	83,650	276.045,00	1,33
9.354	UNILEVER NV	EUR	370.235,90	50,040	468.074,16	2,24
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>620.063,48</b>		<b>744.119,16</b>	<b>3,57</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
14.900	DIAGEO PLC	GBP	376.341,85	24,530	414.795,44	1,99
12.200	MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC	GBP	155.077,63	6,500	89.996,03	0,43
7.500	MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC	ZAR	95.922,68	117,510	55.211,70	0,27
16.000	NMC HEALTH PLC	GBP	166.224,06	27,510	499.529,02	2,40
200	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	17.866,65	68,130	15.463,88	0,07
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>811.432,87</b>		<b>1.074.996,07</b>	<b>5,16</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
2.800	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	171.496,55	72,850	172.542,72	0,83
6.000	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	227.209,50	40,660	206.361,02	0,99
500	PEPSICO INC	USD	51.921,80	111,430	47.128,24	0,23
1.000	THE KRAFT HEINZ	USD	81.914,85	77,550	65.598,04	0,31
5.300	YUM CHINA HOLDINGS INC WI	USD	158.823,48	39,970	179.192,18	0,86
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>691.366,18</b>		<b>670.822,20</b>	<b>3,22</b>
<b>VIETNAM</b>						
20.000	AN PHAT - YEN	VND	28.204,30	38.300,000	28.510,53	0,14
50.000	HO CHI MINCH CITY INFRASTRUCTURE INV	VND	68.254,57	32.000,000	59.552,02	0,29
115.000	KIDO GROUP CORPORATION	VND	170.065,32	42.000,000	179.772,65	0,86
10.000	LIX DETERGENT	VND	23.716,46	45.850,000	17.065,37	0,08
12.000	SAIGON BEER	VND	104.488,11	260.000,000	116.126,43	0,56
184.404	VINAMILK	VND	929.015,94	149.200,000	1.024.037,00	4,91
	<b>TOTALE VIETNAM</b>		<b>1.323.744,70</b>		<b>1.425.064,00</b>	<b>6,84</b>
	<b>TOTALE AZIONI</b>		<b>14.533.854,37</b>		<b>15.147.462,75</b>	<b>72,71</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>14.533.854,37</b>		<b>15.147.462,75</b>	<b>72,71</b>
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>						
<b>AZIONI</b>						
<b>INDIA</b>						
20.000	GODREJ CONSUMER TEMP	INR	187.824,47	919,150	238.056,08	1,14
	<b>TOTALE INDIA</b>		<b>187.824,47</b>		<b>238.056,08</b>	<b>1,14</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
15.000	KIDO FROZEN FOODS	VND	33.553,84	60.800,000	33.944,65	0,16
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>33.553,84</b>		<b>33.944,65</b>	<b>0,16</b>

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>TAILANDIA</b>						
170.000	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PUBLIC	THB	88.575,00	20,500	88.392,66	0,42
20.000	BUMRUNGRAD HOSPITAL PUBLIC	THB	94.346,98	215,000	109.064,12	0,53
	<b>TOTALE TAILANDIA</b>		<b>182.921,98</b>		<b>197.456,78</b>	<b>0,95</b>
<b>VIETNAM</b>						
40.000	AIRPORTS CORP - REGISTERED	VND	90.539,00	69.600,000	103.620,51	0,50
31.600	QUANG NGAI SUGAR JSC	VND	112.016,22	69.700,000	81.977,82	0,39
	<b>TOTALE VIETNAM</b>		<b>202.555,22</b>		<b>185.598,33</b>	<b>0,89</b>
	<b>TOTALE AZIONI</b>		<b>606.855,51</b>		<b>655.055,84</b>	<b>3,14</b>
	<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>		<b>606.855,51</b>		<b>655.055,84</b>	<b>3,14</b>
<b>FONDI D'INVESTIMENTO</b>						
<b>FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>						
<b>FRANCIA</b>						
8.500	LYXOR ETF EURO CASH FCP CAP/DIS	EUR	901.568,65	106,058	901.493,00	4,33
8.000	LYXOR ETF MSCI INDIA FCP PARTS A CAP/DIS	EUR	118.425,30	15,140	121.120,00	0,58
3.000	LYXOR ETF RUSSIA FCP -C- CAP/DIS	EUR	76.482,48	29,180	87.540,00	0,42
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>1.096.476,43</b>		<b>1.110.153,00</b>	<b>5,33</b>
<b>COREA DEL SUD</b>						
2.526	MACQUARIE KR INFRA	KRW	15.126,46	8.500,000	15.857,08	0,08
	<b>TOTALE COREA DEL SUD</b>		<b>15.126,46</b>		<b>15.857,08</b>	<b>0,08</b>
	<b>TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>		<b>1.111.602,89</b>		<b>1.126.010,08</b>	<b>5,41</b>
	<b>TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO</b>		<b>1.111.602,89</b>		<b>1.126.010,08</b>	<b>5,41</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>16.252.312,77</b>		<b>16.928.528,67</b>	<b>81,26</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				5.059.555,27	24,29
	Altre attività e passività				(1.156.422,19)	(5,55)
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>20.831.661,75</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI**  
**PER AREE GEOGRAFICHE**  
 al 30 settembre 2017  
 (in %)

<b>PAESI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Vietnam	7,73
Francia	7,35
Cina	6,69
Filippine	6,46
India	6,33
Tailandia	6,33
Regno Unito	5,16
Singapore	3,61
Paesi Bassi	3,57
Hong Kong	3,44
Indonesia	3,22
Stati Uniti d'America	3,22
Isole Cayman	2,46
Taiwan	2,15
Corea del Sud	1,63
Belgio	1,46
Nigeria	1,27
Messico	1,23
Sudafrica	1,09
Germania	1,09
Giappone	1,06
Malesia	0,85
Brasile	0,83
Kenya	0,81
Svezia	0,72
Australia	0,46
Cile	0,26
Norvegia	0,26
Bermuda	0,21
Lussemburgo	0,16
Colombia	0,15
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>81,26</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	18,74
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI**

al 30 settembre 2017

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	17,59
Tabacco e alcool	12,26
Beni di consumo diversi	10,30
Industria farmaceutica e cosmetica	7,56
Servizi sanitari, educativi e sociali	6,05
Fondi d'investimento	5,41
Gastronomia, alberghi e tempo libero	4,22
Aziende commerciali diverse	2,90
Assicurazioni	2,83
Settore immobiliare	2,28
Holding e società finanziarie	2,09
Telecomunicazioni	1,57
Edilizia e materiali edili	1,28
Elettrotecnica ed elettronica	1,07
Trasporti	0,61
Banche e altre istituzioni creditizie	0,53
Industria dell'imballaggio	0,49
Chimica	0,46
Altri settori	0,39
Servizi internet e software	0,35
Ingegneria meccanica ed impianti industriali	0,32
Petrolio	0,30
Industria della carta e del legno	0,17
Servizi diversi	0,14
Commercio al dettaglio	0,09
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>81,26</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	18,74
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 30 settembre 2017

(in EUR)

**ATTIVITÀ**

## Portafoglio titoli:

- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	33.238.473,18
- Risultato netto non realizzato		667.912,87
		<b>33.906.386,05</b>

## Liquidità:

- Depositi bancari a vista		5.562.193,44
----------------------------	--	--------------

## Altre attività:

- Crediti per anticipo sottoscrizioni		795.766,94
- Interessi maturati e non riscossi		275.523,21
- Dividendi maturati e non riscossi		1.836,66
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	552.042,28
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	37.302,90
		<b>41.131.051,48</b>

**PASSIVITÀ**

## Finanziamenti bancari:

- Finanziamenti a vista		1.286.947,71
-------------------------	--	--------------

## Altre passività:

- Anticipo sottoscrizioni		99.597,75
- Imposte ed oneri da versare		647.966,62
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	669.685,15
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	127.052,85
- Interessi passivi		36,02
		<b>2.831.286,10</b>

**PATRIMONIO NETTO****38.299.765,38****Classe EUR****NAV per azione 112,27****Azioni in circolazione 230.078,4283****Classe CHF****NAV per azione 112,15****Azioni in circolazione 89.978,3259****Classe USD****NAV per azione 113,63****Azioni in circolazione 37.411,0000**

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

Periodo dal 1° aprile 2017 al 30 settembre 2017

(in EUR)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>21.022.991,44</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		8.961,13
- Interessi su titoli obbligazionari netti		265.527,41
Proventi diversi		79,32
		<b>274.567,86</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari netti		18.586,64
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	246.584,99
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	297.026,56
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	23.047,82
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	9.075,85
- Spese legali e di revisione		12.164,43
- Spese di stampa e di pubblicazione		3.044,30
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	77.330,98
- Spese amministrative ed altri oneri		32.505,35
		<b>719.366,92</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>(444.799,06)</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	1.064.006,19
- Cambi	(cfr. nota int.)	(281.453,46)
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>337.753,67</b>
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	421.839,13
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(143.577,89)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	27.961,48
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>643.976,39</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		20.857.730,97
Riscatti di azioni		(4.224.933,42)
		<b>16.632.797,55</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>38.299.765,38</b>

---

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2017 al 30 settembre 2017

**AZIONI**

	<b>Classe EUR</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	148.790,5490
Sottoscrizioni di azioni	100.446,8793
Riscatti di azioni	(19.159,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>230.078,4283</b>

**DATI NON CERTIFICATI**

	EUR
Massimo	113,68 18.09.17
Minimo	105,06 11.04.17
<b>A fine periodo</b>	<b>112,27</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2017 al 30 settembre 2017

**AZIONI**

	<b>Classe CHF</b>	<b>Classe USD</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	24.330,0000	26.824,0000
Sottoscrizioni di azioni	68.338,3259	29.297,0000
Riscatti di azioni	(2.690,0000)	(18.710,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>89.978,3259</b>	<b>37.411,0000</b>

**DATI NON CERTIFICATI**

	<b>CHF</b>	<b>USD</b>
Massimo	113,54 18.09.17	114,99 18.09.17
Minimo	104,95 11.04.17	105,28 11.04.17
<b>A fine periodo</b>	<b>112,15</b>	<b>113,63</b>

---

**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	230.078,4283	25.831.981,37	EUR	112,27
	Classe CHF	89.978,3259	10.091.026,89	CHF	112,15
	Classe USD	37.411,0000	4.250.950,97	USD	113,63

\* Prima valutazione

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

al 30 settembre 2017

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>AZIONI</b>						
<b>ISOLE CAYMAN</b>						
430	WEIBO -A- SPONS ADR REPR 1 SH	USD	30.174,98	98,940	35.987,31	0,09
	<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>		<b>30.174,98</b>		<b>35.987,31</b>	<b>0,09</b>
<b>DANIMARCA</b>						
6.000	PANDORA	DKK	584.198,53	621,500	501.095,18	1,31
	<b>TOTALE DANIMARCA</b>		<b>584.198,53</b>		<b>501.095,18</b>	<b>1,31</b>
<b>ITALIA</b>						
2.000	NEWRON PHARMACEUTICALS S.P.A.	CHF	51.034,69	14,850	25.964,94	0,07
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>51.034,69</b>		<b>25.964,94</b>	<b>0,07</b>
<b>SVIZZERA</b>						
4.000	IDORSIA REGISTERED	CHF	47.022,26	17,300	60.497,44	0,16
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>47.022,26</b>		<b>60.497,44</b>	<b>0,16</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
232	BRITISH AMERICAN TOBACCO ADR REPR.1 SH	USD	14.877,82	62,450	12.255,46	0,03
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>14.877,82</b>		<b>12.255,46</b>	<b>0,03</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
17	ALPHABET -C-	USD	14.779,69	959,110	13.791,97	0,04
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>14.779,69</b>		<b>13.791,97</b>	<b>0,04</b>
	<b>TOTALE AZIONI</b>		<b>742.087,97</b>		<b>649.592,30</b>	<b>1,70</b>
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>ARGENTINA</b>						
650.000	ARGENTINA 5,00 16-27 15/01A	EUR	603.925,00	99,172	644.618,00	1,68
	<b>TOTALE ARGENTINA</b>		<b>603.925,00</b>		<b>644.618,00</b>	<b>1,68</b>
<b>BRASILE</b>						
400.000	BRAZIL 5,00 14-45 27/01S	USD	312.520,23	93,133	315.117,58	0,82
	<b>TOTALE BRASILE</b>		<b>312.520,23</b>		<b>315.117,58</b>	<b>0,82</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>						
400.000	BCO BRAZIL SP REGS 3,75 13-18 25/07A	EUR	415.000,00	102,822	411.288,00	1,07
	<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>		<b>415.000,00</b>		<b>411.288,00</b>	<b>1,07</b>
<b>CROAZIA</b>						
200.000	AGROKOR DD REGS DEF 9,125 12-20 01/02S	EUR	102.003,33	28,890	57.780,00	0,15
	<b>TOTALE CROAZIA</b>		<b>102.003,33</b>		<b>57.780,00</b>	<b>0,15</b>

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
<b>IRLANDA</b>						
500.000	SILVERBACK FINANCE 3,7529 15-39 25/05Q	EUR	496.350,00	100,371	501.854,00	1,31
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>496.350,00</b>		<b>501.854,00</b>	<b>1,31</b>
<b>ISRAELE</b>						
100.000	ISRAEL 1,50 17-27 18/01A	EUR	99.522,00	103,252	103.252,00	0,27
	<b>TOTALE ISRAELE</b>		<b>99.522,00</b>		<b>103.252,00</b>	<b>0,27</b>
<b>ITALIA</b>						
400.000	ALITALIA DEF 5,25 15-20 30/07A	EUR	90.000,00	7,450	29.800,00	0,08
500.000	BANCA CARIGE SPA 7,321 10-20 20/12A	EUR	360.000,00	67,027	335.135,00	0,88
1.600.000	ITALY BTPSI (INDEXEE) 2,55 09-41 15/09S	EUR	2.034.133,76	116,555	2.049.521,77	5,34
500.000	ITALY INFL. INDEX 0,45 17-23 22/05S	EUR	500.000,00	100,836	504.311,09	1,32
14.000.000	ITALY STRIP 0,00 07-39 01/08U	EUR	6.662.123,00	48,519	6.792.660,00	17,73
500.000	VENETO BANCA SCPA 4,00 14-19 20/05A	EUR	472.500,00	106,373	531.865,00	1,39
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>10.118.756,76</b>		<b>10.243.292,86</b>	<b>26,74</b>
<b>KAZAKISTAN</b>						
500.000	KAZAGRO REGS 4,625 13-23 24/05S	USD	425.167,16	100,962	427.008,96	1,11
500.000	KAZAKHGOLD NATL MGMT 3,255 14-19 22/05A	EUR	494.962,50	101,994	509.970,00	1,34
	<b>TOTALE KAZAKISTAN</b>		<b>920.129,66</b>		<b>936.978,96</b>	<b>2,45</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
5.000.000	BEI 0,00 07-22 05/09U	TRY	762.023,65	62,926	748.406,28	1,95
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>762.023,65</b>		<b>748.406,28</b>	<b>1,95</b>
<b>MESSICO</b>						
500.000	PEMEX 2,75 15-27 21/04A	EUR	428.000,00	93,827	469.135,00	1,23
200.000	PETROLEOS MEXICANOS 4,875 17-28 21/02A	EUR	198.270,00	107,783	215.566,00	0,56
	<b>TOTALE MESSICO</b>		<b>626.270,00</b>		<b>684.701,00</b>	<b>1,79</b>
<b>RUSSIA</b>						
150.000.000	RUSSIA 7,05 13-28 19/01S	RUB	2.108.368,45	97,078	2.140.026,02	5,59
	<b>TOTALE RUSSIA</b>		<b>2.108.368,45</b>		<b>2.140.026,02</b>	<b>5,59</b>
<b>SPAGNA</b>						
400.000	GENERALITAT CATALUNYA 6,35 10-41 30/11A	EUR	415.200,00	101,339	405.354,00	1,06
1.500.000	SPAIN INDEXED 1,00 14-30 30/11A	EUR	1.529.676,31	103,910	1.574.407,95	4,11
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>1.944.876,31</b>		<b>1.979.761,95</b>	<b>5,17</b>
<b>SVEZIA</b>						
100.000	TELEFON ERICSSON 1,875 17-24 01/03A	EUR	99.294,00	97,739	97.739,00	0,26
	<b>TOTALE SVEZIA</b>		<b>99.294,00</b>		<b>97.739,00</b>	<b>0,26</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
200.000	PETROBRAS GLOBAL FIN 7,375 17-27 17/01S	USD	189.474,68	110,179	186.396,55	0,49
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>189.474,68</b>		<b>186.396,55</b>	<b>0,49</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
25.000.000	INTERNATIONAL FIN 7,00 17-27 20/07A	MXN	1.233.326,34	100,007	1.164.607,78	3,04
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>1.233.326,34</b>		<b>1.164.607,78</b>	<b>3,04</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>20.031.840,41</b>		<b>20.215.819,98</b>	<b>52,78</b>

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>						
<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>						
3.000.000	AABAR INVEST CV 1,00 15-22 27/03S	EUR	2.469.100,00	84,701	2.541.030,00	6,63
	<b>TOTALE EMIRATI ARABI UNITI</b>		<b>2.469.100,00</b>		<b>2.541.030,00</b>	<b>6,63</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>		<b>2.469.100,00</b>		<b>2.541.030,00</b>	<b>6,63</b>
<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>						
<b>AUSTRALIA</b>						
300.000	WESTPAC BANKING FL.R86-XX XX/XXS	USD	208.772,45	81,175	205.993,06	0,54
	<b>TOTALE AUSTRALIA</b>		<b>208.772,45</b>		<b>205.993,06</b>	<b>0,54</b>
<b>BERMUDA</b>						
500.000	XL GROUP FL.R 07-XX 15/04S	USD	399.940,65	90,853	384.253,93	1,00
	<b>TOTALE BERMUDA</b>		<b>399.940,65</b>		<b>384.253,93</b>	<b>1,00</b>
<b>FRANCIA</b>						
1.000.000	BNP FL.R 86-XX 22/03S	USD	667.737,26	83,617	707.299,95	1,84
1.500.000	CREDIT LOGEMENT SUB FL.R 06-XX 16/03A	EUR	1.206.250,00	85,750	1.286.250,00	3,35
500.000	TOTAL SA FL.R 16-XX 06/10A	EUR	480.500,00	104,619	523.095,00	1,37
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>2.354.487,26</b>		<b>2.516.644,95</b>	<b>6,56</b>
<b>GRECIA</b>						
100.000	HELLENIC REPUBLIC FL.R12-34 24/02A	EUR	76.750,00	74,817	74.817,00	0,20
1.600.000	HELLENIC REPUBLIC FL.R12-36 24/02A	EUR	1.011.710,00	72,542	1.160.672,00	3,03
	<b>TOTALE GRECIA</b>		<b>1.088.460,00</b>		<b>1.235.489,00</b>	<b>3,23</b>
<b>ITALIA</b>						
500.000	BANCA CARIGE REGS SUB FL.R 08-XX 04/12A	EUR	187.700,00	30,250	151.250,00	0,39
500.000	UNIPOLSAI SPA EMTN FL.R 14-XX 18/06A	EUR	505.500,00	104,065	520.325,00	1,36
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>693.200,00</b>		<b>671.575,00</b>	<b>1,75</b>
<b>SPAGNA</b>						
600.000	BANCO SANTANDER SA FL.R 17-49 01/12Q	EUR	600.000,00	100,116	600.696,00	1,57
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>600.000,00</b>		<b>600.696,00</b>	<b>1,57</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
500.000	TELEFONICA EUROPA SUB FL.R 16-XX 15/09A	EUR	474.450,00	105,453	527.265,00	1,38
500.000	VW INTL FIN SUB FL.R 15-XX 20/03A	EUR	469.962,50	99,789	498.945,00	1,30
800.000	VW INTL FINANCE FL.R 17-XX 14/06A	EUR	797.600,00	99,393	795.144,00	2,08
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>1.742.012,50</b>		<b>1.821.354,00</b>	<b>4,76</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
500.000	HSBC BANK FL.R 86-XX 11/06S	USD	355.781,45	83,433	352.871,76	0,92
270.000	NATL WESTMINSTER BANK FL.R 85-XX 23/03Q	USD	196.601,94	85,020	194.175,27	0,51
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>552.383,39</b>		<b>547.047,03</b>	<b>1,43</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
250.000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 05-25 30/06A	EUR	242.125,00	99,097	247.742,50	0,65
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>242.125,00</b>		<b>247.742,50</b>	<b>0,65</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>7.881.381,25</b>		<b>8.230.795,47</b>	<b>21,49</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOTIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>31.124.409,63</b>		<b>31.637.237,75</b>	<b>82,60</b>

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>REGNO UNITO</b>						
400.000	NMG FINCO PLC 5,00 17-22 01/08S	GBP	458.789,93	101,230	459.535,83	1,20
<b>TOTALE REGNO UNITO</b>			<b>458.789,93</b>		<b>459.535,83</b>	<b>1,20</b>
<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>			<b>458.789,93</b>		<b>459.535,83</b>	<b>1,20</b>
<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>						
<b>ITALIA</b>						
200.000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 11/07S	EUR	200.000,00	114,575	229.150,00	0,60
<b>TOTALE ITALIA</b>			<b>200.000,00</b>		<b>229.150,00</b>	<b>0,60</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
1.000.000	EUROPEAN FUND SE FL.R 17-22 24/08S	USD	851.289,90	99,021	837.599,39	2,19
<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>			<b>851.289,90</b>		<b>837.599,39</b>	<b>2,19</b>
<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>			<b>1.051.289,90</b>		<b>1.066.749,39</b>	<b>2,79</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>1.510.079,83</b>		<b>1.526.285,22</b>	<b>3,99</b>
<b>STRUMENTI DERIVATI</b>						
<b>OPZIONI</b>						
<b>GERMANIA</b>						
150	EURX EURO BUND DEC 162 27.11.17 CALL	EUR	0,00	0,710	(49.500,00)	(0,12)
(150)	EURX EURO BUND DEC 164 27.11.17 CALL	EUR	0,00	0,210	16.500,00	0,04
(300)	EURX EURO BUND DEC 159,00 27.11.17 PUT	EUR	0,00	0,470	(45.000,00)	(0,12)
<b>TOTALE GERMANIA</b>			<b>0,00</b>		<b>(78.000,00)</b>	<b>(0,20)</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
812.500.000	TRY(C)/JPY(P)OTC NOV 32,50 07.11.17 CALL	JPY	58.204,60	0,003	16.954,12	0,04
(128.000.000)	TRY(P)/JPY(C)OTC NOV 32,00 07.11.17 PUT	JPY	(57.219,87)	0,030	(29.321,60)	(0,07)
<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>			<b>984,73</b>		<b>(12.367,48)</b>	<b>(0,03)</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
110	SP E-MINI 500 FUTDEC 2420 15.12.17 CALL	USD	379.518,90	116,100	540.137,03	1,40
(50)	SP E-MINI 500 FUTDEC 2500 15.12.17 CALL	USD	(53.010,15)	53,000	(112.079,17)	(0,29)
(60)	SP E-MINI 500 FUTDEC 2550 15.12.17 CALL	USD	(67.184,04)	23,300	(59.127,05)	(0,15)
(125)	SP 500 E MINI DEC 2200 15.12.17 PUT	USD	(163.534,08)	5,100	(26.962,44)	(0,07)
<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>			<b>95.790,63</b>		<b>341.968,37</b>	<b>0,89</b>
<b>TOTALE OPZIONI</b>			<b>96.775,36</b>		<b>251.600,89</b>	<b>0,66</b>
<b>TOTALE STRUMENTI DERIVATI</b>			<b>96.775,36</b>		<b>251.600,89</b>	<b>0,66</b>
<b>FONDI D'INVESTIMENTO</b>						
<b>FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>						
<b>FRANCIA</b>						
20.000	LYXOR ETF MSCI INDIA FCP PARTS A CAP/DIS	EUR	321.800,00	15,140	302.800,00	0,79
<b>TOTALE FRANCIA</b>			<b>321.800,00</b>		<b>302.800,00</b>	<b>0,79</b>

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
	<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
200.000	BIOPHARMA CREDIT PLC	USD	185.408,36	1,114	188.462,19	0,49
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>185.408,36</b>		<b>188.462,19</b>	<b>0,49</b>
	<b>TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>		<b>507.208,36</b>		<b>491.262,19</b>	<b>1,28</b>
	<b>TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO</b>		<b>507.208,36</b>		<b>491.262,19</b>	<b>1,28</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>33.238.473,18</b>		<b>33.906.386,05</b>	<b>88,53</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				4.275.245,73	11,16
	Altre attività e passività				118.133,60	0,31
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>38.299.765,38</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI**  
**PER AREE GEOGRAFICHE**  
 al 30 settembre 2017  
 (in %)

<b>PAESI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Italia	29,16
Francia	7,35
Spagna	6,74
Emirati Arabi Uniti	6,63
Russia	5,59
Paesi Bassi	5,25
Stati Uniti d'America	5,11
Lussemburgo	4,11
Grecia	3,23
Regno Unito	2,66
Kazakistan	2,45
Messico	1,79
Argentina	1,68
Danimarca	1,31
Irlanda	1,31
Isole Cayman	1,16
Bermuda	1,00
Brasile	0,82
Australia	0,54
Israele	0,27
Svezia	0,26
Svizzera	0,16
Croazia	0,15
Germania	(0,20)
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>88,53</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	11,47
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI**  
al 30 settembre 2017  
(in %)

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Paesi e governi centrali	40,09
Banche e altre istituzioni creditizie	13,71
Petrolio	10,28
Holding e società finanziarie	5,38
Organismi sovranazionali	4,99
Fondi d'investimento	3,47
Agricoltura e pesca	2,45
Assicurazioni	2,36
Telecomunicazioni	1,64
Servizi diversi	1,36
Beni di consumo diversi	1,31
Cantoni, Stati federali, Province, etc.	1,06
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	0,15
Servizi internet e software	0,13
Trasporti	0,08
Industria farmaceutica e cosmetica	0,07
Tabacco e alcool	0,03
Altri settori	(0,03)
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>88,53</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	11,47
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

al 30 settembre 2017

### 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 diverse indicazioni riportate nella suddetta legge, dalla Legge del 10 agosto 1915 e s.m.i. sulle società commerciali. Fino al 15 dicembre 2013, la SICAV è stata una società autogestita ai sensi dell'art. 27 della Legge del 17 dicembre 2010 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
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE
- SHORT TERM
- LEPTON
- EURO HEDGING
- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY
- MACRO DYNAMIC

### SINTESI DEI PRINCIPALI METODI CONTABILI

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

#### a) Consolidamento

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

e sommandoli in base ai tassi di cambio vigenti al 30 settembre 2017.

Al 30 settembre 2017, 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.
7. Gli *swap* sono valutati al *fair value*, in base all'ultimo prezzo di chiusura noto del titolo sottostante.

**SINTESI DEI PRINCIPALI  
METODI CONTABILI (segue)**

8. Gli strumenti del mercato monetario non quotati né negoziati in una borsa valori o un altro mercato regolamentato sono valutati al loro valore nominale incrementato degli interessi maturati o 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.

Il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC non sostiene alcuna spesa di costituzione.

**TASSI DI CAMBIO  
AL 30 SETTEMBRE 2017**

1	AED	=	0,230317	EUR
1	AUD	=	0,663724	EUR
1	BRL	=	0,267419	EUR
1	CAD	=	0,676361	EUR
1	CHF	=	0,874241	EUR
1	CLP	=	0,001323	EUR
1	CNH	=	0,127256	EUR
1	CNY	=	0,127337	EUR
1	COP	=	0,000288	EUR
1	CZK	=	0,038474	EUR
1	DKK	=	0,134378	EUR
1	GBP	=	1,134881	EUR
1	HKD	=	0,108298	EUR
1	HUF	=	0,003219	EUR
1	IDR	=	0,000063	EUR

1	INR	=	0,012950	EUR
1	ISK	=	0,007949	EUR
1	JPY	=	0,007515	EUR
1	KES	=	0,008193	EUR
1	KRW	=	0,000739	EUR
1	MXN	=	0,046581	EUR
1	MYR	=	0,200329	EUR
1	NGN	=	0,002356	EUR
1	NOK	=	0,106263	EUR
1	NZD	=	0,611490	EUR
1	PEN	=	0,258957	EUR
1	PHP	=	0,016651	EUR
1	PLN	=	0,232134	EUR
1	QAR	=	0,232339	EUR
1	RUB	=	0,014696	EUR
1	SEK	=	0,103632	EUR
1	SGD	=	0,622917	EUR
1	THB	=	0,025364	EUR
1	TRY	=	0,237869	EUR
1	TWD	=	0,027895	EUR
1	USD	=	0,845881	EUR
1	VND	=	0,000037	EUR
1	ZAR	=	0,062646	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

Fino al 5% del NAV per i seguenti comparti:

- LEPTON
- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

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.

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

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

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

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

## **GESTIONE DELLA SICAV**

### **a) Società di Gestione**

Il Consiglio di Amministrazione ha nominato 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 3 mesi.

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

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

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

- la valutazione della performance sia inserita in un contesto pluriennale, idoneo al periodo di detenzione raccomandato agli investitori 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](http://www.edmond-de-rothschild.com). Su richiesta e a titolo gratuito, è a disposizione degli Azionisti una copia cartacea della Politica di Remunerazione.

Alla Società di Gestione spetta una commissione annua complessiva fino a una percentuale massima dello 0,155% sulla media del patrimonio netto del Comparto di riferimento con un importo minimo annuale di EUR 30.000 per Comparto. Vedasi in proposito la Sezione "COMMISSIONI SPETTANTI AL DEPOSITATIO, ALL'AMMINISTRAZIONE CENTALE 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.

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.

## GESTIONE DELLA SICAV

(segue)

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

### COMMISSIONE DI PERFORMANCE

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 - 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.

## COMMISSIONE DI PERFORMANCE

(segue)

### **Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON:**

Il Gestore percepisce una commissione di performance pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (NAV), equivalente al 15% dell'incremento del NAV rispetto al NAV di riferimento. Il NAV di riferimento necessario per il calcolo della commissione corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, 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 - EURO HEDGING:**

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

L'indice di riferimento del Comparto è così composto:

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

Il NAV di riferimento utilizzato corrisponde al Valore Netto d'Inventario dell'inizio del periodo, 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 - 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 necessario per il calcolo della commissione corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, maggiorato della performance dell'indice di riferimento EURIBOR 3 months +2% tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti effettuati durante il periodo di calcolo. Se un sottoscrittore riscatta le azioni prima del termine di detto periodo, il diritto alla commissione di performance, maturata ma non versata su tali azioni, sarà accantonato e la commissione verrà corrisposta al Gestore al termine del periodo.

Si procederà a un accantonamento se, da un lato, il NAV al lordo della commissione di performance alla data di valutazione supera il NAV di riferimento e se, dall'altro, il NAV per azione risulta 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 che beneficiano di un'aliquota ridotta pari allo 0,01% dei rispettivi patrimoni netti. La suddetta imposta non viene 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**

Le commissioni e gli onorari corrisposti al Depositario e all'Agente Amministrativo da parte della SICAV sono conformi alle procedure della piazza del Lussemburgo. Edmond de Rothschild (Europe), per il proprio ruolo di Depositario e di Agente Domiciliatario, ed Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg) per il proprio ruolo di Agente per la Tenuta dei Registri e per i Trasferimenti, nonché di Agente Amministrativo e per i Pagamenti, hanno percepito una commissione annua complessiva pari allo 0,125% calcolata, trimestralmente, sulla media del valore netto di ciascun comparto nel trimestre di riferimento, con un importo minimo annuo pari a EUR 25.000 per comparto, e ad EUR 5.000 per i servizi di domiciliazione fino al 30 settembre 2017.

Edmond de Rothschild (Europe) in qualità di Depositario e Agente Domiciliatario ed Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg) in qualità di Società di Gestione, per i propri servizi di amministrazione, gestione e distribuzione della SICAV, hanno diritto a percepire una commissione complessiva pari allo 0,155% della media degli attivi netti del Comparto di riferimento con un importo minimo annuo di EUR 30.000 per Comparto.

### **VARIAZIONI DELLA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI AL 30 SETTEMBRE 2017**

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 30 settembre 2017:

### BONDS VALUE

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 11.874.290,98

### BONDS USD

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 96.678,54

### BONDS CHF

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 73.185,15

### BONDS MULTICURRENCY

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 508.524,27

### FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 4.394.393,31

### SHORT TERM

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 412.651,95

### EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	USD 5.224,29

### MACRO DYNAMIC

<i>Controparte</i>	<i>Collateral</i>
NEWEDGE	EUR 2.811.656,28

## CONTRATTO DI CREDITO AGEVOLATO

In ottemperanza ad un contratto di credito agevolato stipulato tra la SICAV ed Edmond de Rothschild (Europe), da ultimo modificato in data 24 febbraio 2017, i Comparti hanno facoltà di ricorrere a scoperti di conto corrente come di seguito illustrato:

- BONDS VALUE: EUR 7.000.000,00
- BONDS USD: EUR 800.000,00
- BONDS CHF: EUR 1.000.000,00
- BONDS MULTICURRENCY: EUR 6.000.000,00
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE: EUR 2.000.000,00
- SHORT TERM: EUR 4.000.000,00
- LEPTON: EUR 500.000,00
- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY: EUR 500.000,00
- MACRO DYNAMIC: EUR 1.000.000,00

## COMMISSIONE DI GESTIONE DEI FONDI TARGET

BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON:

Le spese correnti che possono essere addebitate da OICVM e/o da altri OIC in cui il Comparto intende investire corrispondono 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 periodo 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.

---

**CONTRATTI FUTURE**

Al 30 settembre 2017, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i *future*:

**BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE**

Vendita/ Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.17	Impegni EUR	Risultato non realizzato EUR	Controparti
<b>FUTURE SU TASSI DI INTERESSE</b>							
Vendita	2.600	BTP03YR ITALY 12/17	1.000	112,78 EUR	293.228.000,00	(382.250,00)	Newedge SG
Vendita	400	EURO BOBL FUTURE 12/17	1.000	131,18 EUR	52.472.000,00	156.000,00	Newedge SG
Vendita	1.030	EURO BUND FUTURE 12/17	1.000	161,01 EUR	165.840.300,00	993.330,00	Newedge SG
Vendita	560	EURO BUXL FUTURE 12/17	1.000	163,26 EUR	91.425.600,00	1.655.360,00	Newedge SG
Vendita	70	LONG GILT FUTURE-LIF 12/17	1.000	123,88 GBP	9.841.230,21	273.279,24	Newedge SG
Acquisto	1.000	US 10 YEARS NOTE 12/17	1.000	125,10 USD	105.999.407,88	(1.052.063,95)	Newedge SG
						<b>1.643.655,29</b>	
<b>FUTURE SU TITOLI</b>							
Acquisto	490	EURO BTP FUTURE -EUX 12/17	1.000	134,96 EUR	66.130.400,00	(292.100,00)	Newedge SG
Acquisto	600	US 5 YEARS NOTE-CBT 12/17	1.000	117,16 USD	59.634.579,60	(507.528,34)	Newedge SG
						<b>(799.628,34)</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere al 30 settembre 2017 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 30.09.17	Impegni USD	Risultato non realizzato USD	Controparti
<b>FUTURE SU TASSI DI INTERESSE</b>							
Vendita	10	US 10 YEARS NOTE 12/17	1.000	125,10 USD	1.253.125,00	15.625,00	Newedge SG
						<b>15.625,00</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere al 30 settembre 2017 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 30.09.17	Impegni CHF	Risultato non realizzato CHF	Controparti
<b>FUTURE SU TASSI DI INTERESSE</b>							
Vendita	20	SWISS FED BOND (EUZ) 12/17	1.000	160,54 CHF	3.210.800,00	27.600,00	Newedge SG
						<b>27.600,00</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere al 30 settembre 2017 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

**CONTRATTI FUTURE**

(segue)

Al 30 settembre 2017, risulta/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 30.09.17	Impegni EUR	Risultato non realizzato EUR	Controparti
<b>FUTURE SU TASSI DI CAMBIO</b>							
Acquisto	50	EUR/USD (CME) 12/17	125.000	1,19 USD	6.272.468,70	3.002,88 <b>3.002,88</b>	Newedge SG
<b>FUTURE SU INDICI</b>							
Acquisto	300	DJ EURO STOXX 50 12/17	10	3.576,00 EUR	10.728.000,00	225.000,00	Newedge SG
Acquisto	430	NIKKEI 225 (OSE) 12/17	100	20.360,00 JPY	6.578.878,65	352.209,12	Newedge SG
Vendita	60	S&P 500 EMINI INDEX 12/17	50	2.516,10 USD	6.384.960,24	(54.305,53) <b>522.903,59</b>	Newedge SG
<b>FUTURE SU TASSI DI INTERESSE</b>							
Vendita	250	EURO BUND FUTURE 12/17	1.000	161,01 EUR	40.252.500,00	121.500,00	Newedge SG
Vendita	170	EURO BUXL FUTURE 12/17	1.000	163,26 EUR	27.754.200,00	458.600,00	Newedge SG
Vendita	170	LONG GILT FUTURE-LIF 12/17	1.000	123,88 GBP	23.900.130,51	652.102,37 <b>1.232.202,37</b>	Newedge SG
<b>FUTURE SU TITOLI</b>							
Vendita	28	EURO BTP FUTURE -EUX 12/17	1.000	134,96 EUR	3.778.880,00	27.720,00 <b>27.720,00</b>	Newedge SG

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere al 30 settembre 2017 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 30.09.17	Impegni EUR	Risultato non realizzato EUR	Controparti
<b>FUTURE SU TASSI DI INTERESSE</b>							
Vendita	100	EURO BOBL FUTURE 12/17	1.000	131,18 EUR	13.118.000,00	39.000,00 <b>39.000,00</b>	Newedge SG

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere al 30 settembre 2017 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

**CONTRATTI FUTURE**

(segue)

Al 30 settembre 2017, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i *future*:

**BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC**

Vendita/ Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.17	Impegni EUR	Risultato non realizzato EUR	Controparti
<b>FUTURE SU INDICI</b>							
Acquisto	20	DAX INDEX GERMANY 12/17	25	12.798,00 EUR	6.399.000,00	134.862,50	Newedge SG
Vendita	195	S&P 500 EMINI INDEX 12/17	50	2.516,10 USD	20.751.120,79	(176.905,35)	Newedge SG
						<b>(42.042,85)</b>	
<b>FUTURE SU TASSI DI INTERESSE</b>							
Vendita	465	BTP03YR ITALY 12/17	1.000	112,78 EUR	52.442.700,00	(57.900,00)	Newedge SG
Vendita	200	EURO BOBL FUTURE 12/17	1.000	131,18 EUR	26.236.000,00	78.000,00	Newedge SG
Vendita	440	EURO BUND FUTURE 12/17	1.000	161,01 EUR	70.844.400,00	(10.750,00)	Newedge SG
Vendita	92	EURO BUXL FUTURE 12/17	1.000	163,26 EUR	15.019.920,00	258.700,00	Newedge SG
Vendita	20	LONG GILT FUTURE-LIF 12/17	1.000	123,88 GBP	2.811.780,06	78.079,78	Newedge SG
Acquisto	370	US 10 YEARS NOTE 12/17	1.000	125,10 USD	39.219.780,92	(170.365,63)	Newedge SG
						<b>175.764,15</b>	
<b>FUTURE SU TITOLI</b>							
Acquisto	15	EURO BTP FUTURE -EUX 12/17	1.000	134,96 EUR	2.024.400,00	2.400,00	Newedge SG
Acquisto	300	US 5 YEARS NOTE-CBT 12/17	1.000	117,16 USD	29.817.289,80	(253.764,17)	Newedge SG
						<b>(251.364,17)</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere al 30 settembre 2017 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

## OPZIONI

Al 30 settembre 2017, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

## BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
<b>Opzioni quotate</b>			
<b>Acquisto di Opzioni quotate</b>			
300	EURX EURO BUND DEC 160 27.11.17 PUT	EUR	48.000.000,00
300	EURX EURO BUND NOV 162,0 30.10.17 PUT	EUR	48.600.000,00
250	EURX EURO BUND DEC 161,00 27.11.17 PUT	EUR	40.250.000,00
250	EURX EURO BUND DEC 162,00 27.11.17 PUT	EUR	40.500.000,00
<b>Vendita di Opzioni quotate</b>			
300	EURX EURO BUND DEC 162 27.11.17 CALL	EUR	48.600.000,00
600	EURX EURO BUND OCT 160 30.10.17 PUT	EUR	96.000.000,00
500	EURX EURO BUND DEC 158,5 27.11.17 PUT	EUR	79.250.000,00
150	EURX EURO BUND DEC 162,5 27.11.17 CALL	EUR	24.375.000,00
450	EURX EURO BUND DEC 157,5 27.11.17 PUT	EUR	70.875.000,00
500	EURX EURO BUND DEC 160,50 27.11.17 PUT	EUR	80.250.000,00
<b>Opzioni OTC</b>			
<b>Acquisto di Opzioni OTC</b>			
1.852.500.000	TRY(C)/JPY(P)OTC NOV 32,50 07.11.17 CALL	JPY	452.425.657,47
<b>Vendita di Opzioni OTC</b>			
288.000.000	TRY(P)/JPY(C)OTC NOV 32,00 07.11.17 PUT	JPY	69.254.518,58

## BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
<b>Opzioni quotate</b>			
<b>Acquisto di Opzioni quotate</b>			
20	EURX EURO BUND DEC 164 27.11.17 CALL	EUR	3.280.000,00
20	EURX EURO BUND DEC 161,00 27.11.17 PUT	EUR	3.220.000,00
<b>Vendita di Opzioni quotate</b>			
20	EURX EURO BUND DEC 162 27.11.17 CALL	EUR	3.240.000,00
20	EURX EURO BUND DEC 159,50 27.11.17 PUT	EUR	3.190.000,00
<b>Opzioni OTC</b>			
<b>Acquisto di Opzioni OTC</b>			
2.887.500	EUR(C)/CHF(P)OTC DEC 1,155 21.12.17 CALL	CHF	2.915.646,72
2.875.000	EUR(C)/CHF(P)OTC JAN 1,150 29.01.18 CALL	CHF	2.890.457,67
2.320.000	EUR(C)/CHF(P)OTC MAR 1,160 22.03.18 CALL	CHF	2.352.756,04
2.286.000	EUR(C)/CHF(P)OTC NOV 1,143 28.11.17 CALL	CHF	2.284.301,26
1.140.000	EUR(C)/CHF(P)OTC OCT 1,140 09.10.17 CALL	CHF	1.136.162,96
1.710.000	EUR(C)/CHF(P)OTC OCT 1,140 30.10.17 CALL	CHF	1.704.244,44
2.061.000	EUR(C)/CHF(P)OTC OCT 1,145 18.10.17 CALL	CHF	2.063.072,08
132.500.000	EUR(C)/JPY(P)OTC NOV 132,5 13.11.17 CALL	JPY	131.928.129,54
132.000.000	EUR(C)/JPY(P)OTC OCT 132,0 25.10.17 CALL	JPY	130.934.324,19
1.190.000	EUR(C)/USD(P)OTC DEC 1,190 22.12.17 CALL	USD	1.197.851,46
1.195.000	EUR(C)/USD(P)OTC DEC 1,195 22.12.17 CALL	USD	1.207.938,59
1.762.500	EUR(C)/USD(P)OTC NOV 1,175 22.11.17 CALL	USD	1.751.765,78
4.772.000	EUR(C)/USD(P)OTC OCT 1,193 26.10.17 CALL	USD	4.815.594,65
133.500.000	EUR(P)/JPY(C)OTC NOV 133,5 13.11.17 PUT	JPY	133.927.012,13

**OPZIONI**

(segue)

Al 30 settembre 2017, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

617.500.000	TRY(C)/JPY(P)OTC NOV 32,50 07.11.17 CALL	JPY	150.808.552,49
1.480.000	USD(C)/TRY(P)OTC NOV 3,700 22.11.17 CALL	TRY	1.302.568,98
4.641.000	USD(P)/TRY(C)OTC DEC 3,570 22.12.17 PUT	TRY	3.941.096,58
<b>Vendita di Opzioni OTC</b>			
3.861.000	EUR(C)/CHF(P)OTC DEC 1,170 21.12.17 CALL	CHF	3.949.267,82
2.380.000	EUR(C)/CHF(P)OTC MAR 1,190 22.03.18 CALL	CHF	2.476.023,95
2.324.000	EUR(C)/CHF(P)OTC NOV 1,162 28.11.17 CALL	CHF	2.360.875,99
1.140.000	EUR(C)/CHF(P)OTC OCT 1,140 09.10.17 CALL	CHF	1.136.162,96
2.302.000	EUR(C)/CHF(P)OTC OCT 1,151 30.10.17 CALL	CHF	2.316.389,39
2.310.000	EUR(C)/CHF(P)OTC OCT 1,155 18.10.17 CALL	CHF	2.332.517,38
134.500.000	EUR(C)/JPY(P)OTC NOV 134,5 13.11.17 CALL	JPY	135.940.923,91
133.500.000	EUR(C)/JPY(P)OTC OCT 133,5 25.10.17 CALL	JPY	133.927.012,13
2.420.000	EUR(C)/USD(P)OTC DEC 1,210 22.12.17 CALL	USD	2.476.907,46
1.792.500	EUR(C)/USD(P)OTC NOV 1,195 22.11.17 CALL	USD	1.811.907,88
4.774.000	EUR(C)/USD(P)OTC OCT 1,194 25.10.17 CALL	USD	4.819.632,04
1.650.000	EUR(P)/CHF(C)OTC DEC 1,100 18,12,17 PUT	CHF	1.586.746,51
1.145.000	EUR(P)/CHF(C)OTC DEC 1,145 21.12.17 PUT	CHF	1.146.151,16
2.260.000	EUR(P)/CHF(C)OTC MAR 1,130 22.03.18 PUT	CHF	2.232.635,40
2.200.000	EUR(P)/CHF(C)OTC NOV 1,100 23,11,17 PUT	CHF	2.115.662,02
1.698.000	EUR(P)/CHF(C)OTC NOV 1,132 28.11.17 PUT	CHF	1.680.409,14
1.130.000	EUR(P)/CHF(C)OTC OCT 1,130 30.10.17 PUT	CHF	1.116.317,70
1.135.000	EUR(P)/CHF(C)OTC OCT 1,135 18.10.17 PUT	CHF	1.126.218,47
1.155.000	EUR(P)/CHF(C)OTC OCT 1,155 18.10.17 PUT	CHF	1.166.258,69
277.640.000	EUR(P)/JPY(C)OTC DEC 126,2 21.12.17 PUT	JPY	263.297.684,11
32.500.000	EUR(P)/JPY(C)OTC NOV 130,0 09,11,17 PUT	JPY	31.749.168,95
130.500.000	EUR(P)/JPY(C)OTC NOV 130,5 13.11.17 PUT	JPY	127.975.451,94
262.000.000	EUR(P)/JPY(C)OTC NOV 131,0 13.11.17 PUT	JPY	257.915.970,78
130.500.000	EUR(P)/JPY(C)OTC OCT 130,5 25.10.17 PUT	JPY	127.975.451,94
2.350.000	EUR(P)/USD(C)OTC DEC 1,175 22.12.17 PUT	USD	2.335.687,70
1.163.000	EUR(P)/USD(C)OTC NOV 1,163 22.11.17 PUT	USD	1.144.111,83
873.750	EUR(P)/USD(C)OTC NOV 1,165 22.11.17 PUT	USD	861.037,68
96.000.000	TRY(P)/JPY(C)OTC NOV 32,00 07.11.17 PUT	JPY	23.084.839,53
1.480.000	USD(C)/TRY(P)OTC DEC 3,700 22.12.17 CALL	TRY	1.302.568,98
500.000	USD(P)/CHF(C)OTC OCT 0,96 12,10,17 PUT	CHF	419.635,44
11.000.000	USD(P)/JPY(C)OTC NOV 110,0 28.11.17 PUT	JPY	9.092.661,40
4.641.000	USD(P)/TRY(C)OTC NOV 3,570 22.11.17 PUT	TRY	3.941.096,58

**BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE**

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
<b>Opzioni OTC</b>			
<b>Acquisto di Opzioni OTC</b>			
6.250.000	GBP(C)/CHF(P)OTC NOV 1,250 29.11.17 CALL	CHF	6.830.003,93
<b>Vendita di Opzioni OTC</b>			
3.705.000	GBP(P)/CHF(C)OTC NOV 1,235 29.11.17 PUT	CHF	4.000.240,42

**BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING**

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
<b>Opzioni OTC</b>			
<b>Acquisto di Opzioni OTC</b>			
1.160.000	EUR(C)/USD(P)OTC NOV 1,160 28.11.17 CALL	USD	1.138.216,88
315.000	EUR(P)/GBP(C)OTC DEC 0,900 13.12.17 PUT	GBP	321.738,64
<b>Vendita di Opzioni OTC</b>			
320.250	EUR(C)/GBP(P)OTC DEC 0,915 13.12.17 CALL	GBP	332.552,63

**OPZIONI****(segue)**

Al 30 settembre 2017, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

**BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING**

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
4.240.000	EUR(C)/MXN(P)OTC OCT 21,20 26.10.17 CALL	MXN	4.187.098,38
348.000	EUR(C)/USD(P)OTC NOV 1,160 28.11.17 CALL	USD	341.465,07
306.250	EUR(P)/GBP(C)OTC DEC 0,875 13.12.17 PUT	GBP	304.112,52

**BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC**

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
<b>Opzioni quotate</b>			
<b>Acquisto di Opzioni quotate</b>			
150	EURX EURO BUND DEC 162 27.11.17 CALL	EUR	24.300.000,00
110	SP E-MINI 500 FUTDEC 2420 15.12.17 CALL	USD	11.258.670,28
<b>Vendita di Opzioni quotate</b>			
150	EURX EURO BUND DEC 164 27.11.17 CALL	EUR	24.600.000,00
300	EURX EURO BUND DEC 159,00 27.11.17 PUT	EUR	47.700.000,00
50	SP E-MINI 500 FUTDEC 2500 15.12.17 CALL	USD	5.286.753,51
60	SP E-MINI 500 FUTDEC 2550 15.12.17 CALL	USD	6.470.986,30
125	SP 500 E MINI DEC 2200 15.12.17 PUT	USD	11.630.857,72
<b>Opzioni OTC</b>			
<b>Acquisto di Opzioni OTC</b>			
812.500.000	TRY(C)/JPY(P)OTC NOV 32,50 07.11.17 CALL	JPY	198.432.305,91
<b>Vendita di Opzioni OTC</b>			
128.000.000	TRY(P)/JPY(C)OTC NOV 32,00 07.11.17 PUT	JPY	30.779.786,04

**CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA**

Al 30 settembre 2017, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i di cambio a termine in divisa:

**BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE**

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
ZAR	22.500.000	EUR	1.419.558	15.12.17	31.893,25	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	13.000.000	EUR	14.412.417	15.12.17	(314.509,22)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	25.000.000	EUR	20.850.709	15.12.17	(211.827,66)	BANCA DEL SEMPIONE SA
TRY	23.000.000	EUR	5.437.352	15.12.17	102.621,15	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	80.000.000	EUR	3.698.567	15.12.17	30.208,35	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	3.250.000	EUR	2.835.951	15.12.17	(7.793,56)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	15.657.850	EUR	13.000.000	30.11.17	(204.838,98)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	11.972.000	EUR	10.000.000	30.11.17	(96.242,10)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	11.453.500	EUR	10.000.000	30.11.17	(19.690,15)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	7.989.100	EUR	7.000.000	30.11.17	11.001,61	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	5.968.786	RUB	413.040.000	30.11.17	21.197,23	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	2.870.000.000	EUR	21.627.732	30.11.17	70.896,25	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	20.000.000	EUR	17.467.249	30.11.17	(29.067,90)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	26.508.154	GBP	23.245.000	30.11.17	(163.605,34)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	555.674	NOK	5.200.000	30.11.17	(4.130,02)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	3.730.908	TRY	16.000.000	30.11.17	(856,70)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.962.872	TRY	7.190.000	30.11.17	20.969,20	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	34.982.932	CHF	39.968.000	30.11.17	(18.292,66) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	16.031.383	USD	18.901.000	30.11.17	(92.226,86) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	5.896.500	EUR	5.000.000	30.11.17	27.585,26	BANCA DEL SEMPIONE SA
					<b>(846.708,85)</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2017 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

**BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF**

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in CHF	Controparti
EUR	1.200.000	CHF	1.378.320	15.12.17	6.888,80	BANCA DEL SEMPIONE SA
					<b>6.888,80</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2017 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
CHF	2.886.060	USD	3.000.000	16.10.17	12.357,82	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	700.000	INR	53.361.000	30.10.17	(13.074,67)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	479.560	USD	500.000	16.10.17	3.327,28	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	500.000	CHF	480.700	16.10.17	(2.330,65)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	479.200	USD	500.000	16.10.17	3.642,01	BANCA DEL SEMPIONE SA

## CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
CHF	475.930	USD	500.000	16.10.17	6.500,78	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.000.000	CHF	960.300	16.10.17	(5.622,96)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	500.000	CHF	481.450	16.10.17	(1.674,97)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	479.350	USD	500.000	16.10.17	3.510,87	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.000.000	RUB	57.968.500	27.10.17	2.285,47	BANCA DEL SEMPIONE SA
HUF	256.616.000	USD	1.000.000	27.10.17	18.993,84	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.000.000	CHF	961.200	16.10.17	(4.836,15)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.000.000	HUF	258.545.000	27.10.17	(12.784,48)	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	58.098.900	USD	1.000.000	27.10.17	(4.201,87)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.000.000	CHF	972.740	16.10.17	5.252,59	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	14.972.300	EUR	700.000	27.10.17	6.308,70	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.000.000	CHF	963.150	16.10.17	(3.131,38)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	700.000	MXN	15.008.000	27.10.17	(4.645,75)	BANCA DEL SEMPIONE SA
PLN	2.137.450	EUR	500.000	27.10.17	4.483,04	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	PLN	2.140.200	27.10.17	(3.844,67)	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	14.973.350	EUR	700.000	27.10.17	6.259,79	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	493.347	RUB	34.000.000	27.11.17	54,43	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	557.595.000	USD	5.000.000	23,10,17	35.151,14	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	2.861.175	EUR	2.500.000	27.10.17	(2.084,51)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	13.633.250	EUR	11.500.000	28.11.17	1.929,83	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	4.640.500	EUR	500.000	27.10.17	7.258,46	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	PLN	2.147.650	27.10.17	(2.115,27)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.141.680	EUR	1.000.000	27.10.17	1.605,32	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	CHF	1.144.280	27.10.17	667,70	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	2.428.329	USD	2.863.000	30.11.17	(13.969,92) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	18.207.440	CHF	20.802.000	30.11.17	(9.520,71) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	CZK	26.050.500	27.10.17	2.151,84	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	NOK	9.335.200	27.10.17	(8.757,50)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	700.000	MXN	15.031.100	27.10.17	(3.569,72)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	NOK	9.347.800	27.10.17	(7.418,59)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	PLN	4.321.500	27.10.17	1.851,36	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	CHF	1.146.780	27.10.17	2.853,30	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	USD	590.575	22.11.17	(1.766,53)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	714.900	ZAR	10.000.000	27.10.17	(1.944,35)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CZK	26.020.500	EUR	1.000.000	27.10.17	(997,62)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.145.400	EUR	1.000.000	27.10.17	(1.646,85)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	5.000.000	JPY	565.000.000	23,10,17	20.494,44	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	269.000	EUR	228.586	30.11.17	1.739,12 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	NOK	9.393.000	27.10.17	(2.615,52)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	CHF	1.145.500	27.10.17	1.734,28	BANCA DEL SEMPIONE SA
PLN	2.152.760	EUR	500.000	27.10.17	929,07	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	592.020	EUR	500.000	22.11.17	544,23	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.500.000	CHF	1.718.475	27.10.17	2.798,11	BANCA DEL SEMPIONE SA
SEK	89.699.895	EUR	9.300.000	04,12,17	3.170,87	BANCA DEL SEMPIONE SA
ZAR	10.000.000	CHF	716.160	27.10.17	3.045,89	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.144.050	EUR	1.000.000	27.10.17	(466,63)	BANCA DEL SEMPIONE SA

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

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
PLN	2.152.760	EUR	500.000	27.10.17	929,07	BANCA DEL SEMPIONE SA
					<b>48.809,38</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2017 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

**BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE**

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
GBP	1.000.000	CHF	1.260.200	01.12.17	(30.837,32)	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	4.977.500	EUR	5.500.000	15.12.17	(138.962,16)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	3.447.000	EUR	3.000.000	15.12.17	(16.105,26)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	22.857.000	EUR	19.000.000	15.12.17	(258.069,14)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	2.595.600	GBP	2.000.000	20.10.17	(684,55)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	3.834.000	USD	4.000.000	20.10.17	27.909,97	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	936.600.000	EUR	7.000.000	20.10.17	(37.643,13)	BANCA DEL SEMPIONE SA
TRY	5.278.500	USD	1.500.000	20.10.17	19.818,84	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.500.000	RUB	87.705.000	20.10.17	16.094,94	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	38.092.779	CHF	43.521.000	30.11.17	(19.918,80) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	11.056.828	USD	13.036.000	30.11.17	(63.608,77) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	2.000.000	CHF	1.943.000	20.10.17	8.775,27	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	66.503	CHF	76.000	30.11.17	(17,33) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	2.000.000	CHF	1.937.860	20.10.17	4.281,67	BANCA DEL SEMPIONE SA
					<b>(488.965,77)</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2017 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	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
EUR	9.602.205	USD	11.321.000	30.11.17	(55.412,55) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	12.944.420	CHF	14.789.000	30.11.17	(6.764,36) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	2.500.000	NOK	23.551.250	30.11.17	(2.012,29)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	17.540.000	EUR	14.628.857	15.12.17	(148.618,28)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	3.800.000	EUR	3.315.881	15.12.17	(9.112,46)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	3.011.125	EUR	2.500.000	30.11.17	(39.392,12)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	5.726.750	EUR	5.000.000	30.11.17	(9.845,07)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	489.682	TRY	2.100.000	30.11.17	(112,45)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	3.079.028	GBP	2.700.000	30.11.17	(19.003,42)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	23.500.000	EUR	2.510.684	30.11.17	18.127,94	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	981.436	TRY	3.595.000	30.11.17	10.484,60	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.122.500	EUR	980.349	30.11.17	(1.631,44)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	487.084	MXN	8.900.000	30.11.17	(1.342,55)	BANCA DEL SEMPIONE SA

**CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA**

(segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
JPY	395.000.000	EUR	2.976.639	30.11.17	9.757,49	BANCA DEL SEMPIONE SA
					<b>(254.876,96)</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2017 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

**BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON**

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
EUR	1.576.760	USD	1.859.000	30.11.17	(9.070,94) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					<b>(9.070,94)</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2017 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

**BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING**

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
EUR	430.000	IDR	6.732.510.000	22.11.17	(9.901,10)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	430.000	INR	32.434.900	22.11.17	(14.073,99)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	160.000	MYR	795.040	22.11.17	(1.255,98)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	130.000	BRL	496.782	22.11.17	1.639,67	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	100.000	AUD	148.350	22.11.17	(1.860,99)	BANCA DEL SEMPIONE SA
ZAR	6.663.925	EUR	430.000	22.11.17	17.142,76	BANCA DEL SEMPIONE SA
TRY	467.390	EUR	110.000	22.11.17	748,96	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	990.000	MXN	20.525.670	22.11.17	(44.682,41)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	100.000	SEK	953.600	22.11.17	(1.167,01)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CZK	7.821.000	EUR	300.000	22.11.17	(881,10)	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	56.905.200	EUR	440.000	22.11.17	12.540,63	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	200.000	HUF	61.340.000	22.11.17	(2.652,90)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	950.000	NOK	8.977.500	22.11.17	2.464,73	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	540.000	RUB	38.178.000	22.11.17	14.807,78	BANCA DEL SEMPIONE SA
PLN	2.168.010	EUR	510.000	22.11.17	8.094,65	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.896.345	EUR	1.650.000	22.11.17	50.282,68	BANCA DEL SEMPIONE SA
AUD	220.208	EUR	150.000	22.11.17	4.329,68	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	2.820.240	EUR	300.000	22.11.17	790,10	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	100.000	PLN	428.150	22.11.17	(879,17)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CZK	2.600.700	EUR	100.000	22.11.17	(51,31)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	160.000	USD	190.416	22.11.17	646,01	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	150.000	USD	179.130	22.11.17	1.125,86	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	100.000	ZAR	1.623.630	22.11.17	641,61	BANCA DEL SEMPIONE SA
CZK	6.509.250	EUR	250.000	22.11.17	(416,83)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	160.000	GBP	146.000	22.11.17	5.509,63	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	160.000	USD	188.576	22.11.17	(910,41)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	2.786.970	EUR	300.000	22.11.17	4.325,45	BANCA DEL SEMPIONE SA

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

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
EUR	100.000	TRY	427.360	22.11.17	(95,71)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	150.000	RUB	10.842.000	22.11.17	7.596,28	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	219.165	EUR	150.000	22.11.17	2.113,68	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	150.000	GBP	136.395	22.11.17	4.620,54	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	USD	590.400	30.11.17	(2.124,12)	BANCA DEL SEMPIONE SA
					<b>58.467,67</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2017 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

Non realizzato in

**BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY**

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
EUR	1.919.475	CHF	2.193.000	30.11.17	(1.003,70) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	794.741	USD	937.000	30.11.17	(4.572,07) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					<b>(5.575,77)</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2017 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

**BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC**

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
EUR	8.836.761	CHF	10.096.000	30.11.17	(4.617,83) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	3.625.954	USD	4.275.000	30.11.17	(20.924,72) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	20.000.000	EUR	924.642	15.12.17	7.552,08	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	2.700.000	EUR	2.251.877	15.12.17	(22.877,39)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	3.011.125	EUR	2.500.000	30.11.17	(39.392,12)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	5.726.750	EUR	5.000.000	30.11.17	(9.845,07)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	4.618.543	GBP	4.050.000	30.11.17	(28.505,12)	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	460.000.000	EUR	3.466.466	30.11.17	11.363,15	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	322.957	TRY	1.385.000	30.11.17	(74,15)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	561.750	EUR	490.611	30.11.17	(816,45)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	996.243	RUB	68.940.000	30.11.17	3.538,01	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	873.601	TRY	3.200.000	30.11.17	9.332,61	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.179.300	EUR	1.000.000	30.11.17	5.517,05	BANCA DEL SEMPIONE SA
					<b>(89.749,95)</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2017 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.