

BASE INVESTMENTS SICAV

Società d'Investimento a Capitale Variabile
a comparti multipli

Rendiconto Annuale e Bilancio di Esercizio

Certificati

al

31 marzo 2013

INDICE

AMMINISTRAZIONE DELLA SICAV	5
INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI	6
INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA	6
INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI	8
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	11
PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI	11
RELAZIONE SULL' ATTIVITA'	13
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	18
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	19
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	20
BONDS VALUE (ex BONDS EUR)	21
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	21
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	22
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	23
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	25
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	29
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	30
BONDS USD	31
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	31
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	32
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	33
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	34
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	39
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	40
BONDS CHF	41
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	41
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	42
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	43
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	44
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	49
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	50
BONDS MULTICURRENCY	51
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	51
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	52

DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	53
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	55
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	58
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	59
FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	60
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	60
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	61
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	62
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	64
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	70
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	71
EQUITIES U.S.A.	72
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	72
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	73
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	74
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	75
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	79
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	80
EQUITIES SWITZERLAND	81
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	81
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	82
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	83
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	84
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	86
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	87
EQUITIES EUROPE	88
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	88
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	89
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	90
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	91
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	95
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	96
EQUITIES ASIA	97
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	97
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	98

DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	99
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	100
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	103
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	104
I.D.E.A.	105
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	105
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	106
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	107
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	108
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	111
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	112
SHORT TERM	113
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	113
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	114
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	115
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	117
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	123
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	124
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO	125

AMMINISTRAZIONE DELLA SICAV

PROMOTORE

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

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Massimo Paolo Gentili
Presidente
Gentili & Partners

Stefano Rogna
Direttore Generale
Banca del Sempione SA

Beat Viktor Meier
Amministratore Delegato
Banca del Sempione (Overseas) Ltd.

Pietro Scibona
Direttore
Banca del Sempione SA

DIRIGENTI

Marco Domenico Petronio
Gentili & Partners

Pietro Scibona
Direttore
Banca del Sempione SA

Maurizio Foppoli
Direttore Generale
Sempione SIM

SEDE LEGALE

20, boulevard Emmanuel Servais
L - 2535 Lussemburgo

**BANCA DEPOSITARIA, AGENTE PER LA TENUTA DEI
REGISTRI E PER I TRASFERIMENTI, AGENTE
DOMICILIATARIO, AGENTE AMMINISTRATIVO E
AGENTE PER I PAGAMENTI**

Banque Privée Edmond de Rothschild Europe
20, boulevard Emmanuel Servais
L - 2535 Lussemburgo

SOCIETÀ DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
400, route d'Esch
L - 1471 Lussemburgo

SOCIETÀ DI CONSULENZA

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

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

AllianceBernstein L.P.
One North Lexington Avenue
New York 10601
Stati Uniti

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

Neuberger Berman L.L.C.
190 South LaSalle Street
Chicago, IL 60603
Stati Uniti

DISTRIBUTORI E INTESTATARI

SVIZZERA:

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

BAHAMAS:

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

**RAPPRESENTANTE E AGENTE PER I PAGAMENTI IN
SVIZZERA**

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

CONSULENTE LEGALE

Arendt & Medernach
14, rue Erasme
L-2082 Lussemburgo

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

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

Il vigente statuto della SICAV è depositato presso la Cancelleria del Tribunale Distrettuale di Lussemburgo, dove è possibile prenderne visione e richiederne copia.

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

Le sottoscrizioni effettuate esclusivamente sulla base del presente rendiconto finanziario 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 pubblicati.

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA

Banca del Sempione SA è stata autorizzata dalla Autorità Federale di Vigilanza sui Mercati Finanziari - «FINMA» (ex Commissione Federale delle Banche «SFBC») 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 datata 13 giugno 2006.

La stessa Banca è stata altresì nominata Rappresentante e Agente per i pagamenti della SICAV in Svizzera. È possibile ottenere gratuitamente copia del prospetto informativo, dei KIID, dello statuto, dei rendiconti finanziari della SICAV, nonché l'elenco delle variazioni effettuate da quest'ultima nel proprio portafoglio

degli investimenti nel corso dell'esercizio finanziario e i dati indicati nella direttiva della SFA in materia di trasparenza delle commissioni di gestione presso la sede legale di Banca del Sempione SA a Lugano.

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

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

Si riporta di seguito il *Total Expenses Ratio* (TER) per ciascun comparto al 31 marzo 2013, calcolato in conformità alle raccomandazioni emesse dalla S.F.A. e approvate dalla FINMA:

	TER con commissione di performance	TER senza commissione di performance
- BONDS VALUE – Classe EUR (ex BONDS EUR)	2.46	1.35
- BONDS VALUE – Classe USD *	1.40	1.40
- BONDS VALUE – Classe CHF *	1.42	1.41
- BONDS USD	1.52	1.52
- BONDS CHF	1.49	1.43
- BONDS MULTICURRENCY – Classe EUR	1.62	1.37
- BONDS MULTICURRENCY – Classe CHF	1.40	1.38
- BONDS MULTICURRENCY – Classe USD	1.64	1.37
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe EUR	2.69	1.88
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe CHF	1.89	1.88
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe USD	2.58	1.88
- EQUITIES U.S.A.	2.64	2.64
- EQUITIES SWITZERLAND	3.22	3.22
- EQUITIES EUROPE	2.93	2.93
- EQUITIES ASIA	2.94	2.62
- I.D.E.A. - Classe EUR	1.80	1.79
- I.D.E.A. - Classe CHF	1.78	1.78
- SHORT TERM - Classe EUR	0.81	0.81
- SHORT TERM - Classe USD	0.82	0.82
- SHORT TERM - Classe CHF	0.81	0.81

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA (segue)

Si specifica di seguito il *Portfolio Turnover Rate* (PTR) per ciascun comparto al 31 marzo 2013:

	Portfolio Turnover Rate
- BONDS VALUE (ex BONDS EUR)	774%
- BONDS USD	99%
- BONDS CHF	85%
- BONDS MULTICURRENCY	599%
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	512%
- EQUITIES U.S.A.	86%
- EQUITIES SWITZERLAND	70%
- EQUITIES EUROPE	104%
- EQUITIES ASIA	128%
- I.D.E.A.	403%
- SHORT TERM	174%

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

Comparti	2010-2011	2011-2012	2012-2013
- BONDS VALUE – Classe EUR (ex BONDS EUR)	(0.56)	(2.08)	11.85
- BONDS VALUE – Classe USD *	-	-	(1.11)**
- BONDS VALUE – Classe CHF *	-	-	(1.16)**
- BONDS USD	1.04	2.35	5.23
- BONDS CHF	(3.48)	1.14	3.95
- BONDS MULTICURRENCY – Classe EUR	5.55	1.26	2.06
- BONDS MULTICURRENCY – Classe CHF	1.69	(0.34)	1.51
- BONDS MULTICURRENCY – Classe USD	-	0.99	2.23
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe EUR	0.51	(4.31)	7.67
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe CHF	0.23	(7.11)	7.66
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe USD	-	(2.14)	7.86
- EQUITIES U.S.A.	13.37	(2.97)	9.73
- EQUITIES SWITZERLAND	(6.10)	(15.07)	19.21
- EQUITIES EUROPE	1.76	(18.84)	1.71
- EQUITIES ASIA	3.27	(8.54)	6.75
- I.D.E.A. – Classe EUR	-	(1.94)	(2.65)
- I.D.E.A. – Classe CHF	-	(2.09)	(2.98)
- SHORT TERM – Classe EUR	0.27	0.96	1.89
- SHORT TERM – Classe USD	-	0.45	1.94
- SHORT TERM – Classe CHF	-	(0.06)	1.45

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

* Le Classi USD e CHF del Comparto BONDS VALUE sono state costituite in data 4 marzo 2013.

** Performance dalla costituzione della Classe al 31 marzo 2013.

INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI

Commissione annuale di consulenza

Periodo 01/04/2012 – 31/03/2013

Compenso della Società di Consulenza

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

Comparti	Classi di azioni	Commissione massima prevista nel prospetto	Commissione effettivamente percepita da Banca del Sempione (Overseas) Ltd
Base Investments Sicav - Bonds Value (ex Bonds EUR)	EUR USD CHF	1.00%	1.00%
Base Investments Sicav - Bonds USD	Tutte	1.00%	1.00%
Base Investments Sicav - Bonds CHF	Tutte	1.00%	1.00%
Base Investments Sicav - Bonds Multicurrency <i>Dal 28 febbraio 2013</i>	EUR	1.25%	1.25%
	EUR istituzionali	1.00%	N.A.
	CHF	1.25%	1.25%
	USD	1.25%	1.25%
Base Investments Sicav - Bonds Multicurrency <i>Fino al 27 febbraio 2013</i>	EUR	1.25%	1.00%
	EUR istituzionali	1.00%	1.00%
	CHF	1.25%	1.00%
	USD	1.25%	1.00%
Base Investments Sicav - Flexible Low Risk Exposure	Tutte	1.50%	1.50%
Base Investments Sicav - Equities U.S.A.	Tutte	2.10%	2.10%
Base Investments Sicav - Equities Europe	Tutte	2.10%	2.10%
Base Investments Sicav - Equities Asia	Tutte	1.75%	1.75%
Base Investments Sicav - Equities Switzerland	Tutte	2.10%	2.10%
Base Investments Sicav - I.D.E.A.	EUR	1.50%	1.50%
	EUR istituzionali	0.75%	N.A.
	CHF	1.50%	1.50%
Base Investments Sicav - Short Term	Tutte	0.50%	0.50%

Compenso dei Gestori

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

Gestori	Comparti	Classi di azioni	Commissione massima prevista nel prospetto	Commissione effettivamente percepita
Neuberger Berman L.L.C.	Base Investments Sicav - Equities U.S.A.	Tutte	1%	1% (media)
Alliance Bernstein L.P.	Base Investments Sicav - Equities U.S.A.	Tutte	1%	1% (media)

INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI (segue)

Compenso dei Gestori (segue)

Gestori	Comparti	Classi di azioni	Commissione effettivamente percepita a partire dal 01/10/2009	
			Percentuale annua	
Banca del Sempione SA			0-20 MIO CHF	>20 MIO CHF
			0-20 MIO USD	>20 MIO USD
			0-15 MIO EUR	>15 MIO EUR
	Base Investments Sicav – Bonds Value (ex Bonds EUR)	EUR USD CHF	0.60%	0.45%
	Base Investments Sicav – Bonds USD	Tutte	0.60%	0.45%
	Base Investments Sicav – Bonds CHF	Tutte	0.60%	0.45%
	Base Investments Sicav – Bonds Multicurrency <i>Dal 28 febbraio 2013</i>	EUR	0.50%	0.50%
		EUR istituzionali	0.40%	N.A.
		CHF	0.50%	0.50%
		USD	0.50%	0.50%
	Base Investments Sicav – Bonds Multicurrency <i>Fino al 27 febbraio 2013</i>	EUR	0.50%	0.40%
		EUR istituzionali	0.40%	N.A.
		CHF	0.50%	0.40%
		USD	0.50%	0.40%
	Base Investments Sicav – Flexible Low Risk Exposure	Tutte	0.40%	0.40%
	Base Investments Sicav – Short Term	Tutte	0.25%	0.18%
	Base Investments Sicav – I.D.E.A.	EUR	0.90%	0.60%
		EUR istituzionali	N.A.	N.A.
		CHF	0.90%	0.60%
			0-10 MIO CHF	>10 MIO CHF
			0- 5 MIO EUR	> 5 MIO EUR
	Base Investments Sicav – Equities Switzerland	Tutte	1.10%	1.00%
	Base Investments Sicav – Equities Europe	Tutte	1.10%	1.00%
	Base Investments Sicav – Equities Asia	Tutte	1.10%	0.80%

Le Classi EUR riservate ad investitori istituzionali dei Comparti Base Investments Sicav – I.D.E.A. e Base Investments Sicav – Bonds Multicurrency non sono state lanciate.

INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI (segue)

Compenso dei Distributori e Intestatari

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

	Classi di azioni	Commissione massima standard - Distributori	Commissioni effettivamente percepite (media)	Commissione massima standard - Istituzionali (1)	Commissioni effettivamente percepite (media)
Base Investments Sicav – Bonds Value (ex Bonds EUR)	EUR	0.65%	0.50%	0.85%	0.85%
	USD	0.65%	N.A.	0.85%	N.A.
	CHF	0.65%	N.A.	0.85%	N.A.
Base Investments Sicav – Bonds USD	Tutte	0.65%	0.48%	0.85%	0.85%
Base Investments Sicav – Bonds CHF	Tutte	0.65%	0.48%	0.85%	0.85%
Base Investments Sicav – Bonds Multicurrency <i>Dal 28 febbraio 2013</i>	EUR	0.70%	0.64%	1.0625%	1.0625%
	EUR istituzionali	N.A.	N.A.	0.850%	N.A.
	CHF	0.70%	0.63%	1.0625%	1.0625%
	USD	0.70%	0.64%	1.0625%	1.0625%
Base Investments Sicav – Bonds Multicurrency <i>Fino al 27 febbraio 2013</i>	EUR	0.60%	0.50%	0.85%	0.85%
	EUR istituzionali	N.A.	N.A.	0.85%	N.A.
	CHF	0.60%	0.50%	0.85%	0.85%
	USD	0.60%	0.50%	0.85%	0.85%
Base Investments Sicav – Flexible Low Risk Exposure	Tutte	1.00%	0.75%	1.275%	1.275%
Base Investments Sicav – Equities Europe	Tutte	1.35%	1.04%	1.785%	1.785%
Base Investments Sicav – Equities Asia	Tutte	0.875%	0.84%	1.487%	1.487%
Base Investments Sicav – Equities Switzerland	Tutte	1.20%	1.04%	1.785%	1.785%
Base Investments Sicav – Equities USA	Tutte	1.10%	1.04%	1.785%	1.785%
Base Investments Sicav – I.D.E.A.	EUR	0.90%	0.80%	0.275%	0.275%
	EUR istituzionali	N.A.	N.A.	0.375%	0.375%
	CHF	0.90%	0.75%	1.275%	1.275%
Base Investments Sicav – Short Term	Tutte	0.30%	0.23%	0.425%	0.425%

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

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

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

Il valore netto d'inventario delle azioni di ciascun comparto e, qualora nel comparto sia presente più di una classe di azioni, il valore netto di inventario per azione all'interno di ogni classe, viene calcolato dall'Agente Amministrativo sotto la responsabilità del Consiglio di Amministrazione della SICAV ogni giorno lavorativo bancario in Lussemburgo ("Data di Valutazione"), nonché l'ultimo giorno dell'esercizio sociale o del semestre. Il valore netto d'inventario non è calcolato il primo giorno lavorativo successivo all'ultimo giorno dell'esercizio sociale o del semestre.

PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI

La SICAV adotterà una procedura di gestione dei rischi che le consentirà di controllare e quantificare, in ogni momento, il rischio associato alle posizioni e il loro contributo al profilo di rischio generale di ogni comparto. Inoltre, la SICAV dovrà adottare un metodo capace di 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 del 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 più specificamente 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 materiali.

Commitment approach

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

Il calcolo standard basato sul *commitment approach* converte ogni posizione relativa a SFD nel valore di mercato di una posizione equivalente nel relativo attivo sottostante.

I seguenti Comparti utilizzano il *commitment approach*:

Base Investments Sicav – Bonds Value (ex Bonds EUR)
 Base Investments Sicav – Bonds USD
 Base Investments Sicav – Bonds CHF
 Base Investments Sicav – Flexible Low Risk Exposure
 Base Investments Sicav – Equities U.S.A.
 Base Investments Sicav – Equities Europe
 Base Investments Sicav – Equities Asia
 Base Investments Sicav – Equities Switzerland
 Base Investments Sicav – I.D.E.A. Base Investments Sicav – Short Term

VaR approach

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

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

Il calcolo del *VaR* si effettua sulla base di un unico intervallo di confidenza pari al 99%, nonché di un periodo di detenzione di 20 giorni.

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

PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI
(segue)

Il Comparto Base Investments Sicav – Bonds Multicurrency utilizza il *VaR approach*.

Per tale Comparto, il valore limite *VaR* durante il periodo è stato il seguente:

VaR Minimo: 0.03%

VaR Massimo: 6.22%

VaR Medio: 1.62%

Il modello *VaR* si basa su una simulazione passata con un periodo di osservazione di un anno. Il periodo di detenzione è pari a un mese (20 giorni). Il limite per il comparto è fissato al 20% dalla vigente normativa.
Nel corso dell'esercizio il valore medio della leva relativa al Comparto in questione è stato del 748,41%.

RELAZIONE SULL'ATTIVITA' *

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE (ex BONDS EUR)

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2012/13</i>	<i>Dal 1 gennaio 2013</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	+11.85%	-0.32%	+58.20%
Classe CHF*			-1.16%
Classe USD*			-1.11%
Benchmark**	+6.19%	+0.44%	+73.38%

La Classe CHF e la Classe USD sono state lanciate il 1 marzo 2013 e non sono autorizzate alla vendita in Svizzera.

Andamento del mercato

Il mercato del reddito fisso tradizionale è stato caratterizzato nell'ultimo anno da una progressiva discesa della volatilità e dei rendimenti. Soprattutto da quando Draghi ha dichiarato in modo esplicito di essere pronto a fare qualsiasi cosa pur di salvare l'Euro.

I rendimenti sono scesi ai minimi storici su tutte le curve dei paesi core, mentre gli spread dei paesi periferici hanno cominciato a scendere pur rimanendo ancora lontani, sulle parti lunghe, dai minimi pre crisi. Stesso discorso per emittenti corporate con spread ai minimi.

Gestione del comparto

Il comparto ha avuto un andamento decisamente positivo dopo un 2011 difficoltoso. Pur mantenendo una duration costantemente bassa (duration che negli ultimi mesi ha assunto valori negativi) il comparto si è mosso molto bene nella scelta degli emittenti e dei settori. Anche da un punto di vista dei bond governativi, la scelta di puntare su bond italiani, in particolare inflation linked molto sacrificati, si è rivelata vincente.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2012/13</i>	<i>Dal 1 gennaio 2013</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	+5.23%	-0.06%	+43.07%
Benchmark**	+3.30%	-0.05%	+79.17%

Andamento del mercato

Il mercato del reddito fisso in Usd ha beneficiato dell'allentarsi delle tensioni macroeconomiche sulla crisi del debito europeo e sui tassi di crescita mondiali a causa del deciso intervento delle banche centrali. Ciò ha determinato una forte riduzione dei credit spread unitamente al calo della volatilità dei rendimenti del Treasury americano, che si sono mantenuti su livelli minimi.

Gestione del comparto

Il comparto si è ben comportato durante l'anno. L'esposizione diversificata su credito europeo ed emergente ha offerto un pick-up di rendimento soprattutto nel periodo estivo, dove si è verificato un forte movimento di riduzione degli spread. La duration del portafoglio è stata generalmente di poco inferiore al benchmark, senza tuttavia condizionare troppo negativamente la performance finale.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2012/13</i>	<i>Dal 1 gennaio 2013</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	+3.95%	+0.29%	+17.73%
Benchmark**	+2.43%	-0.07%	+42.45%

Andamento del mercato

L'intervento della BCE a difesa della stabilità dell'Eurozona, unitamente alle manovre di easing delle principali banche centrali mondiali, ha causato un diffuso restringimento dei credit spread su emissioni corporate e governative. I rendimenti free-risk in Chf hanno proseguito il trend ribassista fino a raggiungere un minimo in dicembre, per poi subire una correzione seppur in un contesto di volatilità contenuta.

Gestione del comparto

Il comparto ha beneficiato della riduzione degli spread su gran parte dei titoli in portafoglio, generando una performance costantemente al rialzo con volatilità molto bassa. La duration non si è mai discostata troppo da quella del benchmark, anche a causa dei rendimenti quasi nulli offerti dalla parte breve della curva che non permettono grande flessibilità nella scelta della maturity media su cui investire.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2012/13</i>	<i>Dal 1 gennaio 2013</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	+2.06%	-0.25%	+8.99%
Classe CHF*	+1.51%	-0.31%	+2.88%
Classe USD*	+2.23%	-0.24%	+3.24%
Benchmark**	+1.34%	+0.29%	+5.77%

Andamento del mercato

Il mercato dei cambi permette un approccio slegato dall'andamento del ciclo economico mondiale, in quanto l'oggetto di investimento non è rappresentato da titoli a sé stanti, bensì da movimenti relativi tra due o più valute. Ciò, unitamente alla presenza di una liquidità quasi illimitata, consente una maggiore flessibilità nelle politiche di investimento e la possibilità di mutare velocemente le proprie strategie.

Gestione del comparto

Il comparto Bonds - Multicurrency ha per sua natura un approccio legato più ai movimenti di breve-medio periodo che ai macrotrend del mercato valutario. Questa politica di investimento puramente tattica si basa quindi su rapide prese di beneficio quando il mercato si muove nella direzione desiderata e altrettanto veloci chiusure delle posizioni in perdita prima che esse apportino un danno sostanziale alle performance. Il comparto non è quindi legato a nessun tema specifico di lungo periodo ed è strutturato in modo tale da poter reagire istantaneamente a shock del mercato chiudendo o invertendo le proprie posizioni. L'assenza di trend definiti e di correlazioni stabili ha impedito di strutturare un portafoglio con un orizzonte temporale superiore a poche settimane, fatta eccezione per lo Yen, che negli ultimi due mesi dell'anno si è costantemente svalutato. La performance del comparto alla fine dell'anno ha registrato un livello soddisfacente.

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2012/13</i>	<i>Dal 1 gennaio 2013</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	+7.67%	+0.93%	+4.73%
Classe CHF*	+7.66%	+0.90%	+0.25%
Classe USD*	+7.86%	+0.94%	+5.56%
Benchmark**	+4.10%	+0.79%	+10.54%

Andamento del mercato

Dopo i primi mesi caratterizzati da forti tensioni sulla crisi del debito europeo, l'anno fiscale ha fatto registrare un diffuso rialzo delle quotazioni di tutti i principali asset finanziari, sia sul fronte equity che fixed income. Le operazioni di easing da parte della FED e della BOJ e l'intervento della BCE a sostegno del debito europeo periferico hanno indotto un forte restringimento dei credit spread e una risalita delle quotazioni azionarie, il tutto con bassi livelli di volatilità. Nonostante il clima di maggiore ottimismo i rendimenti dei titoli di stato dei paesi core hanno fatto segnare nuovi minimi. Tensioni sull'Europa sono emerse verso la fine dell'anno fiscale a seguito delle elezioni italiane e del bailout di Cipro, senza però intaccare in modo deciso il trend rialzista in corso.

Gestione del comparto

Il comparto ha fatto registrare una performance positiva nel periodo di riferimento. Il cambiamento della filosofia di gestione, ora maggiormente orientata al contenimento della volatilità e alla difesa del capitale, ha permesso di ridurre il downside risk nei momenti di tensione nei primi mesi dell'anno fiscale senza rinunciare alla partecipazione ai rialzi avvenuti in seguito. La componente fixed income è quella che ha maggiormente contribuito alla performance positiva, grazie al restringimento degli spread su titoli periferici europei e emergenti. Le operazioni sulla parte azionaria hanno invece avuto una natura prevalentemente tattica con un minore impatto sulla performance, seppur fornendo un contributo positivo a fine anno. La diversificazione valutaria si è rivelata molto utile ai fini di hedging e riduzione della volatilità.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES USA

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2012/13</i>	<i>Dal 1 gennaio 2013</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	+9.73%	+10.22%	+39.77%
Benchmark**	+11.41%	+10.03%	+30.13%

Andamento del mercato

Così come durante il 2011 anche l'anno fiscale 2012/2013 ha vissuto un movimento altalenante, con una discesa durante la fase primaverile/estiva e una risalita nel periodo autunnale/invernale. Sembra ormai un fattore stagionale e per alcuni versi psicologico, ma è indubbio che per diversi motivi l'arrivo della primavera segna l'inizio di un rallentamento fisiologico della crescita economica soprattutto sul lato domestico. Anche i fattori esterni, con l'accentuarsi della crisi Europea e il rallentamento cinese hanno contribuito a favorire questa discesa. È sembrato chiaro che l'economia mondiale dovesse affrontare una nuova fase in cui il tasso di crescita si attestava su livelli molto più vicini al 2% invece del 3.5% previsto.

A questo punto, visti i tremendi sforzi messi in atto per uscire dalla crisi del 2008, è stato necessario un intervento chiarificatore della FED che nell'autunno ha dichiarato i suoi obiettivi circa le politiche ultraespansive tramite il riacquisto di obbligazioni a lunga scadenza: una politica a oltranza, determinata a far migliorare la situazione economica e in particolar modo l'occupazione. Con un supporto della banca centrale di quella portata, il mercato ha ingranato la marcia accentuando l'atteggiamento risk-on già in atto dall'inizio dell'estate.

Gestione del comparto

La diversificazione dei gestori ha contribuito ad ampliare i temi di investimento offerti dal mercato. La politica di gestione e l'approccio valutativo dei singoli gestori è rimasta immutata nel periodo, senza andare incontro a mode e tendenze del momento: il mercato tuttavia ha puntato l'accento e i favori su temi e idee incentrate sulla capacità di generazione di flussi di cassa delle aziende e sulla remunerazione agli azionisti. Un approccio che in alcuni casi è arrivato a toccare punte esasperate, senza cioè tenere conto di molti aspetti valutativi e prospettici cari ad alcuni dei gestori chiamati a effettuare le scelte di investimento. Le rotazioni settoriali sono state brevi e di piccola entità, mentre i gap di valutazione tra i diversi settori sono aumentati di intensità. Ci sono sicuramente delle evidenze sul recupero tangibile del mercato immobiliare, così come è evidente un ritorno alla produzione domestica (settore auto, chimico, industria tecnologica), grazie all'accesso a risorse energetiche abbondanti e quindi a basso costo (gas, petrolio). Ma le divergenze valutative alle volte tendono a sovrastare queste evidenze e a rendere l'aspetto economico secondario.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2012/13</i>	<i>Dal 1 gennaio 2013</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	+19.21%	+13.30%	-19.18%
Benchmark**	+22.74%	+12.90%	+23.37%

Andamento del mercato

A parte una flessione nel periodo primaverile 2012, la borsa svizzera ha offerto una delle performance migliori nell'ambito dei principali indici azionari mondiali. Alla base dell'ottima performance c'è l'eccellente qualità delle aziende svizzere che si esprime grazie a un management capace, a società che generano una redditività e un rendimento da dividendo importanti e a una quota rilevante del fatturato generato nei paesi emergenti. Il futuro dei gruppi elvetici appare roseo.

Gestione del comparto

Il comparto ha registrato durante l'anno fiscale una performance del 19.21%. I titoli difensivi di maggiore capitalizzazione, Nestlé, Roche e Novartis, hanno offerto un andamento eccellente. Gli investitori alla ricerca di qualità, visibilità degli utili aziendali e discreto rendimento da dividendo si sono buttati su questi titoli facendone impennare le quotazioni. Nel corso dell'estate anche i titoli dei settori banche e assicurazioni hanno iniziato un bel movimento al rialzo, innescato da un'aumentata propensione al rischio, grazie a un quadro politico meno traballante in Europa. A livello strategico continuiamo a sovrapponderare i titoli dell'industria, in quanto crediamo che ci sia ancora del valore inespresso. La qualità dei prodotti di queste società (ABB, Sulzer, Schindler, Clariant, Geberit i nomi principali) si sposa a meraviglia con la domanda di mercati e settori in forte crescita.

BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES EUROPE

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2012/13</i>	<i>Dal 1 gennaio 2013</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	+1.71%	-3.06%	-15.23%
Benchmark**	+5.92%	-0.45%	-2.77%

Andamento del mercato

Dopo alcuni mesi iniziali in cui la situazione è precipitata sulla base del riaffiorare di problemi e timori già registrati in passato, il mercato azionario europeo ha dapprima vissuto una fase di stallo durante i mesi estivi, per poi invertire la rotta recuperando il terreno perso e chiudendo l'anno fiscale in territorio positivo. La banda di oscillazione è rimasta elevata tra un -15% e +15% a testimoniare che la situazione è stata vissuta con nervosismo e timore fino ad arrivare a momenti di panico e a una certa rassegnazione. Tra i diversi Paesi che compongono l'Europa così come tra gli indici che la rappresentano non sono mancate le divergenze. Si è verificata una netta separazione tra le performance dei Paesi continentali rispetto a quelli dell'area mediterranea (Spagna e Italia in primis). Una debolezza in alcuni casi generata non tanto dai contenuti e dalle variabili aziendali dei singoli componenti, ma piuttosto da un aspetto macroeconomico e sistemico del Paese. La presa di posizione forte e autoritaria della BCE ha segnato il punto di svolta: una BCE quanto mai decisa a intraprendere qualsiasi azione, convenzionale o non, volta a salvaguardare in prima istanza la stabilità della sua moneta, l'Euro, e di conseguenza a prevenire il disgregamento dell'area che questa moneta rappresenta. Un ruolo divenuto quanto mai chiaro con l'avanzare dell'autunno, fino agli ultimi eventi che hanno riguardato la crisi di Cipro.

Gestione del comparto

Il comparto ha sottoperformato l'indice di riferimento di diversi punti percentuali. Alla base di questa sottoperformance la convinzione che i movimenti ribassisti, soprattutto in taluni settori fossero eccessivi. Le valutazioni di alcuni di questi settori hanno continuato a scontare ipotesi di disgregazione dell'apparato finanziario ed economico dell'area Euro. Alle divergenze di valutazione di matrice macroeconomica si sono sommate anche divergenze relative all'inasprimento della crisi economica e al perdurare della recessione. Le politiche di austerità imposte dall'esterno hanno aggravato una situazione già molto fragile in cui la domanda aggregata non può espandersi a causa del malfunzionamento della trasmissione della politica monetaria. Si è dunque testimoni di tassi molto bassi e iniezione di liquidità con strumenti straordinari che faticano a essere trasmessi ai settori reali dell'economia. Denaro dunque utilizzato per risanare i bilanci delle banche piuttosto che a essere utilizzato per erogare credito alle imprese e favorire la ripresa auspicata. Da qui una separazione bipolare tra le aziende che avevano facile accesso al mercato primario del credito, virtuose, sane e quanto mai avvantaggiate da tassi di interesse favorevoli, mentre dall'altra parte imprese il cui destino era quello di affidarsi al sistema bancario ammalato o a condizioni di mercato decisamente sfavorevoli per poter consentire un rientro verso condizioni più equilibrate. Tale dicotomia non si è dissipata e sembra anzi aumentare di intensità.

BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES ASIA

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2012/13</i>	<i>Dal 1 gennaio 2013</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	+6.75%	+2.28%	-16.65%

Andamento del mercato

L'anno in rassegna è stato caratterizzato dal classico andamento negativo a maggio che è stato seguito da un moderato trend rialzista nel resto del periodo, favorito dalle politiche monetarie estremamente espansive, portate avanti dalle principali banche centrali del mondo. Una certa volatilità è stata causata dalle incertezze sulla sostenibilità della crescita economica cinese e dal cambio generazionale dei massimi responsabili politici del Celeste Impero. Nel corso dell'anno questi dubbi sono scemati e il mercato azionario cinese ha recuperato parte del terreno perso, per poi cedere qualcosa negli ultimi due mesi.

Gestione del comparto

Il comparto ha registrato durante l'anno fiscale un andamento positivo del 6.75%. La decisione di sovraperdere il mercato cinese è risultata sul periodo neutrale, mentre vincente è stata la sovraperderazione dei mercati più piccoli come la Thailandia, l'Indonesia e le Filippine. Questi paesi hanno offerto una forte crescita economica e un ottimo aumento degli utili, maggiore che nel resto della regione asiatica.

Le fasi di mercato identificate vengono gestite tramite la vendita o l'acquisto di futures. Abbiamo una decina di posizioni core che hanno un peso compreso tra 2% e il 5% del portafoglio, mentre gli altri titoli in portafoglio hanno una percentuale minore, vista la non ineccepibile governance di una cospicua parte delle aziende asiatiche.

Una parte del portafoglio, che ha raggiunto un massimo del 15% durante l'anno, è investita in monete asiatiche che offrono un potenziale di apprezzamento a medio termine interessante.

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

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2012/13</i>	<i>Dal 1 gennaio 2013</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	-2.65%	-1.55%	-4.54%
Classe CHF*	-2.98%	-1.57%	-5.01%
Benchmark**	+3.59%	+1.49%	+3.53%

Il comparto I.D.E.A. non è autorizzato alla vendita in Svizzera.

Andamento del mercato

Nel periodo, il mercato europeo (Stoxx 600) ha registrato una performance positiva, con un andamento caratterizzato da una marcata correzione nella parte iniziale, sulla scia dei timori sulla tenuta dell'area Euro, e da un lungo recupero che ha visto le fasi più intense durante la scorsa estate e nel primo trimestre del 2013. Data l'incertezza sul ciclo e sulla sostenibilità degli utili, gli acquisti hanno privilegiato i settori con utili meno volatili e capacità di generare cassa e i paesi nord europei ed ex-Euro rispetto all'area Euro e ai paesi meridionali.

Gestione del comparto

Il comparto ha mantenuto un portafoglio altamente concentrato, prevalentemente nei settori legati ai consumi, negli industriali, nei materiali e negli energetici, nei principali paesi europei e dell'area Euro. Il livello di investimento medio si è attestato intorno al 35% dell'attivo nella prima parte dell'anno fiscale, ed è salito al 60% nel secondo semestre. Il risultato negativo del periodo è prevalentemente riconducibile al contributo negativo fornito dalla componente ciclica, in particolare nel settore industriale, nelle materie prime e in quello petrolifero, che è stata solo parzialmente compensata dal contributo positivo fornito dalle posizioni nei settori chimico, farmaceutico, cementiero e finanziario. La sottoperformance rispetto al benchmark è essenzialmente riconducibile al sottopeso nei settori alimentare, farmaceutico e nei consumi di base, che nel periodo hanno realizzato i risultati migliori sovraperformando rispetto al mercato.

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2012/13</i>	<i>Dal 1 gennaio 2013</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	+1.89%	+0.35%	+11.25%
Classe CHF*	+1.45%	+0.27%	+1.43%
Classe USD*	+1.94%	+0.43%	+2.45%
Benchmark**	+0.69%	+0.06%	+30.61%

Andamento del mercato

Il mercato del reddito fisso tradizionale è stato caratterizzato nell'ultimo anno da una progressiva discesa della volatilità e dei rendimenti. Soprattutto da quando Draghi ha dichiarato in modo esplicito di essere pronto a fare qualsiasi cosa pur di salvare l'Euro.

I rendimenti sono scesi ai minimi storici su tutte le curve dei paesi core, mentre gli spread dei paesi periferici hanno cominciato a scendere pur rimanendo ancora lontani, sulle parti lunghe, dai minimi pre crisi.

Gestione del comparto

Il comparto ha continuato con la politica che lo caratterizza dal credit crunch del 2008. In termini di emittenti ed emissioni si denota un'elevata diversificazione che mantiene il numero di emissioni superiore a 125 per pressoché tutto l'anno. Ciò permette di evitare di rimanere eccessivamente esposti a singoli nomi. Come scelta strategica si è tornati ad aumentare il peso di emittenti provenienti da paesi periferici.

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

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

** Cfr. Prospetto



Relazione della Società di Revisione

Ai Signori Azionisti di
Base Investments SICAV

Conformemente al mandato conferito dall'Assemblea Generale degli Azionisti della SICAV del 5 luglio 2012, abbiamo sottoposto a revisione contabile il bilancio quivi allegato di BASE INVESTMENTS SICAV e di ciascuno dei suoi comparti comprendente il prospetto del patrimonio netto, il prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 marzo 2013 e il prospetto della gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso a tale data, nonché l'allegato contenente una sintesi dei principali metodi contabili ed altre note illustrative del bilancio.

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

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

Responsabilità della Società di Revisione accreditata

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

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

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

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

Parere

A nostro giudizio, il presente bilancio d'esercizio fornisce un'immagine fedele del patrimonio e della situazione finanziaria di BASE INVESTMENTS SICAV e di ciascuno dei suoi comparti al 31 marzo 2013 nonché del risultato della gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle disposizioni legislative e regolamentari in materia di redazione e di presentazione del bilancio vigenti in Lussemburgo.

Informazioni supplementari

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

Lussemburgo, 12 giugno 2013

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Rappresentata da

Sébastien Sadzot

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

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

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

al 31 marzo 2013

(in EUR)

ATTIVITA'

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	443.221.264,20
- Plusvalenza/(minusvalenze) netta non realizzata		7.764.628,69
		450.985.892,89
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		69.115.908,24
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		3.624.088,50
- Dividendi maturati e non riscossi		93.697,88
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	4.614,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	243.060,72
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	7.180.377,62
		531.247.639,85

PASSIVITA'

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		843.363,17
Altre passività:		
- Imposte e oneri da versare		1.758.073,66
- Minusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	1.120.511,94
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	4.926.379,74
		8.648.328,51

PATRIMONIO NETTO**522.599.311,34**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2013

(in EUR)

PROVENTI

Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		1.110.722,07
- Interessi su titoli obbligazionari netti		8.955.956,33
Proventi diversi		50.101,21
		10.116.779,61

ONERI

Interessi bancari netti		70.747,77
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	4.854.147,12
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	1.549.185,31
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		731.878,10
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	176.335,46
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	1.038,00
- Spese legali e di revisione		241.866,35
- Spese di stampa e di pubblicazione		99.763,10
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	937.734,49
- Spese amministrative ed altri oneri		853.294,72
		9.391.964,28

RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE **724.815,33**

Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	7.874.245,07
- Cambi	(cfr. nota int.)	6.298.854,06

RISULTATO NETTO REALIZZATO **14.897.914,46**

Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	4.750.641,11
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.387.115,96
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	(1.090.557,95)

INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE **19.945.113,58**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2013

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	79.870.974,76
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		1.642.682,84
		81.513.657,60
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		8.333.964,26
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		1.015.48281
- Plusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	17.000,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	150.387,06
		91.030.491,73

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		534.377,95
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		281.250,07
- Minusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	920.170,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	543.276,64
		2,279,074.66

PATRIMONIO NETTO 88.751.417,07**CLASSE EUR**

Patrimonio netto per azione 132,10
Azioni in circolazione 653.148,8213

CLASSE USD

Patrimonio netto per azione 98,89
Azioni in circolazione 11.125,0000

CLASSE CHF

Patrimonio netto per azione 98,84
Azioni in circolazione 19.842,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2013

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		79.173.716,55
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		138,94
- Interessi su titoli obbligazionari netti		2.958.037,76
Proventi diversi		22.518,81
		2.980.695,51
ONERI		
Interessi bancari netti		12.143,44
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	810.522,02
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	897.906,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	115.670,82
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	36.488,48
- Spese legali e di revisione		31.632,58
- Spese di stampa e di pubblicazione		16.979,41
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	382.616,49
- Spese amministrative ed altri oneri		87.150,47
		2.391.109,71
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		589.585,80
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	9.119.816,54
- Cambi	(cfr. nota int.)	293.156,45
RISULTATO NETTO REALIZZATO		10.002.558,79
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	423.517,16
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(711.189,81)
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	(1.000.149,11)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		8.714.737,03
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		23.467.982,62
Riscatti di azioni		(22.605.019,13)
		862.963,49
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		88.751.417,07

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

DATI STATISTICI
Esercizio chiuso al 31 marzo 2013

AZIONI

	Classe EUR	Classe USD	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	670.394,8497	0,0000	0,0000
Sottoscrizioni di azioni	162.330,7789	11.125,0000	19.906,0000
Riscatti di azioni	(179.576,8073)	(0,0000)	(64,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	653.148,8213	11.125,0000	19.842,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO

PER AZIONE

	EUR	USD	CHF
Massimo	136,35 14.01.13	101,03 11.03.13	101,02 11.03.13
Minimo	114,43 04.06.12	98,89 31.03.13	98,84 31.03.13
A fine esercizio	132,10	98,89	98,84

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	Valore netto di inventario per azione
31.03.11	Classe EUR	755.214,5008	91.082.883,42	EUR	120,61
31.03.12	Classe EUR	670.394,8497	79.173.716,55	EUR	118,10
*05.03.13	Classe USD	10.015,0000	999.986,21	USD	99,85
*05.03.13	Classe CHF	12.379,0000	1.235.929,71	CHF	99,84
31.03.13	Classe EUR	653.148,8213	86.281.450,18	EUR	132,10
	Classe USD	11.125,0000	1.100.129,20	USD	98,89
	Classe CHF	19.842,0000	1.961.145,88	CHF	98,84

* Prima valutazione

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

al 31 marzo 2013

(in EUR)

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
AZERBAIJAN						
1.000.000	STATE OIL COMPANY OF AZERBAIDJAN 4.75% 13.03.13 - 13.03.23	USD	769.937,79	98,500	768.659,53	0.87%
	TOTALE AZERBAIJAN		769.937,79		768.659,53	0.87%
ISOLE CAYMAN						
1.000.000	SAUDI ELECTRICITY GLOBAL SUKUK COMPANY - REG-S 3.473% 08.04.13 - 08.04.23	USD	784.568,65	100,470	784.032,72	0.88%
	TOTALE ISOLE CAYMAN		784.568,65		784.032,72	0.88%
CINA						
3.500.000	CNPC GOLDEN AUTUMN LTD 2.55% 26.10.11 - 26.10.13	CNY	431.571,97	99,906	435.062,44	0.49%
	TOTALE CINA		431.571,97		435.062,44	0.49%
FRANCIA						
2.000.000	EDF ELECTRICITE DE FRANCE FRN EMTN PERPETUAL 5.375% 29.01.13	EUR	1.988.466,75	101,270	2.025.400,00	2.28%
1.000.000	LAFARGE SA EMTN - STEP CPN 8.875% 27.05.09 - 27.05.14	EUR	1.083.422,25	108,170	1.081.700,00	1.22%
	TOTALE FRANCIA		3.071.889,00		3.107.100,00	3.50%
GERMANIA						
15.000.000	BSH BOSCH UND SIEMENS HAUSGERAETE GMBH - REG-S 3.8% 24.07.12 - 24.07.17	CNY	1.876.628,82	103,440	1.930.508,63	2.17%
200.000	SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ NV EMTN 2.875% 12.03.13 - 10.03.28	EUR	199.734,25	101,840	203.680,00	0.23%
2.000.000	RWE AG FRN 7% 12.04.12 - 12.10.72	USD	1.578.843,11	107,445	1.676.926,35	1.89%
	TOTALE GERMANIA		3.655.206,18		3.811.114,98	4.29%
HONG KONG						
500.000	HUTCHISON WHAMPOA INTERNATIONAL 12 LTD FRN - PERPETUAL - REG-S 6% 07.05.12	USD	394.876,50	107,145	418.061,04	0.47%
	TOTALE HONG KONG		394.876,50		418.061,04	0.47%
IRLANDA						
500.000	BANK OF IRELAND 2.75% 22.03.13 - 22.03.18	EUR	498.297,25	99,560	497.800,00	0.56%
	TOTALE IRLANDA		498.297,25		497.800,00	0.56%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
ITALIA						
4.800.000	ASSICURAZIONI GENERALI SPA FRN EMTN 10.125% 10.07.12 - 10.07.42	EUR	5.531.535,66	115,735	5.555.280,00	6.26%
1.000.000	DAVIDE CAMPARI MILANO SPA 4.5% 25.10.12 - 25.10.19	EUR	1.035.122,25	106,730	1.067.300,00	1.20%
6.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2.1% INDEXE LKD TO INFLATION 2.234862% 28.04.10 - 15.09.21	EUR	6.100.319,58	98,600	5.915.998,80	6.67%
1.500.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2.55% INDEX LKD TO INFLATION 2.721462% 15.09.09 - 15.09.41	EUR	1.348.341,40	89,854	1.347.811,95	1.52%
5.500.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLIENNALI (INDEX- LINKED TO INFLATION) 2.60% 2.915796% 15.03.17 - 15.09.23	EUR	5.831.188,63	105,111	5.781.109,40	6.51%
5.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO 1.7% INDEX LINKED TO INFLATION 1.688185% 31.01.13 - 15.09.18	EUR	4.916.530,66	95,755	4.787.742,00	5.39%
1.000.000	UNICREDIT SPA EMTN 6.95% 31.10.12 - 31.10.22	EUR	1.030.214,50	100,300	1.003.000,00	1.13%
5.500.000	ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 5.75% 17.09.09 - 14.09.40	GBP	5.691.620,24	89,350	5.825.425,66	6.56%
2.000.000	FINMECCANICA FINANCE SA EMTN 8% 16.04.09 - 16.12.19	GBP	2.516.373,59	108,835	2.580.292,83	2.91%
TOTALE ITALIA			34.001.246,51		33.863.960,64	38.15%
KUWAIT						
1.000.000	ASTON MARTIN CAPITAL LTD - REG-S 9.25% 21.06.11 - 15.07.18	GBP	1.190.889,67	101,845	1.207.285,91	1.36%
TOTALE KUWAIT			1.190.889,67		1.207.285,91	1.36%
PAESI BASSI						
7.000.000	UNILEVER NV 1.15% 31.03.11 - 31.03.14	CNY	849.894,63	98,793	860.431,28	0.97%
TOTALE PAESI BASSI			849.894,63		860.431,28	0.97%
SPAGNA						
1.000.000	AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL FONDO DE TITULIZATION DE ACTIVOS SERIES 10 4.25% 25.10.06 - 25.10.23	EUR	889.972,25	86,305	863.050,00	0.97%
2.000.000	AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL HIPOTECARIAS SERIE III 3.75% 14.12.05 - 14.12.22	EUR	1.704.716,75	85,215	1.704.300,00	1.92%
600.000	BANCO SANTANDER SA 2.875% 30.01.13 - 30.01.18	EUR	590.656,25	99,810	598.860,00	0.67%
600.000	COMUNIDAD DE MADRID 5.75% 01.02.13 - 01.02.18	EUR	600.740,44	103,690	622.140,00	0.70%
1.000.000	IBERDROLA INTERNATIONAL BV FRN EMTN PERPETUAL 5.75% 27.02.13	EUR	1.003.014,83	98,240	982.400,00	1.11%
1.000.000	SPAIN LETRAS DEL TESORO 18MO 0% 14.12.12 - 20.06.14	EUR	983.022,25	98,072	980.718,80	1.11%
TOTALE SPAGNA			5.772.122,77		5.751.468,80	6.48%
EMIRATI ARABI UNITI						
3.000.000	AABAR INVESTMENTS PJSC CONV INTO DAIMLER AG - REG-S 4% 27.05.11 - 27.05.16	EUR	2.931.520,90	104,552	3.136.560,00	3.54%
1.000.000	IPIC GMTN LTD - REG-SHS 3.625% 30.11.12 - 30.05.23	EUR	1.017.522,25	104,125	1.041.250,00	1.17%
1.500.000	EMIRATES AIRLINES - REG-SHS 4.5% 06.02.13 - 28.02.25	USD	1.124.751,75	98,505	1.153.047,81	1.30%
TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			5.073.794,90		5.330.857,81	6.01%
REGNO UNITO						
8.000.000	BP CAPITAL MARKETS PLC EMTN 1.7% 14.09.11 - 15.09.14	CNY	964.741,67	99,276	988.157,64	1.11%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
10.000.000	TESCO PLC - REG-S 1.75% 01.09.11 - 01.09.14	CNY	1.211.154,74	99,155	1.233.691,57	1.39%
226.000	BARCLAYS BANK PLC FRN EMTN 4.865% 09.30.08 - 09.30.13	EUR	232.463,25	101,620	229.661,20	0.26%
100.000	NGG FINANCE PLC FRN 4.25% 18.03.13 - 18.06.76	EUR	99.995,25	99,670	99.670,00	0.11%
2.000.000	ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC PERPETUAL 7% 01.03.13	USD	1.551.576,64	103,220	1.610.985,51	1.82%
	TOTALE REGNO UNITO		4.059.931,55		4.162.165,92	4.69%
	STATI UNITI D'AMERICA					
8.000.000	CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES CORP EMTN 2.9% 16.03.12 - 16.03.14	CNY	989.699,86	100,390	999.246,00	1.12%
1.000.000	GECC GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP EMTN 4.625% 30.01.13 - 30.01.43	USD	742.021,67	97,711	762.502,45	0.86%
174.000	GECC GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP FRN EMTN 0.4301% 12.12.06 - 28.12.18	USD	126.182,18	90,584	122.998,13	0.14%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1.857.903,71		1.884.746,58	2.12%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		62.412.131,08		62.882.747,65	70.84%
	OPZIONI					
	GERMANIA					
350	GERMANY BUND 10Y C144.5 JUNE 13	EUR	0,00	1,820	113.750,00	0.13%
100	GERMANY BUND 10Y C145 MAY13/EUX	EUR	0,00	1,120	19.500,00	0.02%
200	GERMANY BUND 10Y C145.5 JUN13/EUX	EUR	0,00	1,250	0,00	0.00%
(100)	GERMANY BUND 10Y C146.5 MAY13/EUX	EUR	0,00	0,450	(8.000,00)	(0.01%)
(750)	GERMANY BUND 10Y C147 JUN13/EUX	EUR	0,00	0,640	7.500,00	0.01%
(450)	GERMANY BUND 10Y P134.5 JUNE 13	EUR	0,00	0,010	162.000,00	0.18%
(200)	GERMANY BUND 10Y P135 JUNE 13	EUR	0,00	0,010	92.000,00	0.10%
75	GERMANY BUND 10Y P139 JUNE 13	EUR	0,00	0,040	(99.750,00)	(0.11%)
200	GERMANY BUND 10Y P142 JUN13/EUX	EUR	0,00	0,240	(2.000,00)	0.00%
(750)	GERMANY BUND 10Y P142.5 JUN13/EUX	EUR	0,00	0,310	15.000,00	0.02%
(1.000)	GERMANY BUND 10Y P143 JUN13/EUX	EUR	0,00	0,400	20.000,00	0.02%
(200)	GERMANY BUND 10Y P143.5 MAY13/EUX	EUR	0,00	0,210	48.000,00	0.05%
125	GERMANY BUND 10Y P144 JUN13/EUX	EUR	0,00	0,660	(56.250,00)	(0.06%)
250	GERMANY BUND 10Y P144.5 JUN13/EUX	EUR	0,00	0,830	(10.000,00)	(0.01%)
500	GERMANY BUND 10Y P145 JUN13/EUX	EUR	0,00	1,020	(20.000,00)	(0.02%)
	TOTALE GERMANIA		0,00		281.750,00	0.32%
	STATI UNITI D'AMERICA					
(2.000.000)	US T.NT 10Y C130 JUNE 13	USD	(16.532,61)	2,250	(35.116,43)	(0.04%)
(4.000.000)	US T.NT 10Y C131 JUNE 13	USD	(26.204,23)	1,469	(45.846,44)	(0.05%)
25.000.000	US T.NT 10Y P122.5 JUNE 13	USD	20.652,10	0,016	3.049,28	0.00%
(75.000.000)	US T.NT 10Y P128.5 JUNE 13	USD	(154.954,46)	0,109	(64.017,24)	(0.07%)
25.000.000	US T.NT 10Y P129.5 JUNE 13	USD	225.249,61	0,188	36.579,61	0.04%
10.000.000	US T.NT 10Y P130.5 JUNE 13	USD	55.623,18	0,359	28.044,76	0.03%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		103.833,59		(77.306,46)	(0.09%)
	TOTALE OPZIONI		103.833,59		204.443,54	0.23%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		62.515.964,67		63.087.191,19	71.07%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
ITALIA						
20.000.000	ITALY BUONI POLIENNALI PRINCIPAL STRIP 0% 17.03.00 - 01.05.31	EUR	7.372.697,09	37,831	7.566.200,00	8.53%
	TOTALE ITALIA		7.372.697,09		7.566.200,00	8.53%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		7.372.697,09		7.566.200,00	8.53%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		7.372.697,09		7.566.200,00	8.53%
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
ASIA						
22.338.047	CHINA SOUTHERN DRAGON DYNAMIC RMB HIGH YLD BD-R-EUR-HDG	EUR	2.400.070,00	111,210	2.484.214,21	2.80%
	TOTALE ASIA		2.400.070,00		2.484.214,21	2.80%
UNIONE MONETARIA EUROPEA						
30.000.000	LOMBARD ODIER FUNDS SICAV EURO RESPONSIB LE EUR CORP FUNDAMENTAL-P-		405.695,00	17,172	515.157,00	0.58%
	TOTALE UNIONE MONETARIA EUROPEA		405.695,00		515.157,00	0.58%
INDIA						
23.048.678	ACPI GLOBAL UCITS FUNDS PLC INDIA FIXED INCOME-A3-	USD	1.484.690,21	88,570	1.593.053,82	1.79%
	TOTALE INDIA		1.484.690,21		1.593.053,82	1.79%
STATI UNITI D'AMERICA						
9.035.463	AXA IM FIXED INCOME INV STRAT FCP US SHORT DURATION HIGH YLD-E-EUR-HG	EUR	1.001.333,37	116,090	1.048.926,90	1.18%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1.001.333,37		1.048.926,90	1.18%
MONDO						
100.000.000	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV GLOBAL BOND-I-ACC-EUR-HI	EUR	1.528.035,00	17,200	1.720.000,00	1.94%
17.500.000	JPMORGAN FUNDS SICAV EMERGING MKTS CORPORATE BOND ACC-EUR-HEDGE	EUR	1.598.820,42	103,080	1.803.900,00	2.04%
9.463.722	JPMORGAN FUNDS SICAV INCOME OPPORTUNITY - A-ACC-EUR-HEDGED-	EUR	750.035,00	83,150	786.908,48	0.89%
60.000.000	LOMBARD ODIER LO FUNDS SICAV CONVERTIBLE BOND -P-	EUR	813.634,00	15,135	908.106,00	1.02%
	TOTALE MONDO		4.690.524,42		5.218.914,48	5.89%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		9.982.313,00		10.860.266,41	12.24%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		9.982.313,00		10.860.266,41	12.24%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		79,870.74,76		81,513.657,60	91.84%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				7.799.586,31	8.79%
	Altre attività/(passività) nette				(561.826,84)	(0.63%)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				88.751.417,07	100.00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2013
(in %)

PAESI	% del patrimonio netto
Italia	46.68%
Spagna	6.48%
Emirati Arabi Uniti	6.01%
Mondo	5.89%
Regno Unito	4.69%
Germania	4.61%
Francia	3.50%
Stati Uniti d'America	3.21%
Asia	2.80%
India	1.79%
Kuwait	1.36%
Paesi Bassi	0.97%
Isole Cayman	0.88%
Azerbaijan	0.87%
Unione Monetaria Europea	0.58%
Irlanda	0.56%
Cina	0.49%
Hong Kong	0.47%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	91.84%
Altre attività/passività e attività liquide	8.16%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100.00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2013
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrim onio netto
Titoli di Stato	30.66%
Holding e società finanziarie	17.27%
Fondi d'investimento	12.24%
Assicurazioni	6.26%
Istituti finanziari e di credito ipotecario (MBA)	4.25%
Energia e servizi pubblici	4.17%
Veicoli stradali	3.54%
Elettrotecnica ed elettronica	3.28%
Banche e altre istituzioni creditizie	2.73%
Commercio al dettaglio	1.39%
Petrolio	1.36%
Trasporti	1.30%
Edilizia e materiali edili	1.22%
Tabacco e alcool	1.20%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	0.97%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	91.84%
Altre attività/(passività) e attività liquide	8.16%
PATRIMONIO NETTO	100.00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2013

(in USD)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	18.095.896,81
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		665.499,83
		18.761.396,64
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		682.984,27
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		173.269,61
		19.617.650,52

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		73.076,54
- Minusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	15.000,15
		88.076,69

PATRIMONIO NETTO **19.529.573,83**

Valore netto d'inventario **124,47**
per azione **156.901,0000**
Azioni in circolazione

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2013
(in USD)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		17.246.133,36
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		647.987,55
Proventi diversi		308,75
		648.296,30
ONERI		
Interessi bancari netti		17,98
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	189.061,48
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	9,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	36.020,29
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	9.153,95
- Spese legali e di revisione		23.589,23
- Spese di stampa e di pubblicazione		4.398,53
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	6.608,36
- Spese amministrative ed altri oneri		24.958,01
		293.816,83
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		354.479,47
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	221.834,33
- Cambi	(cfr. nota int.)	37,90
RISULTATO NETTO REALIZZATO		576.351,70
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	375.787,27
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	(15.000,15)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		937.138,82
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		5.611.015,17
Riscatti di azioni		(4.264.713,52)
		1.346.301,65
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		19.529.573,83

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2013

AZIONI

Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	145.808,9834
Sottoscrizioni di azioni	45.914,6065
Riscatti di azioni	(34.822,5899)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	156.901,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	USD
Massimo	125,02 16.01.13
Minimo	117,97 05.04.12
A fine esercizio	124,47

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.11	136.074,9834	15.725.104,98	USD	115,56
31.03.12	145.808,9834	17.246.133,36	USD	118,28
31.03.13	156.901,0000	19.529.573,83	USD	124,47

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 31 marzo 2013
(in USD)

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimo nio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
BRASILE						
450.000	BANCO DO BRAZIL SA GRAND CAYMAN BRANCH 3.875% 10.10.12 - 10.10.22	USD	447.133,43	96,750	435.375,00	2.23%
400.000	PETROBRAS INTERNATIONAL FINANCE COMPANY LTD 5.375% 27.01.11 - 27.01.21	USD	444.349,57	108,130	432.520,00	2.21%
200.000	VALE OVERSEAS LTD 4.375% 11.01.12 - 11.01.22	USD	197.641,45	102,725	205.450,00	1.05%
200.000	VOTORANTIM CIMENTOS SA REG-S 7.25% 05.04.11 - 05.04.41	USD	198.184,43	109,255	218.510,00	1.12%
	TOTALE BRASILE		1.287.308,88		1.291.855,00	6.61%
CANADA						
250.000	BANK OF NOVA SCOTIA 1.85% 12.01.12 - 12.01.15	USD	250.009,29	102,140	255.350,00	1.31%
250.000	PROVINCE OF BRITISH COLUMBIA 2.65% 22.09.11 - 22.09.21	USD	253.985,21	104,825	262.062,50	1.34%
250.000	PROVINCE OF ONTARIO 4.4% 14.04.10 - 14.04.20	USD	258.532,94	117,210	293.025,00	1.50%
250.000	PROVINCE OF QUEBEC 3.5% 29.07.10 - 29.07.20	USD	239.190,32	110,934	277.335,00	1.42%
	TOTALE CANADA		1.001.717,76		1.087.772,50	5.57%
ISOLE CAYMAN						
300.000	SAUDI ELECTRICITY GLOBAL SUKUK COMPANY - REG-S 3.473% 08.04.13 - 08.04.23	USD	302.454,28	100,470	301.410,00	1.54%
	TOTALE ISOLE CAYMAN		302.454,28		301.410,00	1.54%
CILE						
200.000	CENCOSUD SA - REG-SHS 4.875% 06.12.12 - 20.01.23	USD	200.128,85	101,630	203.260,00	1.04%
200.000	CHILE 3.625% 30.10.12 - 30.10.42	USD	196.824,74	92,000	184.000,00	0.94%
	TOTALE CILE		396.953,59		387.260,00	1.98%
CINA						
200.000	CHINA OILFIELD SERVICE FINANCE BVI LTD 3.25% 06.09.12 - 06.09.22	USD	199.099,81	98,184	196.368,00	1.01%
	TOTALE CINA		199.099,81		196.368,00	1.01%
REPUBBLICA CECA						
500.000	CEZ AS - REG-S 4.25% 03.04.12 - 03.04.22	USD	496.514,83	106,225	531.125,00	2.72%
	TOTALE REPUBBLICA CECA		496.514,83		531.125,00	2.72%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimo- nio netto
FRANCIA						
300.000	AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT SA 1.625% 04.10.12 - 04.10.17	USD	300.928,78	101,560	304.680,00	1.56%
500.000	CADES CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE 3% 26.10.10 - 26.10.20	USD	468.026,07	106,190	530.950,00	2.72%
250.000	EDF ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S 4.6% 26.01.10 - 27.01.20	USD	264.815,47	111,545	278.862,50	1.43%
TOTALE FRANCIA			1.033.770,32		1.114.492,50	5.71%
GERMANIA						
250.000	DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC FRN REG- S 0.8936% 28.03.11 - 28.03.14	USD	250.031,56	100,270	250.675,00	1.28%
500.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2.75% 08.09.10 - 08.09.20	USD	486.495,77	107,755	538.775,00	2.75%
500.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2.375% 25.08.11 - 25.08.21	USD	500.213,78	103,485	517.425,00	2.65%
500.000	RWE AG FRN 7% 12.04.12 - 12.10.72	USD	512.379,14	107,445	537.225,00	2.75%
250.000	SIEMENS FINANCIERING NV 1.05% 16.02.12 - 16.08.17	USD	237.153,08	97,440	243.600,00	1.25%
TOTALE GERMANIA			1.986.273,33		2.087.700,00	10.68%
HONG KONG						
250.000	HUTCHISON WHAMPOA INTERNATIONAL 12 LTD FRN - PERPETUAL - REG-S 6% 07.05.12	USD	258.024,68	107,145	267.862,50	1.37%
TOTALE HONG KONG			258.024,68		267.862,50	1.37%
ITALIA						
300.000	ITALY STRIP 0% 27.09.93 - 27.09.17	USD	239.729,88	82,950	248.850,00	1.27%
TOTALE ITALIA			239.729,88		248.850,00	1.27%
JERSEY						
200.000	GLENCORE FINANCE EUROPE SA - REG-S PERPETUAL 7.5% 06.10.10	USD	206.453,09	108,190	216.380,00	1.11%
TOTALE JERSEY			206.453,09		216.380,00	1.11%
LUSSEMBURGO						
250.000	VTB CAPITAL SA REG-S 6.875% 28.05.08 - 29.05.18	USD	263.483,67	110,610	276.525,00	1.42%
TOTALE LUSSEMBURGO			263.483,67		276.525,00	1.42%
MESSICO						
300.000	AMERICA MOVIL SAB DE CV 3.125% 16.07.12 - 16.07.22	USD	305.129,74	98,215	294.645,00	1.51%
250.000	PETROLEOS MEXICANOS PEMEX EMTN REGS PERPETUAL 6,625% 28.09.10	USD	254.271,10	106,215	265.537,50	1.36%
TOTALE MESSICO			559.400,84		560.182,50	2.87%
PAESI BASSI						
500.000	BNG BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV REG-S 4.375% 16.02.11 - 16.02.21	USD	524.077,42	116,505	582.525,00	2.98%
250.000	HEINEKEN NV REGS 3.4% 03.04.12 - 01.04.22	USD	249.357,20	103,935	259.837,50	1.33%
200.000	NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV REG-S 1.375% 16.05.11 - 16.05.14	USD	201.184,31	101,090	202.180,00	1.04%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
250.000	RABOBANK NEDERLAND NV EMTN 3.95% 09.11.12 - 09.11.22	USD	249.705,92	100,807	252.017,50	1.29%
	TOTALE PAESI BASSI		1.224.324,85		1.296.560,00	6.64%
	NORVEGIA					
500.000	STATOIL ASA 3.15% 23.11.11 - 23.01.22	USD	499.184,98	106,025	530.125,00	2.71%
	TOTALE NORVEGIA		499.184,98		530.125,00	2.71%
	QATAR					
500.000	QTEL INTERNATIONAL FIN LTD - REG-S 4.75% 14.10.10 - 16.02.21	USD	557.279,80	111,650	558.250,00	2.86%
	TOTALE QATAR		557.279,80		558.250,00	2.86%
	RUSSIA					
250.000	GAZ CAPITAL SA - REG-S LOAN PARTICIPATION ON GAZPROM 5.999% 23.11.11 - 23.01.21	USD	250.028,55	112,210	280.525,00	1.44%
300.000	ROSNEFT INTERNATIONAL FINANCE LTD REG-SHS - LOAN PARTICIPATION NOTE 4.199% 06.12.12 - 06.12.22	USD	304.798,97	99,500	298.500,00	1.52%
200.000	SBERBANK LOAN PARTICIPATION NOTES SB CAPITAL SA - REG-SHS 5.18% 28.06.12 - 28.06.19	USD	200.028,08	107,375	214.750,00	1.10%
	TOTALE RUSSIA		754.855,60		793.775,00	4.06%
	COREA DEL SUD					
200.000	KOREA DEVELOPMENT BANK 1.5% 22.01.13 - 22.01.18	USD	196.629,80	99,180	198.360,00	1.02%
200.000	KOREA FINANCE CORP 2.25% 07.08.12 - 07.08.17	USD	198.839,75	101,880	203.760,00	1.04%
	TOTALE COREA DEL SUD		395.469,55		402.120,00	2.06%
	SPAGNA					
250.000	HEATHROW FUNDING LTD REG-S 2.5% 25.06.12 - 25.06.15	USD	249.848,23	102,940	257.350,00	1.32%
200.000	TELEFONICA EMISIONES SA 3.729% 26.04.10 - 27.04.15	USD	206.029,12	103,495	206.990,00	1.06%
	TOTALE SPAGNA		455.877,35		464.340,00	2.38%
	SVEZIA					
250.000	NORDEA BANK AB - REG-S 3.125% 20.03.12 - 20.03.17	USD	249.844,45	106,030	265.075,00	1.36%
	TOTALE SVEZIA		249.844,45		265.075,00	1.36%
	SVIZZERA					
200.000	NOVARTIS CAPITAL CORP 2.4% 21.09.12 - 21.09.22	USD	200.493,96	99,405	198.810,00	1.02%
	TOTALE SVIZZERA		200.493,96		198.810,00	1.02%
	TURCHIA					
200.000	TURKIYE GARANTI BANKASI AS REG-S 4% 13.09.12 - 13.09.17	USD	198.464,45	103,040	206.080,00	1.06%
	TOTALE TURCHIA		198.464,45		206.080,00	1.06%
	EMIRATI ARABI UNITI					
200.000	ABU DHABI NATIONAL ENERGY COMPANY REG-S 4.125% 13.12.11 - 13.03.17	USD	199.033,69	107,610	215.220,00	1.10%
500.000	EMIRATES AIRLINES - REG-S 5.125% 08.06.11 - 08.06.16	USD	499.582,01	105,250	526.250,00	2.69%
200.000	EMIRATES AIRLINES - REG-SHS 4.5% 06.02.13 - 28.02.25	USD	199.938,91	98,505	197.010,00	1.01%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto		Valore di mercato	% del patri monio netto
				Valore unitario		
250.000	IPIC GMTN LTD - REG-SHS 3.125% 15.11.10 - 15.11.15	USD	259.176,57	104,530	261.325,00	1.34%
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		1.157.731,18		1.199.805,00	6.14%
	REGNO UNITO					
500.000	ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC PERPETUAL 7% 01.03.13	USD	510.514,92	103,220	516.100,00	2.64%
500.000	BG ENERGY CAPITAL PLC FRN 6.5% 27.06.12 - 30.11.72	USD	519.483,98	108,405	542.025,00	2.78%
400.000	BP CAPITAL MARKETS PLC 1.625% 17.08.12 - 17.08.17	USD	399.807,31	100,875	403.500,00	2.07%
300.000	XSTRATA FINANCE CANADA LTD REG SHS 4% 25.10.12 - 25.10.22	USD	301.590,16	101,180	303.540,00	1.55%
	TOTALE REGNO UNITO		1.731.396,37		1.765.165,00	9.04%
	STATI UNITI D'AMERICA					
300.000	GECC GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP EMTN 4.625% 30.01.13 - 30.01.43	USD	299.879,59	97,711	293.133,00	1.50%
250.000	SAMSUNG ELECTRONICS AMERICA INC REG-SHS 1.75% 10.04.12 - 10.04.17	USD	249.114,28	102,870	257.175,00	1.32%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		548.993,87		550.308,00	2.82%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		16.205.101,37		16.798.196,00	86.01%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		16.205.101,37		16.798.196,00	86.01%
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OBBLIGAZIONI					
	FRANCIA					
150.000	PERNOD RICARD/144A 2.95% 12.01.12 - 15.01.17	USD	152.279,45	105,190	157.785,00	0.81%
	TOTALE FRANCIA		152.279,45		157.785,00	0.81%
	ITALIA					
300.000	ENI SPA -144A- 4.15% 01.10.10 - 01.10.20	USD	297.050,21	106,110	318.330,00	1.63%
	TOTALE ITALIA		297.050,21		318.330,00	1.63%
	STATI UNITI D'AMERICA					
500.000	EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO 2.1% 11.01.13 - 12.02.15	USD	497.596,21	102,230	511.150,00	2.62%
250.000	GECC GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP FRN EMTN 0.4201% 28.09.06 - 20.12.13	USD	244.906,68	99,964	249.910,00	1.28%
200.000	SK TELECOM CO LTD - REG-S 2.125% 01.11.12 - 01.05.18	USD	198.874,94	100,765	201.530,00	1.03%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		941.377,83		962.590,00	4.93%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		1.390.707,49		1.438.705,00	7.37%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		1.390.707,49		1.438.705,00	7.37%
	FONDI D'INVESTIMENTO					
	FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO					
	STATI UNITI D'AMERICA					
1.878.993	AXA IM FIXED INCOME INV STRAT FCP US SHORT DURATION HIGH YIELD-B-USD-	USD	250.044,05	139,540	262.194,68	1.34%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		250.044,05		262.194,68	1.34%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di merc ato	% del patri monio netto
	MONDO					
2.370.118	JPMORGAN FUNDS SICAV INCOME OPPORTUNITY PLUS-A-ACC-USD-	USD	250.043,90	110,670	262.300,96	1.35%
	TOTALE MONDO		250.043,90		262.300,96	1.35%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		500.087,95		524.495,64	2.69%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		500.087,95		524.495,64	2.69%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		18.095.896.81		18.761.396.64	96.07%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				682.984.27	3.50%
	Altre attività/(passività) nette				85.192.92	0.43%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				19.529.573.83	100.00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2013
(in %)

PAESI	% del patrimon io netto
Germania	10.68%
Stati Uniti d' America	9.09%
Regno Unito	9.04%
Paesi Bassi	6.64%
Brasile	6.61%
Francia	6.52%
Emirati Arabi Uniti	6.14%
Canada	5.57%
Russia	4.06%
Italia	2.90%
Messico	2.87%
Qatar	2.86%
Repubblica Ceca	2.72%
Norvegia	2.71%
Spagna	2.38%
Corea del Sud	2.06%
Cile	1.98%
Isole Cayman	1.54%
Lussemburgo	1.42%
Hong Kong	1.37%
Svezia	1.36%
Mondo	1.35%
Jersey	1.11%
Turchia	1.06%
Svizzera	1.02%
Cina	1.01%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	96.07%
Altre attività/(passività) e attività liquide	3.93%
PATRIMONIO NETTO	100.00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2013
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimon io netto
Holding e società finanziarie	31.42%
Banche e altre istituzioni creditizie	20.77%
Energia e servizi pubblici	10.78%
Titoli di Stato	7.51%
Telecomunicazioni	6.46%
Petrolio	5.70%
Trasporti	3.70%
Istituti finanziari e di credito ipotecario (MBA)	2.74%
Fondi d'investimento	2.69%
Tabacco e alcool	2.14%
Altri settori	1.12%
Servizi diversi	1.04%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	96.07%
Altre attività/(passività) e attività liquide	3.93%
PATRIMONIO NETTO	100.00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2013
(in CHF)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	22.455.832,55
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		884.569,71
		23.340.402,26
 Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		481.238,91
 Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		320.464,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	26.389,21
		24.168.494,38

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		92.271,69
		92.271,69

PATRIMONIO NETTO **24.076.222,69**

Valore netto d'inventario per azione **110,91**
Azioni in circolazione **217.072,0289**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2013
(in CHF)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		22.676.773,45
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		600.160,43
		600.160,43
ONERI		
Interessi bancari netti		184,11
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	239.216,95
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	13.711,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	39.304,12
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	11.799,84
- Spese legali e di revisione		18.621,60
- Spese di stampa e di pubblicazione		5.422,31
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	10.398,59
- Spese amministrative ed altri oneri		29.144,88
		367.803,40
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		232.357,03
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	388.639,66
- Cambi	(cfr. nota int.)	(53.274,40)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		567.722,29
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	327.418,30
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	28.911,00
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		924.051,59
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		5.837.397,50
Riscatti di azioni		(5.361.999,85)
		475.397,65
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		24.076.222,69

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2013

AZIONI

Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	212.538,6332
Sottoscrizioni di azioni	53.389,5022
Riscatti di azioni	(48.856,1065)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	217.072,0289

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	CHF
Massimo	110,94 26.03.13
Minimo	106,51 05.04.12
A fine esercizio	110,91

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.11	219.107,6332	23.113.388,82	CHF	105,49
31.03.12	212.538,6332	22.676.773,45	CHF	106,69
31.03.13	217.072,0289	24.076.222,69	CHF	110,91

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

al 31 marzo 2013

(in CHF)

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
AUSTRALIA						
300.000	BORAL LTD EMTN 2.25% 20.02.13 - 20.02.20	CHF	299.208,97	99,510	298.530,00	1.24%
250.000	TELSTRA CORPORATION LTD EMTN 1.75% 14.12.11 - 14.12.18	CHF	249.127,12	104,150	260.375,00	1.08%
	TOTALE AUSTRALIA		548.336,09		558.905,00	2.32%
AUSTRIA						
350.000	OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK AG 2.625% 22.11.06 - 22.11.24	CHF	356.918,34	112,900	395.150,00	1.64%
300.000	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG 4.75% 24.10.12 - 24.10.22	CHF	299.993,90	105,625	316.875,00	1.32%
300.000	OMV AG FRN EMTN - PERPETUAL 6.75% 03.06.11	EUR	406.457,31	112,094	409.253,05	1.70%
	TOTALE AUSTRIA		1.063.369,55		1.121.278,05	4.66%
BRASILE						
250.000	BANCO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO ECONOMICO E SOCIAL 2.75% 15.07.11 - 15.12.16	CHF	261.026,72	104,470	261.175,00	1.08%
	TOTALE BRASILE		261.026,72		261.175,00	1.08%
CANADA						
250.000	PROVINCE OF ONTARIO 2.375% 07.05.10 - 07.05.20	CHF	254.151,15	111,650	279.125,00	1.16%
250.000	PROVINCE OF QUEBEC EMTN 2.875% 17.12.09 - 17.12.21	CHF	260.777,69	116,150	290.375,00	1.21%
	TOTALE CANADA		514.928,84		569.500,00	2.37%
FRANCIA						
200.000	GDF SUEZ EMTN 1.625% 09.10.12 - 09.10.24	CHF	199.619,23	100,320	200.640,00	0.83%
500.000	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA EMTN 3.375% 22.11.07 - 22.11.13	CHF	528.877,07	102,090	510.450,00	2.12%
250.000	RCI BANQUE SA EMTN 225% 09.12.10 - 09.12.13	CHF	249.826,51	100,910	252.275,00	1.05%
250.000	SCOR SE - PERPETUAL 5.375% 02.02.11	CHF	253.151,89	104,875	262.187,50	1.09%
500.000	SNCF STE NATIONALE DES CHEMINS DE FER FRANCAIS EMTN 2.25% 25.02.11 - 25.02.21	CHF	500.932,58	107,100	535.500,00	2.23%
330.000	VINCI SA EMTN 2.125% 15.12.11 - 15.12.17	CHF	330.608,90	104,655	345.361,50	1.43%
250.000	VINCI SA EMTN 3% 24.01.12 - 24.01.22	CHF	249.429,29	107,147	267.867,50	1.11%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
300.000	ENERGIE BADEN-WUERTEMBERG AG FRN EMTN 7.375% 28.10.11 - 02.04.72	EUR	407.763,81	111,609	407.482,32	1.69%
	TOTALE FRANCIA		2.720.209,28		2.781.763,82	11.55%
	GERMANIA					
250.000	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV EMTN 1.75% 03.12.10 - 03.06.20	CHF	242.966,25	106,950	267.375,00	1.11%
250.000	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV EMTN 0.75% 21.02.12 - 21.08.17	CHF	250.264,37	102,075	255.187,50	1.06%
500.000	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV EMTN 1.5% 21.02.12 - 21.02.24	CHF	497.686,87	102,775	513.875,00	2.14%
300.000	HYPOTHEKENBANK FRANKFURT AG EMTN 3.125% 14.07.06 - 14.07.25	CHF	330.024,18	110,800	332.400,00	1.38%
400.000	ICICI BANK LTD, DUBAI BRANCH EMTN 2.75% 07.01.13 - 07.01.20	CHF	397.348,66	98,925	395.700,00	1.64%
250.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2% 01.04.10 - 01.10.19	CHF	268.317,81	109,300	273.250,00	1.13%
305.000	RWE AG 5.25% 04.11.11 - 04.04.72	CHF	310.312,84	107,100	326.655,00	1.36%
200.000	RWE AG 5% 26.07.12 - 26.07.72	CHF	200.026,72	107,450	214.900,00	0.89%
	TOTALE GERMANIA		2.496.947,70		2.579.342,50	10.71%
	INDIA					
250.000	IDBI BANK LTD EMTN 3.125% 12.04.12 - 12.10.15	CHF	248.776,93	102,025	255.062,50	1.06%
	TOTALE INDIA		248.776,93		255.062,50	1.06%
	ISRAELE					
200.000	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE CO BV 1.5% 25.04.12 - 25.10.18	CHF	199.790,72	103,020	206.040,00	0.86%
	TOTALE ISRAELE		199.790,72		206.040,00	0.86%
	ITALIA					
350.000	DAVIDE CAMPARI MILANO SPA 5.375% 14.10.09 - 14.10.16	EUR	459.052,01	109,155	464.943,28	1.93%
	TOTALE ITALIA		459.052,01		464.943,28	1.93%
	JERSEY					
250.000	GLENCORE FINANCE EUROPE SA EMTN 2.625% 03.07.12 - 03.12.18	CHF	250.299,02	104,150	260.375,00	1.08%
	TOTALE JERSEY		250.299,02		260.375,00	1.08%
	LUSSEMBURGO					
250.000	VTB CAPITAL SA EMTN 4% 16.08.10 - 16.08.13	CHF	253.525,37	100,920	252.300,00	1.05%
	TOTALE LUSSEMBURGO		253.525,37		252.300,00	1.05%
	MESSICO					
250.000	PETROLEOS MEXICANOS PEMEX EMTN 2.5% 10.04.12 - 10.04.19	CHF	249.376,79	102,300	255.750,00	1.06%
250.000	PETROLEOS MEXICANOS PEMEX EMTN 3.5% 13.10.09 - 13.10.14	CHF	255.897,43	104,000	260.000,00	1.08%
	TOTALE MESSICO		505.274,22		515.750,00	2.14%
	PAESI BASSI					
250.000	BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV EMTN 2.25% 23.02.11 - 23.02.21	CHF	250.028,74	109,750	274.375,00	1.14%
500.000	NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV EMTN 2.375% 19.08.05 - 19.08.20	CHF	508.217,62	110,850	554.250,00	2.30%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
300.000	RABOBANK NERDERLAND NV EMTN FRN PERPETUAL 6.875% 12.08.09	CHF	314.096,94	106,900	320.700,00	1.33%
	TOTALE PAESI BASSI		1.072.343,30		1.149.325,00	4.77%
	NORVEGIA					
250.000	NORWEGIAN STATE RAILWAYS AS EMTN 2.125% 14.02.11 - 14.02.20	CHF	250.882,05	108,750	271.875,00	1.13%
	TOTALE NORVEGIA		250.882,05		271.875,00	1.13%
	RUSSIA					
300.000	RZD CAPITAL PLC 2.177% 26.02.13 - 26.02.18	CHF	300.024,70	100,665	301.995,00	1.25%
250.000	SBERBANK 35% 12.11.10 - 12.11.14	CHF	250.006,90	103,000	257.500,00	1.07%
350.000	VEB FINANCE LTD 3.75% 17.02.11 - 17.02.16	CHF	350.490,45	103,700	362.950,00	1.51%
	TOTALE RUSSIA		900.522,05		922.445,00	3.83%
	SINGAPORE					
250.000	SPI ELECTRICITY AND GAS AUSTRALIA HOLDINGS PTY LTD EMTN 2.375% 08.03.10 - 08.09.15	CHF	249.989,67	104,500	261.250,00	1.09%
	TOTALE SINGAPORE		249.989,67		261.250,00	1.09%
	SLOVACCHIA					
250.000	SLOVAKIA 2.75% 25.04.12 - 25.04.22	CHF	249.376,79	107,525	268.812,50	1.12%
	TOTALE SLOVACCHIA		249.376,79		268.812,50	1.12%
	SUDAFRICA					
250.000	AFRICAN BANK LTD EMTN 4.75% 24.07.12 - 24.07.15	CHF	250.026,72	102,540	256.350,00	1.06%
	TOTALE SUDAFRICA		250.026,72		256.350,00	1.06%
	COREA DEL SUD					
150.000	HYUNDAI CAPITAL SERVICES INC 2.25% 15.10.10 - 15.10.14	CHF	151.229,64	102,250	153.375,00	0.64%
600.000	KOREA DEVELOPMENT BANK EMTN 1% 21.12.12 - 21.12.18	CHF	597.764,75	99,170	595.020,00	2.47%
300.000	KOREA GAS CORP EMTN 1.125% 12.02.13 - 12.02.20	CHF	299.874,74	99,825	299.475,00	1.24%
	TOTALE COREA DEL SUD		1.048.869,13		1.047.870,00	4.35%
	SPAGNA					
250.000	BANCO SANTANDER BRASIL SA GRAND CAYMAN BRANCH EMTN 3.25% 12.04.12 - 12.04.16	CHF	247.526,79	102,687	256.717,50	1.07%
250.000	BANCO SANTANDER CHILE FRN 1.022% 28.03.13 - 28.03.17	CHF	250.024,75	100,542	251.355,00	1.04%
250.000	HEATHROW FUNDING LIMITED EMTN 2.5% 08.02.12 - 08.02.17	CHF	249.561,98	105,685	264.212,50	1.10%
	TOTALE SPAGNA		747.113,52		772.285,00	3.21%
	ORGANISMI SOVRANAZIONALI					
300.000	CORPORACION ANDINA DE FOMENTO EMTN 1.5% 11.09.12 - 11.09.18	CHF	299.888,73	103,168	309.504,00	1.29%
750.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK 2.375% 11.07.05 - 10.07.20	CHF	766.557,21	111,000	832.500,00	3.46%
250.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 2% 24.08.10 - 24.08.22	CHF	261.558,27	108,050	270.125,00	1.12%
	TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI		1.328.004,21		1.412.129,00	5.87%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
SVEZIA						
250.000	PKO FINANCE AB 2.536% 21.09.12 - 21.12.15	CHF	250.267,77	103,060	257.650,00	1.07%
	TOTALE SVEZIA		250.267,77		257.650,00	1.07%
SVIZZERA						
250.000	ABB LTD 1.5% 23.01.12 - 23.11.18	CHF	250.111,97	104,195	260.487,50	1.08%
300.000	ARYZTA AG FRN - PERPETUAL 4% 25.04.13	CHF	300.024,44	100,150	300.450,00	1.25%
500.000	HOLCIM OVERSEAS FINANCE LTD EMTN 3.375% 10.06.11 - 10.06.21	CHF	501.758,02	111,250	556.250,00	2.31%
1.000.000	NESTLE HOLDINGS INC EMTN 2.625% 14.02.07 - 14.02.18	CHF	1.084.966,25	111,100	1.111.000,00	4.62%
250.000	NOVARTIS AG 3.625% 26.06.08 - 26.06.15	CHF	276.619,68	107,750	269.375,00	1.12%
250.000	SIKA SA 1.75% 12.07.12 - 12.07.22	CHF	250.594,02	103,525	258.812,50	1.07%
350.000	SWISS LIFE AG - PERPETUAL 5.5% 22.10.12	CHF	350.048,40	106,500	372.750,00	1.55%
500.000	SWISS RE AG EMTN 2.125% 22.12.11 - 22.09.17	CHF	500.834,71	106,915	534.575,00	2.22%
450.000	ZURICH INSURANCE CO - PERPETUAL 4.625% 16.03.11	CHF	448.206,75	108,500	488.250,00	2.03%
	TOTALE SVIZZERA		3.963.164,24		4.151.950,00	17.25%
EMIRATI ARABI UNITI						
250.000	FIRST GULF BANK EMTN 3% 16.02.11 - 16.02.16	CHF	245.435,22	104,050	260.125,00	1.08%
400.000	AABAR INVESTMENTS PJSC CONV INTO DAIMLER AG - REG-S 4% 27.05.11 - 27.05.16	EUR	500.346,69	104,552	508.956,46	2.11%
300.000	IPIC GMTN LTD - REG-SHS 3.625% 30.11.12 - 30.05.23	EUR	390.022,97	104,125	380.158,38	1.58%
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		1.135.804,88		1.149.239,84	4.77%
STATI UNITI D'AMERICA						
300.000	CITIGROUP INC EMTN 2.75% 06.04.06 - 06.04.21	CHF	257.560,18	96,500	289.500,00	1.20%
180.000	GOLDMAN SACHS GROUP INC EMTN 1.625% 06.02.13 - 06.02.20	CHF	180.260,77	100,440	180.792,00	0.75%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		437.820,95		470.292,00	1.95%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		21.405.721,73		22.217.908,49	92.28%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		21.405.721,73		22.217.908,49	92.28%
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
ORGANISMI SOVRANAZIONALI						
250.000	CORPORACION ANDINA DE FOMENTO EMTN FRN 1.472% 19.06.12 - 19.12.14	CHF	250.026,72	101,900	254.750,00	1.06%
	TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI		250.026,72		254.750,00	1.06%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		250.026,72		254.750,00	1.06%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		250.026,72		254.750,00	1.06%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
STATI UNITI D'AMERICA						
3.582.945	AXA IM FIXED INCOME INV STRAT FCP US SHORT DURATION HIGH YLD-B-CHF-HG	CHF	400.042,05	116,030	415.729,11	1.73%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		400.042,05		415.729,11	1.73%
MONDO						
36.630.037	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV GLOBAL BOND-I-ACC-CHF-H1-	CHF	400.042,05	12.340	452.014,66	1.87%
	TOTALE MONDO		400.042,05		452.014,66	1.87%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		800.084,10		867.743,77	3.60%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		800.084,10		867.743,77	3.60%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		22.455.832,55		23.340.402,26	96.94%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				481.238,91	2.00%
	Altre attività/(passività) nette				254.581,52	1.06%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				24.076.222,69	100.00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2013
(in %)

PAESI	% del patrimonio netto
Svizzera	17.25%
Francia	11.55%
Germania	10.71%
Organismi Sovranazionali	6.93%
Paesi Bassi	4.77%
Emirati Arabi Uniti	4.77%
Austria	4.66%
Corea del Sud	4.35%
Russia	3.83%
Stati Uniti d'America	3.68%
Spagna	3.21%
Canada	2.37%
Australia	2.32%
Messico	2.14%
Italia	1.93%
Mondo	1.87%
Norvegia	1.13%
Slovacchia	1.12%
Singapore	1.09%
Jersey	1.08%
Brasile	1.08%
Svezia	1.07%
Sudafrica	1.06%
India	1.06%
Lussemburgo	1.05%
Israele	0.86%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	96.94%
Altre attività/(passività) e attività liquide	3.06%
PATRIMONIO NETTO	100.00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER
SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2013
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrim onio netto
Banche e altre istituzioni creditizie	22.82%
Holding e società finanziarie	18.80%
Assicurazioni	6.89%
Energia e servizi pubblici	6.01%
Trasporti	4.61%
Organismi europei	4.58%
Petrolio	3.84%
Edilizia e materiali edili	3.78%
Fondi d'investimento	3.60%
Istituti finanziari e di credito ipotecario (MBA)	3.55%
Titoli di Stato	3.49%
Organismi Sovranazionali	2.35%
Tessile e abbigliamento	2.12%
Veicoli stradali	2.11%
Industria farmaceutica e cosmetica	1.98%
Tabacco e alcool	1.93%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	1.25%
Telecomunicazioni	1.08%
Elettrotecnica ed elettronica	1.08%
Chimica	1.07%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	96.94%
Altre attività/(passività) e attività liquide	3.06%
PATRIMONIO NETTO	100.00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2013
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	145.434.160,88
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		485.996,55
		145.920.157,43
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		29.983.974,97
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		146.524,40
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	4.878.795,98
		180.929.452,78

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		307.251,22
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		572.077,27
- Minusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	93.200,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	3.533.391,79
		4.505.920,28

PATRIMONIO NETTO **176.423.532,50**

CLASSE EUR

Valore netto d'inventario per azione **108,99**
1.307.162,7750

Azioni in circolazione

CLASSE CHF

Valore netto d'inventario per azione **102,88**
331.568,8432

Azioni in circolazione

CLASSE USD

Valore netto d'inventario per azione **103,24**
73.625,8517

Azioni in circolazione

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2013

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		143.695.535,12
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		560.759,49
		560.759,49
ONERI		
Interessi bancari netti		43.491,83
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	1.578.887,03
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	338.866,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	217.685,62
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	78.714,97
- Spese legali e di revisione		52.104,27
- Spese di stampa e di pubblicazione		32.579,20
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	39.620,09
- Spese amministrative ed altri oneri		332.830,24
		2.714.779,25
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(2.154.019,76)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(3.735.069,70)
- Cambi	(cfr. nota int.)	6.821.404,07
RISULTATO NETTO REALIZZATO		932.314,61
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	823.454,11
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.051.971,08
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	(93.200,00)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		2.714.539,80
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		52.471.763,68
Riscatti di azioni		(22.458.306,10)
		30.013.457,58
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		176.423.532,50

DATI STATISTICI
Esercizio chiuso al 31 marzo 2013

AZIONI

	Classe EUR	Classe CHF	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	1.134.430,8113	220.954,7848	52.092,2252
Sottoscrizioni di azioni	347.458,0143	142.196,0584	34.603,8168
Riscatti di azioni	(174.726,0506)	(31.582,0000)	(13.070,1903)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	1.307.162,7750	331.568,8432	73.625,8517
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR	CHF	USD
Massimo	111,67	105,46	105,74
	18.01.13	18.01.13	18.01.13
Minimo	105,05	99,19	99,35
	04.06.12	31.08.12	04.06.12
A fine esercizio	108,99	102,88	103,24

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.11	Classe EUR	1.016.252,6146	107.174.306,11	EUR	105,46
	Classe CHF	154.766,0000	15.737.639,51	CHF	101,69
* 30.06.11	Classe USD	19.286,4729	1.928.647,29	USD	100,00
31.03.12	Classe EUR	1.134.430,8113	121.141.319,06	EUR	106,79
	Classe CHF	220.954,7848	22.392.692,94	CHF	101,35
	Classe USD	52.092,2252	5.260.679,65	USD	100,99
31.03.13	Classe EUR	1.307.162,7750	142.462.448,83	EUR	108,99
	Classe CHF	331.568,8432	34.111.811,99	CHF	102,88
	Classe USD	73.625,8517	7.600.943,26	USD	103,24

* prima valutazione

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

al 31 marzo 2013

(in EUR)

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
FRANCIA						
5.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 05.04.12 - 04.04.13	EUR	5.000.150,60	100.000	5.000.000.00	2.83%
10.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 03.05.12 - 02.05.13	EUR	10.000.022,25	100.000	10.000.000.00	5.68%
10.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 04.01.13 - 13.06.13	EUR	10.000.022,25	100.000	10.000.000.00	5.67%
5.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 07.03.13 - 06.06.13	EUR	5.000.022,25	100.000	5.000.000.00	2.83%
5.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 31.05.12 - 30.05.13	EUR	5.000.022,25	100.000	5.000.000.00	2.83%
	TOTALE FRANCIA		35.000.239,60		35.000.000.00	19.84%
GERMANIA						
10.000.000.00	GERMANY TREASURY BILLS 0% 26.09.12 - 25.09.13	EUR	9.999.622,25	100.007	10.000.700.00	5.68%
5.000.000.00	GERMANY TREASURY BILLS 0% 28.11.12 - 27.11.13	EUR	5.000.274,05	100.000	5.000.000.00	2.83%
8.000.000.00	GERMANY TREASURY BILLS 0% 31.10.12 - 30.10.13	EUR	7.998.417,21	100.008	8.000.640.00	4.53%
10.000.000.00	GERMANY TREASURY BILLS 0% 10.10.12 - 10.04.13	EUR	10.000.628,95	100.000	10.000.000.00	5.67%
	TOTALE GERMANIA		32.998.942,46		33.001.340.00	18.71%
ISLANDA						
285.000.000	ICELAND 7.25% 17.05.02 - 17.05.13	ISK	1.988.828,15	100.100	1.798.567.87	1.02%
	TOTALE ISLANDA		1.988.828,15		1.798.567.87	1.02%
ITALIA						
10.000.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO 0% 15.05.12 - 14.05.13	EUR	9.992.388,91	99.965	9.996.500.00	5.67%
10.000.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO SERIES 12 MESI 0% 16.04.12 - 12.04.13	EUR	9.995.022,25	99.990	9.999.000.00	5.66%
10.000.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO SERIES 12 MESI 0% 15.06.12 - 14.06.13	EUR	9.989.622,25	99.910	9.991.000.00	5.66%
10.000.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO SERIES 6 MESI 0% 31.10.12 - 30.04.13	EUR	9.991.122,25	99.974	9.997.398.00	5.66%
	TOTALE ITALIA		39.968.155,66		39.983.898.00	22.65%
PAESI BASSI						
10.000.000	NETHERLANDS 0% 17.10.12 - 29.04.13	EUR	10.000.022,25	100.000	10.000.000.00	5.67%
10.000.000	NETHERLANDS 0% 04.07.12 - 28.06.13	EUR	10.000.322,25	100.000	10.000.000.00	5.67%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
12.000.000	NETHERLANDS TREASURY CERT 0% 07.11.12 - 31.05.13	EUR	12.000.022,25	100,002	12.000.290,40	6.80%
	TOTALE PAESI BASSI		32.000.366,75		32.000.290,40	18.14%
	ORGANISMI SOVRANAZIONALI					
34.000.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 5.75% 17.01.13 - 21.12.17	ZAR	2.953.718,23	98,845	2.839.211,92	1.61%
	TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI		2.953.718,23		2.839.211,92	1.61%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		144.910.250,85		144.623.308,19	81.97%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		144.910.250,85		144.623.308,19	81.97%
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OPZIONI					
	SVIZZERA					
10.000.000	EUR/CHF C1.213 MAY. 13	CHF	77.238,09	0,010	85.209,98	0.05%
9.000.000	EUR/CHF C1.225 APRIL 13	CHF	53.373,38	0,002	11.980,34	0.01%
(15.000.000)	EUR/CHF C1.225 MAY 13	CHF	(65.951,91)	0,006	(70.624,86)	(0.04%)
20.000.000	EUR/CHF C1.235 JUNE 13	CHF	102.617,63	0,006	92.687,42	0.05%
10.000.000	EUR/CHF C1.245 APR13 OTC	CHF	17.657,46	0,001	4.190,65	0.00%
10.000.000	EUR/CHF C1.25 JULY 13	CHF	127.411,55	0,004	35.086,46	0.02%
(13.000.000)	EUR/CHF C1.30 JULY 13	CHF	(61.756,05)	0,001	(7.797,90)	0.00%
(13.000.000)	EUR/CHF P1.205 JULY 13	CHF	(46.973,05)	0,006	(66.121,96)	(0.04%)
(1.000.000)	EUR/CHF P1.245 APR13 OTC	CHF	(20.266,35)	0,028	(22.703,49)	(0.01%)
(1.000.000)	EUR/CHF P1.26 APRIL 13	CHF	(42.484,66)	0,042	(34.503,06)	(0.02%)
300.000	EUR/GBP C0.895 JULY 13	GBP	3.191,55	0,002	778,82	0.00%
9.500.000	EUR/GBP P0.844 APR13/OTC	GBP	32.675,81	0,003	32.658,18	0.02%
(300.000)	EUR/GBP P0.85 JULY 13	GBP	(2.523,85)	0,016	(5.746,89)	0.00%
300.000	EUR/JPY C124.5 MAR13/OTC	JPY	1.560,76	0,001	1,89	0.00%
(10.000.000)	USD/JPY P92.3 APR13 OTC	JPY	(47.970,65)	0,576	(47.713,28)	(0.03%)
5.000.000	USD/JPY P94 APR13 OTC	JPY	48.107,88	1,227	50.823,55	0.03%
20.000.000	NOK/SEK C1.115 MAY13 OTC	NOK	14.677,38	0,007	19.374,54	0.01%
(20.000.000)	NOK/SEK P1.096 MAY13 OTC	NOK	(14.597,38)	0,003	(8.859,98)	(0.01%)
(70.000)	USD/TRY C1.80 APR13 OTC	TRY	(667,64)	0,020	(606,33)	0.00%
(3.000.000)	USD/TRY C1.85 APRIL 13	TRY	(87.855,89)	0,010	(13.154,34)	(0.01%)
500.000	USD/TRY P1.80 APR13 OTC	TRY	858,49	0,004	790,38	0.00%
(12.000.000)	AUD/USD C1.04 APRIL 13	USD	(43.834,10)	0,006	(53.376,97)	(0.03%)
8.000.000	AUD/USD C1.06 APRIL 13	USD	9.145,10	0,000	2.060,16	0.00%
8.000.000	AUD/USD P1 APRIL 13	USD	39.096,72	0,000	187,29	0.00%
15.000.000	EUR/USD C1.33 APRIL 13	USD	19.485,48	0,000	1.638,77	0.00%
13.000.000	EUR/USD C1.45 JULY 13	USD	41.180,24	0,000	1.217,37	0.00%
8.500.000	EUR/USD P1.275 APR13 OTC	USD	34.954,33	0,006	41.324,23	0.02%
300.000	EUR/USD P1.285 APR13 OTC	USD	1.471,94	0,005	1.245,46	0.00%
25.000.000	EUR/USD P1.288 MARCH 13	USD	107.181,39	0,003	67.501,57	0.04%
(1.000.000)	EUR/USD P1.42 MARCH 13	USD	(55.703,98)	0,133	(103.468,60)	(0.06%)
10.000.000	NZD/USD C0.835 APR13 OTC	USD	53.980,90	0,006	49.241,03	0.03%
(10.000.000)	NZD/USD C0.845 APR13 OTC	USD	(22.280,37)	0,002	(17.011,96)	(0.01%)
(5.000.000)	NZD/USD P0.823 APR13/OTC	USD	(17.785,30)	0,002	(6.320,96)	0.00%
(2.000.000)	USD/CNY C6.20 APRIL 13	USD	(27.944,90)	0,012	(19.321,84)	(0.01%)
(700.000)	USD/CNY C6.32 OCT. 13	USD	(1.764,61)	0,003	(1.627,84)	0.00%
(10.000.000)	USD/CNY C6.35 APRIL 13	USD	(27.814,06)	0,000	(312,15)	0.00%
700.000	USD/CNY P6.24 OCT. 13	USD	2.142,68	0,002	999,65	0.00%
20.000.000	USD/CNY P6.28 AUG13/OTC	USD	74.907,98	0,003	47.134,05	0.03%
20.000.000	USD/CNY P6.30 JULY 13	USD	91.416,80	0,005	73.042,16	0.04%
20.000.000	USD/CNY P6.30 JULY 13	USD	91.339,43	0,005	73.042,16	0.04%
10.000.000	USD/JPY C81 APRIL 13	USD	110.253,24	0,139	1.086.970,41	0.62%
10.000.000	USD/JPY P76 APRIL 13	USD	59.650,25	0,000	0,00	0.00%
(15.000.000)	USD/JPY P78.5 APRIL 13	USD	(198.656,96)	0,000	0,00	0.00%
8.000.000	USD/KRW C1115 APRIL 13	USD	42.855,48	0,006	36.084,08	0.02%
(500.000)	USD/KRW C1115 MARCH 13	USD	(2.006,43)	0,000	(140,47)	0.00%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
(15.000.000)	USD/KRW C1125 JUNE 13	USD	(173.121,25)	0,014	(167.505,35)	(0.09%)
15.000.000	USD/KRW P1080 JUNE 13	USD	176.897,82	0,003	32.190,06	0.02%
(8.000.000)	USD/KRW P1090 APRIL 13	USD	(13.289,71)	0,000	(1.435,87)	0.00%
(1.000.000)	USD/MXN C11.5 MAY 13	USD	(74.908,09)	0,072	(56.482,82)	(0.03%)
12.000.000	USD/MXN P12.5 MAY 13	USD	66.814,68	0,019	175.113,91	0.10%
(9.000.000)	USD/MYR C3.08 APRIL 13	USD	(43.299,42)	0,007	(47.126,24)	(0.03%)
9.000.000	USD/MYR P3.02 APRIL 13	USD	51.785,48	0,000	1.123,73	0.00%
(55.000)	USD/RUB C30 JUN13 OTC	USD	(1.792,83)	0,049	(2.081,62)	0.00%
1.000.000	USD/RUB P30 JUN13 OTC	USD	1.837,95	0,001	1.092,51	0.00%
15.000.000	USD/RUB P30.5 MAY 13	USD	63.391,60	0,002	26.103,21	0.01%
	TOTALE SVIZZERA		523.910,03		1.296.849,24	0.74%
	TOTALE OPZIONI		523.910,03		1.296.849,24	0.74%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		523.910,03		1.296.849,24	0.74%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		145.434.160,88		145.920.157,43	82.71%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				29.676.723,75	16.82%
	Altre attività/(passività)				826.651,32	0.47%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				176.423.532,50	100.00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2013
(in %)

PAESI	% del patrim onio netto
Italia	22.65%
Francia	19.84%
Germania	18.71%
Paesi Bassi	18.14%
Organismi Sovranazionali	1.61%
Islanda	1.02%
Svizzera	0.74%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	82.71%
Altre attività/(passività) e attività liquide	17.29%
PATRIMONIO NETTO	100.00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2013

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patri monio netto
Titoli di Stato	80.36%
Organismi europei	1.61%
Banche e altre istituzioni creditizie	0.74%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	82.71%
Altre attività/(passività) e attività liquide	17.29%
PATRIMONIO NETTO	100.00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2013

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	40.924.807,19
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		1.713.273,59
		42.638.080,78
Liquidità :		
- Depositi bancari a vista		7.520.288,64
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		456.301,03
- Dividendi maturati e non riscossi		59.831,79
- Plusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	95.753,22
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	411.007,55
		51.181.263,01

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		452,04
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		212.013,54
- Minusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	84.744,53
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	445.971,46
		743.181,57

PATRIMONIO NETTO**50.438.081,44****CLASSE EUR**

Valore netto d'inventario per azione **104,73**
363.100,1066

Azioni in circolazione**CLASSE CHF**

Valore netto d'inventario per azione **100,25**
119.694,0000

Azioni in circolazione**CLASSE USD**

Valore netto d'inventario per azione **105,56**
30.962,0007

Azioni in circolazione

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTOEsercizio chiuso al 31 marzo 2013
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		38.017.457,18
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		57.550,14
- Interessi su titoli obbligazionari netti		1.400.314,26
Proventi diversi		10.311,44
		1.468.175,84
ONERI		
Interessi bancari netti		4.425,89
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	617.539,09
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	276.342,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	58.868,44
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	19.043,73
- Spese legali e di revisione		20.701,85
- Spese di stampa e di pubblicazione		9.142,05
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	81.559,01
- Spese amministrative ed altri oneri		61.322,19
		1.148.944,25
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		319.231,59
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	1.880.645,86
- Cambi	(cfr. nota int.)	(53.738,03)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		2.146.139,42
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	1.003.543,68
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(208.333,16)
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	(21.165,01)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		2.920.184,93
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		19.217.661,00
Riscatti di azioni		(9.717.221,67)
		9.500.439,33
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		50.438.081,44

DATI STATISTICI
Esercizio chiuso al 31 marzo 2013

AZIONI

	Classe EUR	Classe CHF	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	321.642,4223	70.238,0000	17.651,2624
Sottoscrizioni di azioni	122.169,6848	65.354,0000	18.326,0000
Riscatti di azioni	(80.712,0005)	(15.898,0000)	(5.015,2617)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	363.100,1066	119.694,0000	30.962,0007
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR	CHF	USD
Massimo	105,15	100,69	105,99
	24.01.13	24.01.13	24.01.13
Minimo	95,73	91,59	96,37
	25.05.12	24.05.12	25.05.12
A fine esercizio	104,73	100,25	105,56

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.11	Classe EUR	357.708,4203	36.361.208,10	EUR	101,65
	Classe CHF	46.948,0000	4.705.822,92	CHF	100,23
* 30.06.11	Classe USD	22.282,5607	2.228.256,07	USD	100,00
31.03.12	Classe EUR	321.642,4223	31.287.077,66	EUR	97,27
	Classe CHF	70.238,0000	6.539.799,72	CHF	93,11
	Classe USD	17.651,2624	1.727.360,51	USD	97,86
31.03.13	Classe EUR	363.100,1066	38.028.343,62	EUR	104,73
	Classe CHF	119.694,0000	11.998.763,86	CHF	100,25
	Classe USD	30.962,0007	3.268.200,84	USD	105,56

* prima valutazione

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

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

al 31 marzo 2013

(in EUR)

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
AUSTRALIA						
1.000.000	SANTOS FINANCE LTD FRN EMTN 8.25% 22.09.10 - 22.09.70	EUR	1.022.590,29	111,230	1.112.300,00	2.21%
	TOTALE AUSTRALIA		1.022.590,29		1.112.300,00	2.21%
BRASILE						
700.000	BANCO DO BRAZIL SA GRAND CAYMAN BRANCH 3.875% 10.10.12 - 10.10.22	USD	518.948,01	96,750	528.502,20	1.05%
800.000	PETROBRAS INTERNATIONAL FINANCE COMPANY LTD 5.375% 27.01.11 - 27.01.21	USD	645.421,75	108,130	675.046,94	1.34%
	TOTALE BRASILE		1.164.369,76		1.203.549,14	2.39%
ISOLE CAYMAN						
700.000	SAUDI ELECTRICITY GLOBAL SUKUK COMPANY - REG-S 3.473% 08.04.13 - 08.04.23	USD	549.210,73	100,470	548.822,90	1.09%
	TOTALE ISOLE CAYMAN		549.210,73		548.822,90	1.09%
CILE						
650.000	CHILE 3.625% 30.10.12 - 30.10.42	USD	464.113,63	92,000	466.658,27	0.93%
	TOTALE CILE		464.113,63		466.658,27	0.93%
FRANCIA						
900.000	EDF ELECTRICITE DE FRANCE FRN EMTN PERPETUAL 5.375% 29.01.13	EUR	901.394,50	101,270	911.430,00	1.81%
800.000	ENERGIE BADEN-WUERTEMBERG AG FRN EMTN 7.375% 28.10.11 - 02.04.72	EUR	860.844,50	111,609	892.872,00	1.77%
2.500.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 03.05.12 - 02.05.13	EUR	2.500.102,68	100,000	2.500.000,00	4.95%
	TOTALE FRANCIA		4.262.341,68		4.304.302,00	8.53%
GERMANIA						
750.000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2.125% 23.02.11 - 11.04.23	EUR	774.335,44	102,105	765.787,50	1.52%
1.400.000	RWE AG FRN 7% 12.04.12 - 12.10.72	USD	1.151.467,96	107,445	1.173.848,44	2.33%
	TOTALE GERMANIA		1.925.803,40		1.939.635,94	3.85%
ISRAELE						
400.000	STATE OF ISRAEL EMTN 3.75% 10.10.05 - 12.10.15	EUR	420.982,25	106,440	425.760,00	0.84%
	TOTALE ISRAELE		420.982,25		425.760,00	0.84%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
ITALIA						
1.000.000	ASSICURAZIONI GENERALI SPA FRN EMTN 10,125% 10.07.12 - 10.07.42	EUR	1.126.364,06	115,735	1.157.350,00	2,29%
750.000	ATLANTIA SPA EMTN 3,625% 30.11.12 - 30.11.18	EUR	759.295,05	102,180	766.350,00	1,52%
1.000.000	DAVIDE CAMPARI MILANO SPA 4,5% 25.10.12 - 25.10.19	EUR	1.013.522,25	106,730	1.067.300,00	2,12%
1.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2,1% INDEXE LKD TO INFLATION 2,234862% 28.04.10-15.09.21	EUR	1.014.948,54	98,600	985.999,80	1,95%
2.478.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2,45% INDEX LINKED TO INFLATION 2,450882% 26.03.12 - 26.03.16	EUR	2.537.168,86	101,211	2.508.018,99	4,96%
1.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO 1,7% INDEX LINKED TO INFLATION 1,688185% 31.01.13 - 15.09.18	EUR	983.984,75	95,755	957.548,40	1,90%
350.000	LUXOTTICA GROUP SPA 4% 10.11.10 - 10.11.15	EUR	345.419,75	107,605	376.617,50	0,75%
650.000	PIRELLI & C SPA 5,125% 22.02.11 - 22.02.16	EUR	648.636,26	106,120	689.780,00	1,37%
750.000	FINMECCANICA FINANCE SA EMTN 8% 16.04.09 - 16.12.19	GBP	988.213,55	108,835	967.609,81	1,92%
TOTALE ITALIA			9.417.553,07		9.476.574,50	18,78%
JERSEY						
1.500.000	EURO-DM SECURITIES LTD -B- 0% 03.04.86 - 03.04.16	DEM	699.336,16	97,045	744.274,81	1,47%
500.000	GLENCORE FINANCE EUROPE SA - REG-S PERPETUAL 7,5% 06.10.10	USD	414.810,61	108,190	422.138,45	0,84%
TOTALE JERSEY			1.114.146,77		1.166.413,26	2,31%
MESSICO						
750.000	PETROLEOS MEXICANOS PEMEX EMTN REGS PERPETUAL 6,625% 28.09.10	USD	575.693,05	106,215	621.648,51	1,23%
TOTALE MESSICO			575.693,05		621.648,51	1,23%
PAESI BASSI						
1.500.000	PAESI BASSI 0% 04.07.12 - 28.06.13	EUR	1.500.055,25	100,000	1.500.000,00	2,97%
TOTALE PAESI BASSI			1.500.055,25		1.500.000,00	2,97%
RUSSIA						
850.000	ROSNEFT INTERNATIONAL FINANCE LTD REG-SHS - LOAN PARTICIPATION NOTE 4,199% 06.12.12 - 06.03.22	USD	659.217,31	99,500	659.993,70	1,31%
TOTALE RUSSIA			659.217,31		659.993,70	1,31%
SUDAFRICA						
700.000	AFRICAN BANK LTD EMTN 4,75% 24.07.12 - 24.07.15	CHF	571.150,72	102,540	589.797,67	1,17%
TOTALE SUDAFRICA			571.150,72		589.797,67	1,17%
ORGANISMI SOVRANAZIONALI						
1.000.000	BIRD 0% 19.12.85 - 20.12.15	DEM	458.034,47	99,010	506.230,09	1,00%
1.800.000	EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 7,25% 25.01.11 - 25.01.16	TRY	801.903,54	104,265	808.371,76	1,61%
TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI			1.259.938,01		1.314.601,85	2,61%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
SVIZZERA						
700.000	ARYZTA AG FRN - PERPETUAL 4% 25.04.13	CHF	572.838,40	100,150	576.050,68	1,14%
TOTALE SVIZZERA			572.838,40		576.050,68	1,14%
EMIRATI ARABI UNITI						
1.000.000	AABAR INVESTMENTS PJSC CONV INTO DAIMLER AG - REG-S 4% 27.05.11 - 27.05.16	EUR	999.920,00	104,552	1.045.520,00	2,07%
1.400.000	IPIC GMTN LTD - REG-SHS 3,625% 30.11.12 - 30.05.23	EUR	1.416.607,75	104,125	1.457.750,00	2,89%
1.000.000	EMIRATES AIRLINES - REG-S 5,125% 08.06.11 - 08.06.16	USD	756.389,15	105,250	821.334,16	1,63%
TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			3.172.916,90		3.324.604,16	6,59%
REGNO UNITO						
250.000	ROYAL BK SCOTLAND PLC FRN EMTN 3,628% 09.06.05 - 09.06.25	EUR	195.347,25	98,620	246.550,00	0,49%
450.000	XSTRATA CANADA FINANCIAL CORP EMTN 7,375% 27.05.08 - 27.05.20	GBP	678.296,15	125,480	669.356,43	1,33%
1.400.000	ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC PERPETUAL 7% 01.03.13	USD	1.095.882,82	103,220	1.127.689,85	2,23%
430.000	BRITISH GAS INTERNATIONAL FINANCE BV 0% 04.11.91 - 04.11.21	USD	186.706,75	73,030	245.057,24	0,49%
TOTALE REGNO UNITO			2.156.232,97		2.288.653,52	4,54%
STATI UNITI D'AMERICA						
1.000.000	GECC GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP EMTN 4,625% 01.30.13 - 30.01.43	USD	751.501,82	97,711	762.502,45	1,51%
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			751.501,82		762.502,45	1,51%
TOTALE OBBLIGAZIONI			31.560.656,01		32.281.868,55	64,00%
AZIONI						
FRANCIA						
13.000	TOTALE SA	EUR	520.476,13	37,355	485.615,00	0,96%
TOTALE FRANCIA			520.476,13		485.615,00	0,96%
SVIZZERA						
14.000	NESTLE SA - REG SHS (CHF)	CHF	720.410,39	68,650	789.732,99	1,57%
TOTALE SVIZZERA			720.410,39		789.732,99	1,57%
STATI UNITI D'AMERICA						
1.400	APPLE INC	USD	505.010,61	442,660	483.610,92	0,96%
14.000	JPMORGAN CHASE & CO	USD	484.770,08	47,460	518.505,72	1,03%
7.000	MC DONALD'S CORP	USD	490.967,67	99,690	544.562,11	1,08%
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			1.480.748,36		1.546.678,75	3,07%
TOTALE AZIONI			2.721.634,88		2.822.026,74	5,60%
OPZIONI						
GERMANIA						
50	GERMANY BUND 10Y C145,5 JUN13/EUX	EUR	0,00	1,250	(500,00)	0,00%
(100)	GERMANY BUND 10Y C147 JUN13/EUX	EUR	0,00	0,640	1.000,00	0,00%
TOTALE GERMANIA			0,00		500,00	0,00%
STATI UNITI D'AMERICA						
(5.000.000)	US T,NT 10Y C132 JUNE 13	USD	(23.261,17)	0,844	(32.921,65)	(0,07%)
2.500.000	US T,NT 10Y C133 JUN13/FUT-CBT	USD	10.430,82	0,406	7.925,58	0,02%
5.000.000	US T,NT 10Y P122,5 JUNE 13	USD	2.961,80	0,016	609,86	0,00%
(10.000.000)	US T,NT 10Y P126 JUNE 13	USD	(25.032,08)	0,016	(1.219,71)	0,00%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
5.000.000	US T,NT 10Y P129,5 JUNE 13	USD	43.662,15	0,188	7.315,92	0,01%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		8.761,52		(18.290,00)	(0,04%)
	TOTALE OPZIONI		8.761,52		(17.790,00)	(0,04%)
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		34.291.052,41		35.086.105,29	69,56%
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OBBLIGAZIONI					
	BERMUDA					
600.000	VIMPELCOM HOLDINGS BV - REG-SHS 5,95% 13.02.13 – 13.02.23	USD	466.783,52	99,625	466.463,18	0,92%
	TOTALE BERMUDA		466.783,52		466.463,18	0,92%
	ITALIA					
800.000	ENI SPA -144A- 4,15% 01.10.10 – 01.10.20	USD	655.725,89	106,110	662.436,24	1,32%
	TOTALE ITALIA		655.725,89		662.436,24	1,32%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		1.122.509,41		1.128.899,42	2,24%
	OPZIONI					
	SVIZZERA					
(8.000.000)	EUR/USD C1,46 JAN, 14	USD	(73.954,96)	0,003	(16.294,02)	(0,03%)
8.000.000	EUR/USD P1,25 JAN, 14	USD	84.362,85	0,030	186.413,59	0,37%
(1.000.000)	USD/MYR C3,08 APRIL 13	USD	(4.700,54)	0,007	(5.236,25)	(0,01%)
1.000.000	USD/MYR P3,02 APRIL 13	USD	5.700,01	0,000	124,86	0,00%
	TOTALE SVIZZERA		11.407,36		165.008,18	0,33%
	TOTALE OPZIONI		11.407,36		165.008,18	0,33%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		1.133.916,77		1.293.907,60	2,57%
	FONDI D'INVESTIMENTO					
	FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO					
	INDIA					
5.774,339	ACPI GLOBAL UCITS FUNDS PLC INDIA FIXED INCOME-A3-	USD	362.932,36	88,570	399.104,58	0,79%
	TOTALE INDIA		362.932,36		399.104,58	0,79%
	STATI UNITI D'AMERICA					
11.508,363	AXA IM FIXED INCOME INV STRAT FCP US SHORT DURATION HIGH YIELD-B-USD-	USD	1.137.819,11	139,540	1.253.170,18	2,48%
16.000	ISHARES HIGH DIVIDEND EQUITY FUND	USD	717.314,94	65,360	816.074,50	1,62%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1.855.134,05		2.069.244,68	4,10%
	MONDO					
4.101,0498	ALESSIA SICAV ABSOLUTE RETURN MACRO FUND - I-	EUR	500.034,99	126,670	519.479,98	1,03%
70.000,000	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV TEMPLETON FRONTIER MKT -A-ACC-USD-	USD	763.531,85	17,530	957.585,89	1,90%
11.500,000	JPMORGAN FUNDS SICAV EMERGING MARKETS CORPORATE BOND -A USD	USD	911.743,03	131,820	1.182.978,71	2,35%
7.110,352	JPMORGAN FUNDS SICAV INCOME OPPORTUNITY PLUS-A-ACC-USD-	USD	598.645,94	110,670	614.071,29	1,22%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
12.000	WISDOMTREE TRUST EMERGING MARKETS EQUITY INCOME FUND	USD	507.815,79	55,060	515.602,76	1,02%
	TOTALE MONDO		3.281.771,60		3.789.718,63	7,52%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		5.499.838,01		6.258.067,89	12,41%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		5.499.838,01		6.258.067,89	12,41%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		40.924.807,19		42.638.080,78	84,54%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				7.519.836,60	14,91%
	Altre attività/(passività) nette				280.164,06	0,55%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				50.438.081,44	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2013
(in %)

PAESI	% del patrim onio netto
Italia	20.10%
Francia	9.49%
Stati Uniti d'America	8.64%
Mondo	7.52%
Emirati Arabi Uniti	6.59%
Regno Unito	4.54%
Germania	3.85%
Svizzera	3.04%
Paesi Bassi	2.97%
Organismi Sovranazionali	2.61%
Brasile	2.39%
Jersey	2.31%
Australia	2.21%
Russia	1.31%
Messico	1.23%
Sudafrica	1.17%
Isole Cayman	1.09%
Cile	0.93%
Bermuda	0.92%
Israele	0.84%
India	0.79%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	84.54%
Altre attività/(passività) e attività liquide	15.46%
PATRIMONIO NETTO	100.00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2013
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrim onio netto
Holding e società finanziarie	18.69%
Titoli di Stato	18.46%
Fondi d'investimento	12.41%
Banche e altre istituzioni creditizie	6.90%
Energia e servizi pubblici	5.91%
Petrolio	3.51%
Trasporti	3.15%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	2.71%
Assicurazioni	2.29%
Tabacco e alcool	2.12%
Veicoli stradali	2.07%
Organismi europei	1.61%
Gastronomia, alberghi e tempo libero	1.08%
Organismi Sovranazionali	1.00%
Materiale per ufficio e computer	0.96%
Telecomunicazioni	0.92%
Foto e ottica	0.75%
 TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	 84.54%
Altre attività/(passività) e attività liquide	15.46%
PATRIMONIO NETTO	100.00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2013

(in USD)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	12.529.918,91
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		3.827.214,41
		16.357.133,32
Liquidità :		
- Depositi bancari a vista		902.505,74
Altre attività:		
- Dividendi maturati e non riscossi		7.755,67
		17.267.394,73

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		40,33
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		104.252,34
		104.292,67

PATRIMONIO NETTO **17.163.102,06**

Valore netto d'inventario **139,77**
per azione **122.791,0000**

Azioni in circolazione

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTOEsercizio chiuso al 31 marzo 2013
(in USD)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		19.205.524,88
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		204.279,64
		204.279,64
ONERI		
Interessi bancari netti		2.222,24
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	353.311,18
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	36.681,72
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	8.157,49
- Spese legali e di revisione		16.880,73
- Spese di stampa e di pubblicazione		3.839,80
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	39.603,21
- Spese amministrative ed altri oneri		24.013,89
		484.710,26
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(280.430,62)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	1.740.325,57
- Cambi	(cfr. nota int.)	(60,47)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		1.459.834,48
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(38.237,97)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		1.421.596,51
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		1.305.655,69
Riscatti di azioni		(4.769.675,02)
		(3.464.019,33)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		17.163.102,06

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2013

AZIONI

Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	150.777,0000
Sottoscrizioni di azioni	10.193,0000
Riscatti di azioni	(38.179,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	122.791,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	USD
Massimo	139,77 31.03.13
Minimo	113,27 05.06.12
A fine esercizio	139,77

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.11	162.356,3077	21.313.692,23	USD	131,28
31.03.12	150.777,0000	19.205.524,88	USD	127,38
31.03.13	122.791,0000	17.163.102,06	USD	139,77

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

al 31 marzo 2013

(in USD)

Quantità	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
AUSTRALIA						
12.050	TREASURY WINE ESTATES LTD	AUD	45.016,45	5,690	71.372,31	0,42%
	TOTALE AUSTRALIA		45.016,45		71.372,31	0,42%
BERMUDA						
300	BUNGE LTD	USD	19.843,55	73,830	22.149,00	0,13%
275	EVEREST REINSURANCE GROUP LTD	USD	34.299,44	129,860	35.711,50	0,21%
425	PARTNERRE LTD	USD	33.856,71	93,110	39.571,75	0,23%
	TOTALE BERMUDA		87.999,70		97.432,25	0,57%
CANADA						
1.000	CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD (USD)	USD	75.756,33	130,470	130.470,00	0,75%
2.400	CATAMARAN CORP (USD)	USD	64.599,26	53,030	127.272,00	0,73%
3.000	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	USD	130.400,10	39,250	117.750,00	0,69%
1.500	VALEANT PHARMACEUTICALS INTERNATIONAL INC (USD)	USD	19.359,31	75,020	112.530,00	0,66%
	TOTALE CANADA		290.115,00		488.022,00	2,83%
CILE						
1.100	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA / ADR	USD	65.634,36	55,450	60.995,00	0,36%
	TOTALE CILE		65.634,36		60.995,00	0,36%
FRANCIA						
900	SANOFI - ADR REPR.1/2 SHS	USD	29.334,48	51,080	45.972,00	0,27%
	TOTALE FRANCIA		29.334,48		45.972,00	0,27%
GIAPPONE						
3.500	KUBOTA CORP ADR REPR. SHS	USD	169.490,14	72,170	252.595,00	1,47%
	TOTALE GIAPPONE		169.490,14		252.595,00	1,47%
PAESI BASSI						
950	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV -A-	USD	38.464,62	63,290	60.125,50	0,35%
	TOTALE PAESI BASSI		38.464,62		60.125,50	0,35%
ANTILLE OLANDESI						
2.650	SCHLUMBERGER LTD CURACAO	USD	201.137,35	74,890	198.458,50	1,16%
	TOTALE ANTILLE OLANDESI		201.137,35		198.458,50	1,16%
SINGAPORE						
1.000	AVAGO TECHNOLOGIES LTD	USD	29.958,68	35,900	35.900,00	0,21%
	TOTALE SINGAPORE		29.958,68		35.900,00	0,21%
SVIZZERA						
2.900	NOVARTIS AG - ADR	USD	169.041,33	71,240	206.596,00	1,20%

Quantità	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
3.700	ROCHE HOLDING AG - ADR	USD	157.867,10	58,600	216.820,00	1,27%
	TOTALE SVIZZERA		326.908,43		423.416,00	2,47%
	REGNO UNITO					
700	ASTRAZENECA PLC / ADR	USD	30.916,08	49,980	34.986,00	0,20%
550	ROYAL DUTCH SHELL PLC -A- ADR	USD	39.727,78	65,160	35.838,00	0,21%
6.200	UNILEVER NV	USD	184.761,07	41,000	254.200,00	1,48%
	TOTALE REGNO UNITO		255.404,93		325.024,00	1,89%
	STATI UNITI D'AMERICA					
1.500	ADVISORY BOARD CO	USD	58.873,65	52,520	78.780,00	0,46%
1.000	AIRGAS INC	USD	61.897,10	99,160	99.160,00	0,58%
900	ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	24.467,66	92,140	82.926,00	0,48%
500	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	55.809,01	161,890	80.945,00	0,47%
5.000	ALLSTATE CORP	USD	168.293,85	49,070	245.350,00	1,43%
1.000	ALTERA CORP	USD	37.423,71	35,460	35.460,00	0,21%
1.700	ALTRIA GROUP INC	USD	43.482,90	34,390	58.463,00	0,34%
1.500	AMC NETWORKS INC -A-	USD	57.130,71	63,220	94.830,00	0,55%
3.200	AMERICAN EXPRESS CO	USD	161.984,55	67,460	215.872,00	1,26%
4.600	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	169.792,72	38,820	178.572,00	1,04%
1.000	AMERICAN TOWER CORP	USD	24.050,79	76,920	76.920,00	0,45%
3.750	AMETEK INC	USD	76.299,59	43,360	162.600,00	0,95%
1.250	ANSYS INC	USD	47.923,20	81,420	101.775,00	0,59%
5.600	APPLIED MATERIALS INC	USD	64.968,21	13,480	75.488,00	0,44%
2.250	ARIAD PHARMACEUTICALS INC	USD	49.242,64	18,080	40.680,00	0,24%
2.000	ARUBA NETWORKS INC	USD	44.075,78	24,740	49.480,00	0,29%
650	ASHLAND INC	USD	36.911,79	74,300	48.295,00	0,28%
2.250	ASPEN TECHNOLOGY INC	USD	57.614,00	32,290	72.652,50	0,42%
300	ATHENAHEALTH INC	USD	26.447,27	97,040	29.112,00	0,17%
650	AT&T INC	USD	20.378,44	36,690	23.848,50	0,14%
9.300	BANK OF AMERICA CORP	USD	100.789,73	12,180	113.274,00	0,66%
1.500	BB&T CORP	USD	49.038,46	31,390	47.085,00	0,27%
1.000	BEAM INC	USD	45.292,89	63,540	63.540,00	0,37%
750	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	38.264,94	62,260	46.695,00	0,27%
775	BLACKROCK INC	USD	117.569,06	256,880	199.082,00	1,16%
2.700	BOEING CO	USD	169.648,33	85,850	231.795,00	1,35%
850	BUFFALO WILD WINGS INC	USD	69.668,71	87,540	74.409,00	0,43%
1.250	CABELA'S INC	USD	60.202,73	60,780	75.975,00	0,44%
1.500	CABOT OIL & GAS CORP	USD	37.811,64	67,610	101.415,00	0,59%
1.250	CAMERON INTERNATIONAL CORP	USD	62.305,94	65,200	81.500,00	0,47%
2.000	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	109.519,16	54,950	109.900,00	0,64%
2.000	CAVIUM INC	USD	78.405,55	38,810	77.620,00	0,45%
1.500	CEPHEID INC	USD	57.662,91	38,370	57.555,00	0,34%
750	CHUBB CORP	USD	62.775,94	87,530	65.647,50	0,38%
1.500	CHURCH & DWIGHT INC	USD	39.177,40	64,630	96.945,00	0,56%
7.800	CISCO SYSTEMS INC	USD	156.325,19	20,895	162.981,00	0,95%
2.800	CIT GROUP INC	USD	100.880,99	43,480	121.744,00	0,71%
2.500	CITIGROUP INC	USD	93.672,38	44,240	110.600,00	0,64%
750	CLEAN HARBORS INC	USD	43.857,71	58,090	43.567,50	0,25%
1.000	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP -A-	USD	24.219,13	76,621	76.621,00	0,45%
2.200	COMCAST CORP -A-	USD	79.426,63	41,980	92.356,00	0,54%
850	COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC	USD	34.490,11	47,390	40.281,50	0,23%
600	CONCHO RESOURCES INC	USD	30.716,66	97,430	58.458,00	0,34%
750	CONCUR TECHNOLOGIES INC	USD	50.196,44	68,660	51.495,00	0,30%
750	COOPER COMPANIES INC	USD	72.870,73	107,880	80.910,00	0,47%
750	DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	USD	54.956,64	118,590	88.942,50	0,52%
2.100	DEERE & CO	USD	183.606,63	85,980	180.558,00	1,05%
2.300	DELTA AIR LINES INC	USD	24.812,72	16,510	37.973,00	0,22%
3.500	DENBURY RESOURCES HOLDINGS INC	USD	65.711,15	18,650	65.275,00	0,38%
450	DIAMOND OFFSHORE DRILLING INC	USD	29.657,80	69,560	31.302,00	0,18%
1.750	DICK'S SPORTING GOODS INC	USD	71.392,97	47,300	82.775,00	0,48%
2.100	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	USD	82.621,32	44,840	94.164,00	0,55%
1.500	DISCOVERY COMMUNICATIONS INC -A-	USD	49.006,60	78,740	118.110,00	0,69%
2.000	DONALDSON CO INC	USD	53.197,43	36,190	72.380,00	0,42%
1.000	DSW INC -A-	USD	46.950,65	63,800	63.800,00	0,37%

Quantità	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
300	EDISON INTERNATIONAL	USD	12.454,04	50,320	15.096,00	0,09%
1.000	ELECTRONIC ARTS	USD	17.134,15	17,700	17.700,00	0,10%
2.800	EMC CORP	USD	54.195,62	23,890	66.892,00	0,39%
750	EXPEDIA INC DEL	USD	44.854,06	60,010	45.007,50	0,26%
1.900	EXXON MOBIL CORP	USD	170.537,78	90,110	171.209,00	1,00%
2.000	FASTENAL CO	USD	44.917,43	51,330	102.660,00	0,60%
1.000	FIDELITY NATIONAL FINANCIAL INC -A-	USD	19.939,88	25,230	25.230,00	0,15%
3.000	FIFTH & PACIFIC COMPANIES INC	USD	51.641,57	18,880	56.640,00	0,33%
110	FLOWERVE CORP	USD	14.214,00	167,710	18.448,10	0,11%
3.800	FORD MOTOR CO	USD	40.582,77	13,150	49.970,00	0,29%
3.000	FORTUNE BRANDS HOME & SECURITY INC	USD	44.342,73	37,430	112.290,00	0,65%
1.550	FRANKLIN RESOURCES INC	USD	174.869,30	150,810	233.755,50	1,36%
1.800	GAMESTOP CORP NEW -A-	USD	46.945,68	27,970	50.346,00	0,29%
1.200	GANNETT CO INC	USD	13.281,26	21,870	26.244,00	0,15%
1.000	GENERAC HOLDINGS INC	USD	32.784,04	35,340	35.340,00	0,21%
2.700	GENERAL DYNAMICS CORP	USD	185.021,25	70,510	190.377,00	1,11%
1.400	GENWORTH FINANCIAL INC -A-	USD	14.794,83	10,000	14.000,00	0,08%
2.000	GILEAD SCIENCES INC	USD	18.504,77	48,940	97.880,00	0,57%
325	GOOGLE INC -A-	USD	128.270,46	794,188	258.111,10	1,50%
800	HALLIBURTON CO (HOLDING COMPANY)	USD	33.915,17	40,410	32.328,00	0,19%
600	HARRIS CORP	USD	29.990,67	46,340	27.804,00	0,16%
850	HEALTH NET INC	USD	26.620,76	28,620	24.327,00	0,14%
800	HEICO CORP	USD	26.988,98	43,410	34.728,00	0,20%
600	HELIX ENERGY SOLUTIONS GROUP INC	USD	14.050,36	22,880	13.728,00	0,08%
1.750	HERTZ GLOBAL HOLDINGS INC	USD	34.855,17	22,260	38.955,00	0,23%
7.300	HEWLETT-PACKARD CO	USD	219.423,34	23,840	174.032,00	1,01%
3.025	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	182.221,06	75,350	227.933,75	1,33%
2.000	HUNTSMAN CORP	USD	34.654,73	18,590	37.180,00	0,22%
550	ILLINOIS TOOL WORKS INC	USD	33.573,06	60,940	33.517,00	0,20%
1.500	ILLUMINA INC	USD	65.192,69	53,980	80.970,00	0,47%
1.500	INFORMATICA CORP	USD	42.916,51	34,470	51.705,00	0,30%
550	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	68.567,99	163,070	89.688,50	0,52%
2.900	JOHNSON & JOHNSON INC	USD	184.988,87	81,530	236.437,00	1,38%
1.000	JONES LANG LASALLE INC	USD	65.271,04	99,410	99.410,00	0,58%
2.200	JPMORGAN CHASE & CO	USD	101.971,36	47,460	104.412,00	0,61%
1.000	KANSAS CITY SOUTHERN	USD	72.838,17	110,900	110.900,00	0,65%
4.200	KROGER CO	USD	96.974,73	33,140	139.188,00	0,81%
650	LEAR CORP	USD	27.191,43	54,870	35.665,50	0,21%
2.000	LKQ CORP	USD	43.004,46	21,760	43.520,00	0,25%
1.000	LULULEMON ATHLETICA INC	USD	69.607,56	62,346	62.346,00	0,36%
1.700	MACY'S INC	USD	62.015,03	41,840	71.128,00	0,41%
1.000	MARATHON PETROLEUM CORPORATION	USD	83.956,33	89,600	89.600,00	0,52%
200	MASTERCARD INC -A-	USD	20.376,41	541,130	108.226,00	0,63%
1.000	MEDIVATION INC	USD	51.600,36	46,760	46.760,00	0,27%
900	MEDTRONIC INC	USD	39.850,53	46,960	42.264,00	0,25%
1.500	MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	55.427,62	36,770	55.155,00	0,32%
4.400	MICRON TECHNOLOGY INC	USD	25.655,63	9,980	43.912,00	0,26%
1.000	MICROS SYSTEMS INC	USD	57.368,91	45,510	45.510,00	0,27%
7.500	MICROSOFT CORP	USD	213.088,52	28,605	214.537,50	1,25%
1.000	MONSTER BEVERAGE CORP	USD	51.575,03	47,740	47.740,00	0,28%
3.100	MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	193.126,61	64,030	198.493,00	1,16%
11.000	NEW YORK COMMUNITY BANCORP INC	USD	142.038,19	14,350	157.850,00	0,92%
2.400	NEWMONT MINING CORP	USD	115.066,99	41,890	100.536,00	0,59%
2.500	NV ENERGY INC	USD	35.563,83	20,030	50.075,00	0,29%
750	O REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	42.973,03	102,439	76.829,25	0,45%
1.500	OASIS PETROLEUM INC	USD	51.219,93	38,070	57.105,00	0,33%
2.550	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	224.273,39	78,370	199.843,50	1,16%
1.000	OCEANEERING INTERNATIONAL INC	USD	53.794,27	66,410	66.410,00	0,39%
2.000	OCWEN FINANCIAL CORP	USD	60.098,59	37,920	75.840,00	0,44%
850	OIL STATES INTERNATIONAL INC	USD	46.823,60	81,570	69.334,50	0,40%
500	ONYX PHARMACEUTICALS INC	USD	40.708,00	88,860	44.430,00	0,26%
1.250	PACKAGING CORP OF AMERICA	USD	46.864,19	44,870	56.087,50	0,33%
1.100	PALL CORP	USD	71.518,63	68,370	75.207,00	0,44%
650	PERRIGO CO	USD	39.407,32	118,740	77.181,00	0,45%
750	PETSMART INC	USD	51.717,09	62,100	46.575,00	0,27%
6.500	PFIZER INC	USD	137.754,45	28,860	187.590,00	1,09%

Quantità	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
1.075	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	74.040,56	92,710	99.663,25	0,58%
400	PRECISION CASTPARTS CORP	USD	31.713,70	189,620	75.848,00	0,44%
1.000	PRICESMART INC	USD	60.263,03	77,830	77.830,00	0,45%
2.000	PULTEGROUP INC	USD	26.754,06	20,240	40.480,00	0,24%
1.000	RACKSPACE HOSTING INC	USD	33.088,58	50,480	50.480,00	0,29%
3.200	RANGE RESOURCES CORP	USD	148.885,31	81,040	259.328,00	1,51%
2.000	RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	USD	69.310,16	46,100	92.200,00	0,54%
1.000	RED HAT INC	USD	53.118,19	50,560	50.560,00	0,29%
2.050	SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	72.203,19	72,000	147.600,00	0,86%
6.500	SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	207.941,78	37,260	242.190,00	1,41%
1.000	SPLUNK INC	USD	31.265,04	40,030	40.030,00	0,23%
1.500	STARWOOD HOTELS & RESORTS WORLDWIDE INC	USD	60.672,85	63,730	95.595,00	0,56%
1.500	STERICYCLE INC	USD	90.817,57	106,180	159.270,00	0,93%
1.750	TIBCO SOFTWARE INC	USD	38.965,38	20,215	35.376,25	0,21%
550	TIME WARNER CABLE INC	USD	18.810,78	96,060	52.833,00	0,31%
300	TIMKEN CO	USD	13.594,65	56,580	16.974,00	0,10%
1.900	TJX COS INC	USD	86.771,70	46,750	88.825,00	0,52%
1.000	TOWERS WATSON & CO -A-	USD	61.652,05	69,320	69.320,00	0,40%
1.250	TRACTOR SUPPLY CO	USD	74.313,17	104,130	130.162,50	0,76%
4.500	TRIMBLE NAVIGATION LTD	USD	62.412,24	29,980	134.910,00	0,79%
300	TRW AUTOMOTIVE HOLDINGS CORP	USD	13.051,18	55,000	16.500,00	0,10%
2.200	TYSON FOODS INC -A-	USD	38.163,17	24,820	54.604,00	0,32%
750	ULTIMATE SOFTWARE GROUP INC	USD	71.342,49	104,160	78.120,00	0,46%
1.000	UNDER ARMOUR INC -A-	USD	57.155,26	51,200	51.200,00	0,30%
1.000	UNITED RENTALS INC	USD	40.112,13	54,970	54.970,00	0,32%
2.000	URBAN OUTFITTERS INC	USD	61.811,44	38,740	77.480,00	0,45%
1.200	VALERO ENERGY CORP	USD	48.699,22	45,490	54.588,00	0,32%
600	VALIDUS HOLDINGS LTD	USD	19.982,70	37,370	22.422,00	0,13%
1.000	VALMONT INDUSTRIES INC	USD	85.851,48	157,270	157.270,00	0,92%
2.000	VERISK ANALYTICS INC -A-	USD	51.651,25	61,620	123.240,00	0,72%
650	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	27.905,27	54,970	35.730,50	0,21%
1.300	VIACOM INC -B-	USD	59.263,64	61,480	79.924,00	0,47%
1.700	WELLPOINT INC	USD	109.694,38	66,230	112.591,00	0,66%
9.100	WELLS FARGO & CO	USD	310.909,55	36,990	336.609,00	1,96%
2.362	WEYERHAEUSER CO	USD	64.978,48	31,380	74.119,56	0,43%
1.250	WHOLE FOODS MARKET INC	USD	51.977,43	86,750	108.437,50	0,63%
1.250	WILLIAMS-SONOMA INC	USD	57.649,79	51,520	64.400,00	0,38%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		10.838.529,90		14.019.810,76	81,68%
	TOTALE AZIONI		12.377.994,04		16.079.123,32	93,68%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		12.377.994,04		16.079.123,32	93,68%
	FONDI D'INVESTIMENTO					
	FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO					
	MONDO					
1.800	SPDR GOLD TRUST ETF - USD	USD	151.924,87	154,450	278.010,00	1,62%
	TOTALE MONDO		151.924,87		278.010,00	1,62%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		151.924,87		278.010,00	1,62%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		151.924,87		278.010,00	1,62%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		12.529.918,91		16.357.133,32	95,30%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				902.465,41	5,26%
	Altre attività/(passività) nette				(96.496,67)	(0,56%)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				17.163.102,06	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2013
(in %)

PAESI	% del patrim onio netto
Stati Uniti d'America	81.68%
Canada	2.83%
Svizzera	2.47%
Regno Unito	1.89%
Mondo	1.62%
Giappone	1.47%
Antille Olandesi	1.16%
Bermuda	0.57%
Australia	0.42%
Cile	0.36%
Paesi Bassi	0.35%
Francia	0.27%
Singapore	0.21%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	95.30%
Altre attività/(passività) e attività liquide	4.70%
PATRIMONIO NETTO	100.00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2013
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrim onio netto
Banche e altre istituzioni creditizie	9.99%
Servizi internet e software	8.83%
Petrolio	8.79%
Industria farmaceutica e cosmetica	7.95%
Commercio al dettaglio	6.15%
Holding e società finanziarie	5.41%
Produzione di macchinari ed apparecchiature	5.31%
Telecomunicazioni	4.88%
Industria aeronautica ed astronomica	3.99%
Assicurazioni	3.90%
Elettronica e semiconduttori	2.68%
Materiale per ufficio e computer	2.64%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	2.64%
Biotecnologia	2.13%
Chimica	1.85%
Tabacco e alcool	1.71%
Fondi d'investimento	1.62%
Servizi diversi	1.62%
Trasporti	1.62%
Energia e servizi pubblici	1.50%
Ambiente e riciclaggio	1.18%
Servizi sanitari, educativi e sociali	1.03%
Beni di consumo diversi	1.00%
Elettrotecnica ed elettronica	0.95%
Edilizia e materiali edili	0.89%
Veicoli stradali	0.75%
Tessile e abbigliamento	0.69%
Pietre e metalli preziosi	0.59%
Società immobiliari	0.58%
Gastronomia, alberghi e tempo libero	0.56%
Beni strumentali diversi	0.52%
Industria mineraria	0.44%
Industria della carta e del legno	0.43%
Industria dell'imballaggio	0.33%
Grafica ed editoria	0.15%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	95.30%
Altre attività/(passività) e attività liquide	4.70%
PATRIMONIO NETTO	100.00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2013

(in CHF)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	5.408.890,32
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		800.374,93
		6.209.265,25
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		1.114.386,38
Altre attività:		
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	727,49
		7.324.379,12

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		49.057,10
- Minusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	130,00
		49.187,10

PATRIMONIO NETTO **7.275.192,02**

Valore netto d'inventario per azione **80,82**
Azioni in circolazione **90.021,3898**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2013

(in CHF)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		5.742.896,65
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		136.102,15
- Interessi su titoli obbligazionari netti		34,22
		136.136,37
ONERI		
Interessi bancari netti		9,67
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	119.198,39
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	32.453,53
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	2.918,81
- Spese legali e di revisione		13.830,74
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.679,78
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	16.162,65
- Spese amministrative ed altri oneri		12.317,95
		198.571,52
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(62.435,15)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	80.428,43
- Cambi	(cfr. nota int.)	19.928,96
RISULTATO NETTO REALIZZATO		37.922,24
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	970.618,34
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	727,49
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	(80,00)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		1.009.188,07
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		1.731.024,38
Riscatti di azioni		(1.207.917,08)
		523.107,30
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		7.275.192,02

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2013

AZIONI

Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	84.715,0000
Sottoscrizioni di azioni	22.784,3898
Riscatti di azioni	(17.478,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	90.021,3898

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	CHF
Massimo	82,00 18.03.13
Minimo	60,37 05.06.12
A fine esercizio	80,82

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.11	86.670,0000	6.917.998,43	CHF	79,82
31.03.12	84.715,0000	5.742.896,65	CHF	67,79
31.03.13	90.021,3898	7.275.192,02	CHF	80,82

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

al 31 marzo 2013

(in CHF)

Quantità	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO						
AZIONI						
LUSSEMBURGO						
1.000	DUFY AG - REG SHS	CHF	115.198,67	117,800	117.800,00	1,62%
	TOTALE LUSSEMBURGO		115.198,67		117.800,00	1,62%
SVIZZERA						
17.000	ABB LTD - REG SHS	CHF	317.694,94	21,410	363.970,00	5,00%
2.000	ACTELION LTD - REG SHS	CHF	103.575,94	51,550	103.100,00	1,42%
3.400	ADECCO SA - REG SHS	CHF	162.590,56	52,000	176.800,00	2,43%
1.700	BALOISE HOLDING AG REG SHS	CHF	133.432,89	88,900	151.130,00	2,08%
1.000	BASILEA PHARMACEUTICA AG - REG SHS	CHF	50.138,02	57,500	57.500,00	0,79%
299	BURCKHARDT COMPRESSION HOLDING SA REG S HS	CHF	76.815,65	355,250	106.219,75	1,46%
2.200	CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	153.343,86	74,500	163.900,00	2,25%
10.000	CLARIANT AG - REG SHS	CHF	126.913,28	13,200	132.000,00	1,81%
12.800	CREDIT SUISSE GROUP - REG SHS	CHF	419.247,77	24,910	318.848,00	4,38%
400	GEBERIT AG - REG SHS	CHF	80.391,47	233,700	93.480,00	1,28%
115	GIVAUDAN SA - REG SHS	CHF	102.760,08	1.166,000	134.090,00	1,84%
3.000	HOLCIM LTD - REG SHS	CHF	220.262,79	75,650	226.950,00	3,12%
375	KABA HOLDING AG - REG SHS	CHF	143.762,29	369,500	138.562,50	1,90%
500	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG REG SHS	CHF	53.222,06	103,500	51.750,00	0,71%
600	KUONI REISEN HOLDING AG -B- REG SHS	CHF	158.618,87	300,000	180.000,00	2,47%
1.200	LONZA GROUP AG - REG SHS	CHF	64.142,53	61,600	73.920,00	1,02%
5.200	NESTLE SA - REG SHS (CHF)	CHF	261.778,88	68,650	356.980,00	4,91%
6.400	NOVARTIS AG - REG SHS	CHF	332.234,10	67,450	431.680,00	5,93%
2.080	ROCHE HOLDING AG -BJ-	CHF	347.268,32	221,000	459.680,00	6,33%
330	SCHINDLER HOLDING AG - CERT	CHF	35.545,06	139,100	45.903,00	0,63%
15	SIKA AG	CHF	27.642,02	2.306,000	34.590,00	0,48%
60	SOCIETE GENERALE DE SURVEILLANCE HOLDING SA - REG SHS	CHF	94.978,09	2.328,000	139.680,00	1,92%
450	SONOVA HOLDING AG - REG SHS	CHF	37.308,48	113,900	51.255,00	0,70%
600	SULZER AG - REG SHS	CHF	73.859,05	162,200	97.320,00	1,34%
500	SWISS LIFE HOLDING - REG SHS	CHF	70.199,02	140,700	70.350,00	0,97%
5.100	SWISS RE AG REG SHS	CHF	303.541,05	77,200	393.720,00	5,41%
500	SWISSCOM AG - REG SHS	CHF	185.354,05	439,200	219.600,00	3,02%
450	SYNGENTA AG - REG SHS	CHF	118.822,75	396,000	178.200,00	2,45%
600	TECAN GROUP AG - REG SHS	CHF	50.238,07	89,000	53.400,00	0,73%
400	THE SWATCH GROUP SA	CHF	124.234,76	552,000	220.800,00	3,03%
4.400	TRANSOCEAN LTD (CHF)	CHF	209.145,76	49,230	216.612,00	2,98%
30.000	UBS AG - REG SHS	CHF	451.398,14	14,550	436.500,00	6,01%
500	ZURICH INSURANCE GROUP AG - REG SHS	CHF	127.052,88	264,200	132.100,00	1,82%
	TOTALE SVIZZERA		5.217.513,48		6.010.590,25	82,62%
REGNO UNITO						
140	GALENICA AG - REG SHS	CHF	74.734,42	572,500	80.150,00	1,10%
	TOTALE REGNO UNITO		74.734,42		80.150,00	1,10%
	TOTALE AZIONI		5.407.446,57		6.208.540,25	85,34%

Quantità	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
OPZIONI						
SVIZZERA						
(5,000)	ABB LTD C22 JUN13/EUX	CHF	(1,800.00)	0.300	(1,500.00)	(0.02%)
(2,000)	ADECCO SA P49 JUN13/EUX	CHF	(3,000.00)	1.740	(3,480.00)	(0.05%)
(5,600)	CS GRP C26 JUN13/EUX	CHF	(3,864.00)	0.650	(3,640.00)	(0.05%)
50	SMI P7700 JUN13/EUX	CHF	10,107.75	186.900	9,345.00	0.13%
TOTALE SVIZZERA			1,443.75		725.00	0.01%
TOTALE OPZIONI			1,443.75		725.00	0.01%
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			5,408,890.32		6,209,265.25	85.35%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI			5,408,890.32		6,209,265.25	85.35%
Liquidità/(finanziamenti bancari)					1,114,386.38	15.32%
Altre attività/(passività) nette					(48,459.61)	(0.67%)
PATRIMONIO NETTO TOTALE					7,275,192.02	100.00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2013
(in %)

PAESI	% del patri monio netto
Svizzera	82.63%
Lussemburgo	1.62%
Regno Unito	1.10%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	85.35%
Altre attività/(passività) e attività liquide	14.65%
PATRIMONIO NETTO	100.00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2013
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Industria farmaceutica e cosmetica	15.58%
Banche e altre istituzioni creditizie	10.34%
Assicurazioni	10.28%
Chimica	7.60%
Holding e società finanziarie	6.69%
Elettrotecnica ed elettronica	4.98%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	4.91%
Edilizia e materiali edili	4.40%
Servizi diversi	4.30%
Trasporti	3.18%
Industria orologiera	3.03%
Telecomunicazioni	3.02%
Produzione di macchinari ed apparecchiature	1.97%
Elettronica e semiconduttori	1.90%
Commercio al dettaglio	1.62%
Biotecnologia	1.42%
Indici borsistici	0.13%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	85.35%
Altre attività/(passività) e attività liquide	14.65%
PATRIMONIO NETTO	100.00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2013

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	8,673,482.42
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(1,550,019.00)
		7,123,463.42
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		740,011.18
Altre attività:		
- Dividendi maturati e non riscossi		785.07
- Plusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	63,925.00
		7,928,184.67

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		58,426.56
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	6,050.60
		64,477.16

PATRIMONIO NETTO **7,863,707.51**

Valore netto d'inventario per azione **84.77**
Azioni in circolazione **92,769.2531**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2013
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		8.655.053,08
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		225.449,07
- Interessi su titoli obbligazionari netti		46,68
		225.495,75
ONERI		
Interessi bancari netti		526,64
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	165.628,99
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	27.021,73
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	3.908,43
- Spese legali e di revisione		15.913,69
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.931,29
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	101.194,85
- Spese amministrative ed altri oneri		16.832,00
		332.957,62
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(107.461,87)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(120.596,04)
- Cambi	(cfr. nota int.)	14.589,10
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(213.468,81)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	221.750,16
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(4.289,70)
- Contratti <i>future</i>		46.775,00
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		50.766,65
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		1.780.997,00
Riscatti di azioni		(2.623.109,22)
		(842.112,22)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		7.863.707,51

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2013

AZIONI

Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	103.853,2531
Sottoscrizioni di azioni	21.413,0000
Riscatti di azioni	(32.497,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	92.769,2531

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR
Massimo	90,98 30.01.13
Minimo	69,05 04.06.12
A fine esercizio	84,77

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.11	117.657,5284	12.081.136,89	EUR	102,68
31.03.12	103.853,2531	8.655.053,08	EUR	83,34
31.03.13	92.769,2531	7.863.707,51	EUR	84,77

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

al 31 marzo 2013

(in EUR)

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
AUSTRIA						
2.500	VOESTALPINE AG	EUR	67.005,62	23,955	59.887,50	0,76%
	TOTALE AUSTRIA		67.005,62		59.887,50	0,76%
BELGIO						
200	AGEAS NV (B) - STRIP VVPR	EUR	20,00	0,001	0,20	0,00%
	TOTALE BELGIO		20,00		0,20	0,00%
BRASILE						
15.000	GAFISA SA / ADR	USD	66.900,05	3,910	45.768,41	0,58%
	TOTALE BRASILE		66.900,05		45.768,41	0,58%
CINA						
1.300	CTRIIP,COM INTERNATIONAL LTD ADR	USD	26.397,83	21,380	21.689,46	0,28%
	TOTALE CINA		26.397,83		21.689,46	0,28%
FINLANDIA						
20.600	NOKIA OYJ -A-	EUR	183.601,07	2,524	51.994,40	0,66%
	TOTALE FINLANDIA		183.601,07		51.994,40	0,66%
FRANCIA						
2.000	ACCOR SA -NOM	EUR	51.964,80	27,100	54.200,00	0,69%
2.000	ALSTOM	EUR	53.546,70	31,750	63.500,00	0,81%
6.500	AXA SA	EUR	102.092,38	13,410	87.165,00	1,11%
5.000	BNP PARIBAS SA	EUR	263.730,28	40,040	200.200,00	2,55%
1.000	CAP GEMINI SA	EUR	34.645,80	35,500	35.500,00	0,45%
3.000	CARREFOUR SA	EUR	66.804,98	21,355	64.065,00	0,81%
3.622	CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	107.544,56	28,920	104.748,24	1,33%
2.000	DANONE	EUR	87.761,91	54,280	108.560,00	1,38%
6.000	EDF ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	126.087,43	14,960	89.760,00	1,14%
12.000	FRANCE TELECOM SA	EUR	226.154,38	7,890	94.680,00	1,20%
8.765	GDF SUEZ	EUR	259.163,83	15,020	131.650,30	1,67%
1.000	LOUIS VUITTON MOET HENESSY SA	EUR	122.712,60	133,900	133.900,00	1,70%
1.000	SANOFI	EUR	62.134,80	79,270	79.270,00	1,01%
3.400	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	171.176,64	57,000	193.800,00	2,46%
3.800	SOCIETE GENERALE SA -A-	EUR	228.186,90	25,630	97.394,00	1,24%
10.000	TOTALE SA	EUR	440.776,50	37,355	373.550,00	4,75%
3.057	VINCI SA	EUR	126.759,79	35,145	107.438,27	1,37%
10.000	VIVENDI SA	EUR	190.379,92	16,115	161.150,00	2,05%
	TOTALE FRANCIA		2.721.624,20		2.180.530,81	27,72%
GERMANIA						
2.200	ALLIANZ SE - REG SHS	EUR	192.800,11	105,950	233.090,00	2,96%
1.000	AURUBIS AG	EUR	53.682,28	49,580	49.580,00	0,63%
4.000	BASF SE REG	EUR	176.216,90	68,320	273.280,00	3,48%
4.000	BAYER AG - REG SHS	EUR	194.947,99	80,470	321.880,00	4,09%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
1.000	BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG MUENCHEN	EUR	60.618,60	67,310	67.310,00	0,86%
5.200	DAIMLER AG - REG SHS	EUR	213.663,29	42,445	220.714,00	2,81%
4.500	DEUTSCHE BANK AG - REG SHS	EUR	193.069,17	30,415	136.867,50	1,74%
10.800	DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	EUR	100.068,55	8,246	89.056,80	1,13%
13.000	E.ON SE	EUR	309.860,39	13,620	177.060,00	2,25%
1.000	FRAPORT FRANKFURT AIRPORT SERVICES WORLWIDE AG	EUR	46.528,43	43,725	43.725,00	0,56%
1.000	GERRY WEBER INTERNATIONAL AG	EUR	36.367,28	34,050	34.050,00	0,43%
30.000	IVG IMMOBILIEN AG	EUR	66.249,08	0,654	19.620,00	0,25%
1.000	K & S AKTIENGESELLSCHAFT - REG SHS	EUR	37.220,56	36,285	36.285,00	0,46%
1.750	METRO AG	EUR	58.343,23	22,180	38.815,00	0,49%
1.000	RHEINMETALL AG	EUR	42.596,00	36,085	36.085,00	0,46%
2.000	RHOEN KLINIKUM AG	EUR	32.608,00	16,555	33.110,00	0,42%
157	RWE AG -A-	EUR	5.559,02	29,075	4.564,78	0,06%
2.500	SAP AG	EUR	102.751,25	62,500	156.250,00	1,99%
4.300	SIEMENS AG - REG SHS	EUR	333.831,01	84,030	361.329,00	4,58%
2.000	TALANX AG	EUR	45.508,81	23,555	47.110,00	0,60%
2.000	THYSSENKRUPP AG	EUR	35.758,80	15,950	31.900,00	0,41%
	TOTALE GERMANIA		2.338.248,75		2.411.682,08	30,66%
	GRECIA					
3.500	ALAPIS HLDG IND AND COMM SA OF PHARMA & CHEM PROD-SUSPENDED QUOT	EUR	57.332,24	0,041	143,50	0,00%
952	ELASTRON SA STEEL PRODUCTS	EUR	6.565,79	0,560	533,12	0,01%
8.525	NATIONAL BANK OF GREECE - REG SHS	EUR	49.902,73	0,663	5.652,08	0,07%
13.333	SPRIDER STORES SA	EUR	32.223,20	0,031	413,32	0,01%
	TOTALE GRECIA		146.023,96		6.742,02	0,09%
	IRLANDA					
2.000	CRH PLC	EUR	30.888,60	17,220	34.440,00	0,44%
	TOTALE IRLANDA		30.888,60		34.440,00	0,44%
	ITALIA					
8.200	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	168.167,25	12,140	99.548,00	1,27%
13.000	ENI SPA	EUR	221.421,74	17,530	227.890,00	2,90%
30.000	ENTE NAZIONALE PER L'ENERGIA ELETTRICA SPA	EUR	99.661,20	2,546	76.380,00	0,97%
70.000	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	90.871,53	1,142	79.940,00	1,02%
40.000	UNICREDIT SPA	EUR	134.891,21	3,330	133.200,00	1,69%
	TOTALE ITALIA		715.012,93		616.958,00	7,85%
	LUSSEMBURGO					
10.500	ARCELORMITTAL SA - NEW REG	EUR	176.293,62	10,050	105.525,00	1,34%
	TOTALE LUSSEMBURGO		176.293,62		105.525,00	1,34%
	PAESI BASSI					
35.000	ING GROEP NV - CERTIF ACT	EUR	304.735,61	5,537	193.795,00	2,47%
4.500	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	109.334,63	23,085	103.882,50	1,32%
	TOTALE PAESI BASSI		414.070,24		297.677,50	3,79%
	RUSSIA					
8.000	GAZPROM OAO - ADR REPR,2 SHS	EUR	60.319,84	6,644	53.152,00	0,68%
	TOTALE RUSSIA		60.319,84		53.152,00	0,68%
	SPAGNA					
21.935	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA - REG SHS	EUR	208.950,23	6,763	148.346,41	1,89%
57.000	BANCO SANTANDER SA - REG SHS	EUR	487.530,20	5,242	298.794,00	3,80%
10.350	IBERDROLA SA	EUR	42.786,79	3,633	37.601,55	0,48%
6.000	REPSOL SA	EUR	105.060,90	15,850	95.100,00	1,21%
22.000	TELEFONICA SA	EUR	370.938,98	10,490	230.780,00	2,93%
	TOTALE SPAGNA		1.215.267,10		810.621,96	10,31%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
REGNO UNITO						
2.000	ROYAL DUTCH SHELL PLC -A-	EUR	50.797,82	25,190	50.380,00	0,64%
1.000	WILLIAMS GRAND PRIX HOLDINGS PLC	EUR	21.183,83	22,908	22.908,00	0,29%
1.800	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	44.499,74	16,920	36.103,00	0,46%
5.000	KAZAKHMYS PLC	GBP	42.508,93	3,924	23.257,84	0,30%
2.000	RIO TINTO PLC	GBP	83.396,98	30,850	73.140,11	0,93%
	TOTALE REGNO UNITO		242.387,30		205.788,95	2,62%
STATI UNITI D'AMERICA						
2.500	ALPHA NATURAL RESOURCES INC	USD	38.742,88	8,210	16.016,99	0,20%
182	CARBO CERAMICS INC	USD	12.857,47	91,070	12.934,35	0,16%
3.000	CARMIKE CINEMAS INC	USD	36.941,01	18,120	42.420,64	0,54%
3.000	CISCO SYSTEMS INC	USD	50.191,88	20,895	48.917,18	0,63%
1.000	COACH INC	USD	38.202,00	49,990	39.010,45	0,50%
5.000	NII HOLDINGS INC -B-	USD	63.757,49	4,325	16.875,39	0,21%
3.000	NVIDIA CORP	USD	29.267,88	12,830	30.036,25	0,38%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		269.960,61		206.211,25	2,62%
	TOTALE AZIONI		8.674.021,72		7.108.669,54	90,40%
OPZIONI						
BELGIO						
(3.000)	ABINBEV SA P60 JUNE 13	EUR	(6.015,00)	0,160	(480,00)	(0,01%)
2.000	ABINBEV SA P72 JUN13	EUR	6.970,00	1,660	3.320,00	0,05%
	TOTALE BELGIO		955,00		2.840,00	0,04%
FINLANDIA						
(10.000)	NOKIA OYJ C4 JUN13/EUX	EUR	(1.645,00)	0,010	(100,00)	0,00%
	TOTALE FINLANDIA		(1.645,00)		(100,00)	0,00%
FRANCIA						
(2.000)	ACCOR SA P22 JUNE 13	EUR	(2.259,00)	0,180	(360,00)	0,00%
(5.000)	AXA SA P13 JUNE 13	EUR	(1.897,50)	0,850	(4.250,00)	(0,05%)
(5.000)	AXA SA P14 JUNE 13	EUR	(3.897,50)	1,530	(7.650,00)	(0,10%)
(3.390)	CARREFOUR P20 DEC, 13	EUR	(5.633,70)	1,830	(6.203,70)	(0,08%)
2.000	DANONE C56 JUNE 13	EUR	2.701,00	0,890	1.780,00	0,02%
(2.000)	DANONE P52 JUNE 13	EUR	(2.619,00)	1,680	(3.360,00)	(0,04%)
(2.000)	EADS NV P38 DEC13/EUX	EUR	(5.969,00)	3,480	(6.960,00)	(0,09%)
(6.000)	FRANCE TELECOM SA C9 DEC13/MONEP	EUR	(2.997,00)	0,260	(1.560,00)	(0,02%)
2.000	SANOFI C72 JUNE 13	EUR	4.030,60	7,660	15.320,00	0,19%
(2.000)	SANOFI P68 JUNE 13	EUR	(5.869,40)	0,780	(1.560,00)	(0,02%)
(4.000)	SG SA-A- P24 JUN13/T100	EUR	(3.718,00)	1,420	(5.680,00)	(0,07%)
(2.000)	VALLUREC P36 DEC, 13	EUR	(5.059,00)	3,680	(7.360,00)	(0,09%)
	TOTALE FRANCIA		(33.187,50)		(27.843,70)	(0,35%)
GERMANIA						
(1.000)	DAIMLER AG C42 JUNE 13	EUR	(3.004,50)	1,460	(1.460,00)	(0,02%)
3.000	DAIMLER AG C46 JUNE 13	EUR	3.886,50	0,380	1.140,00	0,01%
(2.000)	DAIMLER AG P38 JUNE 13	EUR	(2.669,00)	1,140	(2.280,00)	(0,03%)
(25)	DAX P7900 APR13/EUX	EUR	(2.621,25)	169,800	(4.245,00)	(0,05%)
15.000	E.ON AG C16 JUNE 13	EUR	2.632,50	0,020	300,00	0,00%
(1.000)	E.ON AG P16 JUNE 13	EUR	(3.134,50)	3,440	(3.440,00)	(0,04%)
600	EUROSTOXX50 C2800 DEC13	EUR	57.480,00	63,200	37.920,00	0,48%
6.000	EUROSTOXX50 DVP C115 DEC, 13	EUR	20.100,00	0,010	60,00	0,00%
10.000	EUROSTOXX50 DVP C120 DEC, 13	EUR	22.500,00	0,010	100,00	0,00%
(10.000)	EUROSTOXX50 DVP P75 DEC, 13	EUR	(58.000,00)	0,010	(100,00)	0,00%
(400)	EUROSTOXX50 P2400 JUN13/EUX	EUR	(13.280,00)	47,200	(18.880,00)	(0,24%)
200	EUROSTOXX50 P2600 JUN13	EUR	16.200,00	118,400	23.680,00	0,30%
(200)	EUROSTOXX50 P2800 DEC13	EUR	(72.760,00)	329,400	(65.880,00)	(0,83%)
(1.500)	HOCHTIEF AG P50 JUNE 13	EUR	(2.901,75)	2,880	(4.320,00)	(0,05%)
4.000	METRO AG C24 DEC, 13	EUR	5.662,00	1,070	4.280,00	0,05%
(2.000)	METRO AG P24 DEC, 13	EUR	(6.369,00)	3,780	(7.560,00)	(0,10%)

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
1.000	SIEMENS AG C84 DEC13/EUX	EUR	5.115,50	5,570	5.570,00	0,07%
(1.000)	SIEMENS AG C96 DEC13/EUX	EUR	(2.035,50)	1,410	(1.410,00)	(0,02%)
(1.500)	VOLKSWAGEN AG P150 DEC13/EUX	EUR	(14.976,75)	12,530	(18.795,00)	(0,24%)
	TOTALE GERMANIA		(48.175,75)		(55.320,00)	(0,71%)
	ITALIA					
(10.000)	FIAT SPA P4 JUNE 13	EUR	(2.045,00)	0,274	(2.737,00)	(0,03%)
(8)	FTSE MIB P15000 JUNE 13	EUR	(2.301,00)	680,000	(5.100,00)	(0,06%)
(15.000)	SAIPEM SPA P20 SEPT, 13	EUR	(29.917,50)	0,613	(9.190,50)	(0,13%)
	TOTALE ITALIA		(34.263,50)		(17.027,50)	(0,22%)
	STATI UNITI D'AMERICA					
2.000	APACHE CORP C80 JUL13	USD	3.588,17	2,710	4.229,58	0,05%
1.000	APACHE CORP P70 JUL13	USD	1.460,84	1,520	1.186,15	0,02%
(1.000)	APACHE CORP P80 JUL13	USD	(4.901,76)	5,600	(4.370,04)	(0,05%)
200	APPLE INC C450 MAY 13	USD	2.703,01	17,350	2.707,87	0,03%
(4.000)	BANK OF AMERICA CORP P11 APRIL 13	USD	(1.815,65)	0,050	(156,07)	0,00%
5.000	METROPCS COM INC C13 AUG13	USD	838,95	0,290	1.131,53	0,01%
(250)	S&P500 E-MINI P1300 JUNE 13	USD	(11.130,10)	2,800	(546,26)	(0,01%)
250	S&P500 E-MINI P1350 JUN13/FUT-CME	USD	14.630,39	4,400	858,40	0,01%
(4.000)	VALERO NRJ CORP P40 JUNE 13	USD	(4.261,74)	0,980	(3.059,03)	(0,04%)
2.000	VALERO NRJ CORP P42 JUNE 13	USD	3.169,18	1,520	2.372,31	0,03%
4.000	VOLATILITY INDX C14 JUNE 13	USD	12.694,39	3,400	10.612,96	0,14%
(2.000)	VOLATILITY INDX C18 JUNE 13	USD	(3.570,76)	1,950	(3.043,42)	(0,04%)
2.000	VOLATILITY INDX C20 JUN13	USD	2.350,28	1,500	2.341,10	0,03%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		15.755,20		14.265,08	0,18%
	TOTALE OPZIONI		(100.561,55)		(83.186,12)	(1,06%)
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		8.573.460,17		7.025.483,42	89,34%
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OBBLIGAZIONI REVERSE CONVERTIBLE					
	CANADA					
100.000	ROYAL BANK OF CANADA LONDON BRANCH REV CONV GAZPROM OAO/ADR 9,5% 02,26,13 - 02,26,14	EUR	100.022,25	97,980	97.980,00	1,25%
	TOTALE CANADA		100.022,25		97.980,00	1,25%
	TOTALE OBBLIGAZIONI REVERSE CONVERTIBLE		100.022,25		97.980,00	1,25%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		100.022,25		97.980,00	1,25%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		8.673.482,42		7.123.463,42	90,59%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				740.011,18	9,41%
	Altre attività/(passività) nette				232,91	0,00%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				7.863.707,51	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2013
(in %)

PAESI	% del patrim onio netto
Germania	29.95%
Francia	27.37%
Spagna	10.31%
Italia	7.63%
Paesi Bassi	3.79%
Stati Uniti d'America	2.80%
Regno Unito	2.62%
Lussemburgo	1.34%
Canada	1.25%
Austria	0.76%
Russia	0.68%
Finlandia	0.66%
Brasile	0.58%
Irlanda	0.44%
Cina	0.28%
Grecia	0.09%
Belgio	0.04%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	90.59%
Altre attività/(passività) e attività liquide	9.41%
PATRIMONIO NETTO	100.00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2013
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrim onio netto
Banche e altre istituzioni creditizie	17.52%
Petrolio	10.35%
Chimica	8.03%
Telecomunicazioni	7.96%
Elettrotecnica ed elettronica	7.90%
Energia e servizi pubblici	6.53%
Assicurazioni	5.79%
Edilizia e materiali edili	3.67%
Veicoli stradali	3.60%
Industria mineraria	3.02%
Tessile e abbigliamento	2.64%
Servizi internet e software	2.44%
Metalli non ferrosi	2.02%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	1.36%
Elettronica e semiconduttori	1.32%
Commercio al dettaglio	1.22%
Industria farmaceutica e cosmetica	1.18%
Materiale per ufficio e computer	0.94%
Gastronomia, alberghi e tempo libero	0.69%
Holding e società finanziarie	0.67%
Trasporti	0.56%
Foto e ottica	0.54%
Servizi sanitari, educativi e sociali	0.42%
Servizi diversi	0.38%
Società immobiliari	0.25%
Tabacco e alcool	0.04%
Altri settori	(0.45%)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	90.59%
Altre attività/(passività) e attività liquide	9.41%
PATRIMONIO NETTO	100.00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2013

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	7.262.348,75
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		647.095,83
		7.909.444,58
 Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		605.693,25
 Altre attività:		
- Dividendi maturati e non riscossi		6.402,21
- Plusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	50,26
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	2.300,03
		8.523.890,33

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		74.723,54
		74.723,54

PATRIMONIO NETTO	8.449.166,79
-------------------------	---------------------

Valore netto d'inventario per azione	83,26
Azioni in circolazione	101.484,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTOEsercizio chiuso al 31 marzo
2013 (in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		7.623.597,20
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		122.297,64
Proventi diversi		2.740,04
		125.037,68
ONERI		
Interessi bancari netti		87,09
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	131.541,76
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	23.524,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	30.110,96
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	3.228,34
- Spese legali e di revisione		16.068,32
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.897,43
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	48.564,73
- Spese amministrative ed altri oneri		16.480,51
		271.503,14
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(146.465,46)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	35.563,64
- Cambi	(cfr. nota int.)	58.596,20
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(52.305,62)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	522.502,92
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	12.784,71
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	50,26
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		483.032,27
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		2.597.246,93
Riscatti di azioni		(2.254.709,61)
		342.537,32
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		8.449.166,79

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2013

AZIONI

Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	97.748,0000
Sottoscrizioni di azioni	32.483,0000
Riscatti di azioni	(28.747,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	101.484,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR
Massimo	84,45 07.01.13
Minimo	72,91 05.06.12
A fine esercizio	83,26

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.11	108.570,0000	9.258.025,60	EUR	85,27
31.03.12	97.748,0000	7.623.597,20	EUR	77,99
31.03.13	101.484,0000	8.449.166,79	EUR	83,26

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 31 marzo 2013
(in EUR)

Quantità	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
BERMUDA						
800.000	REXLOT HOLDINGS LTD	HKD	45.276,81	0,68	54.683,48	0,65%
80.000	WANT WANT CHINA HOLDINGS LTD	HKD	80.089,39	11,90	95.696,10	1,13%
70.000	PT UNITED TRACTORS TBK	IDR	121.718,84	18.200,00	102.302,20	1,21%
1.600	JARDINE MATHESON HOLDINGS LTD	USD	73.285,84	65,10	81.282,82	0,96%
	TOTALE BERMUDA		320.370,88		333.964,60	3,95%
ISOLE CAYMAN						
14.000	HENGAN INTERNATIONAL GROUP CO LTD	HKD	101.433,14	75,95	106.884,10	1,27%
200.000	SINO BIOPHARMACEUTICAL LTD	HKD	50.096,14	5,42	108.964,88	1,28%
	TOTALE ISOLE CAYMAN		151.529,28		215.848,98	2,55%
CINA						
260.000	AGRICULTURAL BANK OF CHINA -H-	HKD	95.554,75	3,72	97.224,02	1,15%
324.500	BANK OF CHINA LTD -H-	HKD	119.678,01	3,60	117.428,76	1,38%
18.000	BEIJING ENTERPRISES HOLDINGS LTD	HKD	88.507,08	59,80	108.200,92	1,28%
120.000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP -H-	HKD	68.222,88	6,34	76.476,46	0,91%
40.000	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD -H-	HKD	117.560,76	20,10	80.818,97	0,96%
110.000	CHINA PETROLEUM & CHEMICAL CORP SINOPEC -H-	HKD	92.843,09	9,14	101.063,92	1,20%
140.000	CHINA RAILWAY CONSTRUCTION CORPORATION LTD -H-	HKD	108.314,97	7,36	103.576,95	1,23%
27.000	CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS CO LTD	HKD	40.216,16	23,25	63.102,13	0,75%
40.000	CHINA SHENSHUA ENERGY CO LTD -H-	HKD	116.118,17	28,20	113.387,81	1,34%
180.000	CHINA TELECOM CORP LTD -H-	HKD	70.520,20	3,91	70.746,76	0,84%
140.000	CSR CORPOTATION LTD -H-	HKD	77.812,89	5,51	77.541,98	0,92%
102.000	DONGFENG MOTOR GROUP COMPANY LTD-H-	HKD	108.285,72	10,90	111.759,37	1,32%
150.000	INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LTD -H-	HKD	75.884,21	5,44	82.025,23	0,97%
92.000	PETROCHINA CO LTD -H-	HKD	88.806,46	10,18	94.144,05	1,11%
280.000	SHANGHAI ELECTRIC GROUP CO LTD -H-	HKD	89.198,98	3,02	85.000,65	1,01%
26.000	SINOPHARM GROUP CO LTD -H-	HKD	66.156,17	25,05	65.469,40	0,77%
	TOTALE CINA		1.423.680,50		1.447.967,38	17,14%
GERMANIA						
30.000	PT INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA TBK	IDR	51.755,96	23.300,00	56.129,70	0,66%
4.800	ICICI BANK LTD / ADR	USD	139.064,13	42,90	160.692,76	1,91%
	TOTALE GERMANIA		190.820,09		216.822,46	2,57%
HONG KONG						
56.000	AIA GROUP LTD	HKD	147.172,28	34,00	191.392,19	2,26%
305.000	BEIJING ENTERPRISES WATER GROUP LTD	HKD	67.539,89	2,31	70.822,15	0,84%
10.000	CHINA MOBILE LTD	HKD	88.709,42	82,20	82.628,35	0,98%
40.000	CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT LTD	HKD	81.301,96	21,40	86.046,07	1,02%
97.000	CNOOC LTD	HKD	115.556,47	14,92	145.478,17	1,72%
	TOTALE HONG KONG		500.280,02		576.366,93	6,82%

Quantità	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
INDIA						
6.000	LARSEN AND TOUBRO LTD - GDR REPR,1 SHS	USD	129.859,06	25,10	117.522,97	1,40%
4.200	RELIANCE INDUSTRIES LTD GDR -144A-	USD	113.134,57	28,48	93.344,14	1,10%
TOTALE INDIA			242.993,63		210.867,11	2,50%
INDONESIA						
130.000	PT ASTRA INTERNATIONAL TBK	IDR	77.760,21	7.900,00	82.468,10	0,98%
220.000	PT JASA MARGA (PERSERO) TBK	IDR	98.139,88	5.950,00	105.112,70	1,24%
TOTALE INDONESIA			175.900,09		187.580,80	2,22%
JERSEY						
22.000	GLENCORE INTERNATIONAL PLC (HKD)	HKD	101.974,27	41,70	92.218,07	1,09%
TOTALE JERSEY			101.974,27		92.218,07	1,09%
SINGAPORE						
9.550	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	80.819,88	16,00	96.095,31	1,14%
22.400	KEPPEL CORPORATION LTD	SGD	152.585,69	11,20	157.777,43	1,86%
14.000	OVERSEA-CHINESE BANKING CORPORATION LTD	SGD	70.384,73	10,65	93.768,39	1,11%
TOTALE SINGAPORE			303.790,30		347.641,13	4,11%
SUDAFRICA						
3.200	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	59.472,20	246,80	79.387,55	0,94%
TOTALE SUDAFRICA			59.472,20		79.387,55	0,94%
COREA DEL SUD						
2.700	DOOSAN HEAVY INDUSTRIES AND CONSTRUCTION CO LTD	KRW	102.059,81	44.850,00	85.029,28	1,01%
350	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO LTD	KRW	75.239,96	211.000,00	51.855,25	0,61%
1.300	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	182.685,91	224.000,00	204.471,90	2,42%
1.271	KB FINANCIAL GROUP INC	KRW	72.034,72	37.500,00	33.467,18	0,40%
225	POSCO	KRW	95.392,29	326.000,00	51.504,17	0,61%
320	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	191.682,53	1.527.000,00	343.108,35	4,05%
1.500	KB FINANCIAL GROUP INC ADR REPR, 1 SHS	USD	40.342,54	33,04	38.674,89	0,46%
8.000	LG DISPLAY CO LTD / ADR	USD	86.525,99	14,59	91.084,20	1,08%
100	SAMSUNG ELECTRONIC CO LTD GDR	USD	52.354,70	672,00	52.440,53	0,62%
TOTALE COREA DEL SUD			898.318,45		951.635,75	11,26%
TAIWAN						
66.000	EPISTAR CORP	TWD	104.987,35	53,90	93.078,73	1,11%
68.676	FUBON FINANCIAL HOLDING CO LTD	TWD	56.783,68	42,80	76.907,12	0,91%
40.000	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD	TWD	96.434,81	83,30	87.181,18	1,03%
110.900	MEGA FINANCIAL HOLDING CO LTD	TWD	61.372,31	24,15	70.075,54	0,83%
34.500	TAIWAN MOBILE CO LTD	TWD	61.615,84	101,50	91.622,66	1,08%
68.000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	TWD	156.085,24	100,50	178.810,38	2,13%
5.183	TPK HOLDING CO LTD	TWD	47.959,43	594,00	80.553,68	0,95%
62.381	UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CORP	TWD	54.472,15	56,60	92.381,83	1,09%
10.000	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD GDR	USD	42.943,34	5,58	43.505,35	0,51%
TOTALE TAIWAN			682.654,15		814.116,47	9,64%
REGNO UNITO						
15.000	PING AN INSURANCE GROUP COMPANY OF CHINA LTD-H-	HKD	97.759,11	60,20	90.770,56	1,07%
TOTALE REGNO UNITO			97.759,11		90.770,56	1,07%
TOTALE AZIONI			5.149.542,97		5.565.187,79	65,86%
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			5.149.542,97		5.565.187,79	65,86%

Quantità	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
CINA						
170.000	ISHARES CSI A-SHARE INDEX ETF	HKD	400.099,04	21,65	369.967,95	4,38%
	TOTALE CINA		400.099,04		369.967,95	4,38%
INDIA						
18.000,000	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV FRANKLIN INDIA -A-ACC-USD-	USD	295.627,59	22,77	319.840,40	3,79%
	TOTALE INDIA		295.627,59		319.840,40	3,79%
MALESIA						
7.885,24	FIDELITY FUNDS SICAV MALAYSIA -A-	USD	190.755,14	48,39	297.761,34	3,52%
	TOTALE MALESIA		190.755,14		297.761,34	3,52%
FILIPPINE						
4.800	ISHARES TRUST MSCI PHILIPPINES INVESTABLE MARKET INDEX FUND	USD	117.146,22	41,14	154.100,24	1,82%
	TOTALE FILIPPINE		117.146,22		154.100,24	1,82%
COREA DEL SUD						
50.000,000	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV KOREA-	USD	223.926,67	5,66	220.843,30	2,62%
40.000,000	A-ACC- JPMORGAN FUNDS SICAV KOREA EQUITY -A- (ACC)USD-	USD	316.710,90	10,08	314.643,17	3,73%
	TOTALE COREA DEL SUD		540.637,57		535.486,47	6,35%
TAIWAN						
20.000	DB X-TRACKERS SICAV MSCI TAIWAN INDEX UCITS-1C-EUR	EUR	251.363,13	14,18	283.600,00	3,36%
	TOTALE TAIWAN		251.363,13		283.600,00	3,36%
TAILANDIA						
3.000	ISHARES MSCI THAILAND CAPPED INVESTABLE MARKET INDEX FUND	USD	147.336,25	91,10	213.273,75	2,52%
	TOTALE TAILANDIA		147.336,25		213.273,75	2,52%
MONDO						
17.000,000	LOMBARD ODIER FUNDS SICAV EMERGING CONSUMER -I-USD-	USD	169.840,84	12,83	170.226,64	2,01%
	TOTALE MONDO		169.840,84		170.226,64	2,01%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		2.112.805,78		2.344.256,79	27,75%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		2.112.805,78		2.344.256,79	27,75%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		7.262.348,75		7.909.444,58	93,61%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				605.693,25	7,17%
	Altre attività/(passività) nette				(65.971,04)	(0,78%)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				8.449.166,79	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2013
(in %)

PAESI	% del patrim onio netto
Cina	21.52%
Corea del Sud	17.61%
Taiwan	13.00%
Hong Kong	6.82%
India	6.29%
Singapore	4.11%
Bermuda	3.95%
Malesia	3.52%
Germania	2.57%
Isole Cayman	2.55%
Tailandia	2.52%
Indonesia	2.22%
Mondo	2.01%
Filippine	1.82%
Jersey	1.09%
Regno Unito	1.07%
Sudafrica	0.94%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	93.61%
Altre attività/(passività) e attività liquide	6.39%
PATRIMONIO NETTO	100.00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2013
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Fondi d'investimento	27.75%
Elettronica e semiconduttori	9.35%
Banche e altre istituzioni creditizie	9.22%
Holding e società finanziarie	6.70%
Veicoli stradali	5.53%
Assicurazioni	4.29%
Petrolio	4.03%
Produzione di macchinari ed apparecchiature	3.78%
Industria farmaceutica e cosmetica	3.32%
Edilizia e materiali edili	3.29%
Telecomunicazioni	2.90%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	2.22%
Elettrotecnica ed elettronica	2.06%
Industria mineraria	1.95%
Trasporti	1.24%
Chimica	1.10%
Altri settori	1.09%
Materiale per ufficio e computer	1.08%
Società immobiliari	1.02%
Servizi internet e software	0.94%
Energia e servizi pubblici	0.75%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	93.61%
Altre attività/(passività) e attività liquide	6.39%
PATRIMONIO NETTO	100.00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2013

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	20.915.137,24
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		48.590,26
		20.963.727,50
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		5.215.184,52
Altre attività:		
- Dividendi maturati e non riscossi		20.626,56
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	4.614,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	66.332,24
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	126.622,15
		26.397.106,97

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		210,92
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		118.781,07
- Minusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	10.585,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	15.086,56
		144.663,55

PATRIMONIO NETTO **26.252.443,42****CLASSE EUR**

Valore netto d'inventario per azione	95,46
Azioni in circolazione	219.845,5416

CLASSE CHF

Valore netto d'inventario per azione	94,99
Azioni in circolazione	67.462,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2013

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		19.421.677,55
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		434.038,87
Proventi diversi		14.289,98
		448.328,85
ONERI		
Interessi bancari netti		542,90
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	374.295,19
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	1.274,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	36.299,23
Altri oneri:		
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	1.038,00
- Spese legali e di revisione		15.565,34
- Spese di stampa e di pubblicazione		5.458,03
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	215.750,33
- Spese amministrative ed altri oneri		35.004,53
		685.227,55
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(236.898,70)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(701.064,95)
- Cambi	(cfr. nota int.)	60.419,87
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(877.543,78)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	283.939,86
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	114.671,76
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	(11.097,76)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(490.029,92)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		12.340.062,40
Riscatti di azioni		(5.019.266,61)
		7.320.795,79
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		26.252.443,42

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2013

AZIONI

	Classe EUR	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	149.344,1867	58.729,0000
Sottoscrizioni di azioni	110.142,8801	24.458,0000
Riscatti di azioni	(39.641,5252)	(15.725,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	219.845,5416	67.462,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	CHF
Massimo	99,39 22.01.13	98,91 22.01.13
Minimo	90,06 26.06.12	89,81 26.06.12
A fine esercizio	95,46	94,99

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
* 24.02.12	Classe EUR	110.744,0000	11.074.400,00	EUR	100,00
* 24.02.12	Classe CHF	16.877,0000	1.687.700,00	CHF	100,00
31.03.12	Classe EUR	149.344,1867	14.644.443,55	EUR	98,06
	Classe CHF	58.729,0000	5.750.156,96	CHF	97,91
31.03.13	Classe EUR	219.845,5416	20.986.685,91	EUR	95,46
	Classe CHF	67.462,0000	6.408.393,25	CHF	94,99

* prima valutazione

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 31 marzo 2013
(in EUR)

Quantità	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
FRANCIA						
24.000	ACCOR SA -NOM	EUR	680.290,00	27,100	650.400,00	2,48%
47.500	AXA SA	EUR	681.523,08	13,410	636.975,00	2,43%
15.500	BNP PARIBAS SA	EUR	709.658,05	40,040	620.620,00	2,36%
16.000	CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	467.634,22	28,920	462.720,00	1,76%
15.000	LAFARGE SA	EUR	789.532,10	51,830	777.450,00	2,95%
8.500	SANOFI	EUR	658.833,65	79,270	673.795,00	2,57%
42.000	VIVENDI SA	EUR	679.341,81	16,115	676.830,00	2,57%
47.000	VOLVO AB -B-	SEK	510.717,77	94,750	532.257,52	2,03%
	TOTALE FRANCIA		5.177.530,68		5.031.047,52	19,15%
GERMANIA						
19.500	DEUTSCHE BANK AG - REG SHS	EUR	726.633,30	30,415	593.092,50	2,26%
43.000	DEUTSCHE LUFTHANSA AG - REG SHS	EUR	698.448,80	15,235	655.105,00	2,50%
30.000	DEUTSCHE POST AG - REG SHS	EUR	458.035,01	17,975	539.250,00	2,05%
50.000	E,ON SE	EUR	676.476,00	13,620	681.000,00	2,59%
14.000	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	657.527,03	56,060	784.840,00	2,99%
23.500	METRO AG	EUR	549.597,57	22,180	521.230,00	1,99%
32.000	THYSSENKRUPP AG	EUR	545.476,10	15,950	510.400,00	1,94%
	TOTALE GERMANIA		4.312.193,81		4.284.917,50	16,32%
ITALIA						
48.000	ATLANTIA SPA	EUR	601.515,18	12,320	591.360,00	2,25%
515.000	INTESA SANPAOLO SPA - RNC	EUR	634.420,50	0,984	506.502,50	1,93%
35.000	LOTTOMATICA SPA	EUR	602.968,72	18,330	641.550,00	2,45%
33.000	MC-LINK SPA	EUR	252.521,00	7,995	263.835,00	1,00%
22.500	SAIPEM SPA	EUR	613.392,75	23,990	539.775,00	2,06%
33.000	WTC MC-LINK SPA	EUR	0,00	0,329	10.857,00	0,04%
	TOTALE ITALIA		2.704.818,15		2.553.879,50	9,73%
JERSEY						
17.500	WOLSELEY PLC	GBP	610.143,92	32,730	678.976,08	2,59%
	TOTALE JERSEY		610.143,92		678.976,08	2,59%
LUSSEMBURGO						
63.000	ARCELORMITTAL SA - NEW REG	EUR	762.675,45	10,050	633.150,00	2,41%
	TOTALE LUSSEMBURGO		762.675,45		633.150,00	2,41%
PAESI BASSI						
13.250	AKZO NOBEL NV	EUR	563.995,14	49,520	656.140,00	2,50%
12.000	HEINEKEN NV	EUR	586.313,07	58,800	705.600,00	2,69%
42.000	REED ELSEVIER NV	EUR	539.818,40	13,365	561.330,00	2,14%
	TOTALE PAESI BASSI		1.690.126,61		1.923.070,00	7,33%

Quantità	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
NORVEGIA						
15.000	YARA INTERNATIONAL ASA (NOK)	NOK	574.573,50	264,600	529.597,52	2,02%
	TOTALE NORVEGIA		574.573,50		529.597,52	2,02%
SUDAFRICA						
16.500	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	662.083,32	35,270	689.858,19	2,63%
	TOTALE SUDAFRICA		662.083,32		689.858,19	2,63%
SVIZZERA						
11.800	HOLCIM LTD - REG SHS	CHF	570.073,09	75,650	733.504,26	2,79%
5.600	SWISS LIFE HOLDING - REG SHS	CHF	660.663,25	140,700	647.431,50	2,47%
1.600	SWISSCOM AG - REG SHS	CHF	536.598,83	439,200	577.422,92	2,20%
	TOTALE SVIZZERA		1.767.335,17		1.958.358,68	7,46%
REGNO UNITO						
16.800	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	784.423,86	47,180	939.588,38	3,58%
15.000	RIO TINTO PLC	GBP	592.537,11	30,850	548.550,79	2,09%
	TOTALE REGNO UNITO		1.376.960,97		1.488.139,17	5,67%
	TOTALE AZIONI		19.638.441,58		19.770.994,16	75,31%
OPZIONI						
FRANCIA						
100.000	FRANCE TLCOM C8 JUNE 13	EUR	54.050,00	0,360	36.000,00	0,14%
	TOTALE FRANCIA		54.050,00		36.000,00	0,14%
GERMANIA						
25.000	EURO STOXX BANKS C120 MAY13/EUX	EUR	47.100,00	0,400	10.000,00	0,04%
	TOTALE GERMANIA		47.100,00		10.000,00	0,04%
ITALIA						
300	FTSE MIB C18000 APRIL 13	EUR	47.660,00	3,000	900,00	0,00%
	TOTALE ITALIA		47.660,00		900,00	0,00%
REGNO UNITO						
150.000	BP PLC C4,8 JUN13/LIFFE	GBP	14.967,76	0,063	11.113,27	0,04%
15.000	RIO TINTO PLC P31 JUN12	GBP	27.479,82	1,765	31.383,86	0,12%
	TOTALE REGNO UNITO		42.447,58		42.497,13	0,16%
	TOTALE OPZIONI		191.257,58		89.397,13	0,34%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		19.829.699,16		19.860.391,29	75,65%
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
MONDO						
25.000	ISHARES STOXX GLOBAL SELECT DIVIDEND 100 DE	EUR	556.130,02	22,650	566.250,00	2,15%

Quantità	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
12.500	WISDOMTREE TRUST EMERGING MARKETS EQUITY INCOME FUND	USD	529.308,06	55,060	537.086,21	2,05%
	TOTALE MONDO		1.085.438,08		1.103.336,21	4,20%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		1.085.438,08		1.103.336,21	4,20%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		1.085.438,08		1.103.336,21	4,20%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		20.915.137,24		20.963.727,50	79,85%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				5.214.973,60	19,86%
	Altre attività/(passività) nette				73.742,32	0,29%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				26.252.443,42	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2013
(in %)

PAESI	% del patrim onio netto
Francia	19.29%
Germania	16.36%
Italia	9.73%
Svizzera	7.46%
Paesi Bassi	7.33%
Regno Unito	5.83%
Mondo	4.20%
Sudafrica	2.63%
Jersey	2.59%
Lussemburgo	2.41%
Norvegia	2.02%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	79.85%
Altre attività/(passività) e attività liquide	20.15%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100.00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2013
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Edilizia e materiali edili	13.08%
Trasporti	6.80%
Banche e altre istituzioni creditizie	6.55%
Telecomunicazioni	5.95%
Tabacco e alcool	5.32%
Gastronomia, alberghi e tempo libero	4.93%
Assicurazioni	4.90%
Industria mineraria	4.35%
Fondi d'investimento	4.20%
Beni di consumo diversi	3.58%
Energia e servizi pubblici	2.59%
Industria farmaceutica e cosmetica	2.57%
Chimica	2.50%
Metalli non ferrosi	2.21%
Grafica ed editoria	2.14%
Petrolio	2.10%
Veicoli stradali	2.03%
Agricoltura e pesca	2.02%
Commercio al dettaglio	1.99%
Indici borsistici	0.04%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	79.85%
Altre attività/(passività) e attività liquide	20.15%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100.00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2013
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	93.344.679,08
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(113.462,28)
		93.231.216,80
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		14.168.409,99
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		1.607.242,41
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.588.983,15
		110.595.852,35

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		1.039,7
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		186.290,92
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	382.602,68
		569.933,17

PATRIMONIO NETTO TOTALE 110.025.919,18

CLASSE EUR

Valore netto d'inventario per azione	110,03
Azioni in circolazione	593.075,7062

CLASSE USD

Valore netto d'inventario per azione	107,05
Azioni in circolazione	281.203,0000

CLASSE CHF

Valore netto d'inventario per azione	104,43
Azioni in circolazione	248.000,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2013

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		69.586.318,00
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		3.037.953,19
		3.037.953,19
ONERI		
Interessi bancari netti		7.622,56
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	457.975,59
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	130.524,15
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	9.348,00
- Spese legali e di revisione		31.632,97
- Spese di stampa e di pubblicazione		19.511,02
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	10.541,80
- Spese amministrative ed altri oneri		107.362,80
		774.518,89
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		2.263.434,30
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(521.683,03)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(868.156,14)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		873.595,13
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	141.928,75
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.107.147,22
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		2.122.671,10
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		75.838.186,23
Riscatti di azioni		(37.521.256,15)
		38.316.930,08
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		110.025.919,18

DATI STATISTICI
Esercizio chiuso al 31 marzo 2013

AZIONI

	Classe EUR	Classe USD	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	391.895,8306	186.958,0000	146.441,0000
Sottoscrizioni di azioni	437.358,4106	163.673,0000	173.100,0000
Riscatti di azioni	(236.178,5350)	(69.428,0000)	(71.541,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	593.075,7062	281.203,0000	248.000,0000
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR	USD	CHF
Massimo	110,19 21.03.13	107,20 21.03.13	104,57 21.03.13
Minimo	107,87 12.04.12	104,93 12.04.12	102,75 28.06.12
A fine esercizio	110,03	107,05	104,43

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.11	Classe EUR	419.106,336	44.829.244,47	EUR	106,96
*27.06.11	Classe USD	238.553,0674	24.940.373,80	USD	104,55
*27.06.11	Classe CHF	137.167,0000	14.128.071,71	CHF	103,00
31.03.12	Classe EUR	391.895,8306	42.319.058,62	EUR	107,99
	Classe USD	186.958,0000	19.633.531,07	USD	105,02
	Classe CHF	146.441,0000	15.074.690,92	CHF	102,94
31.03.13	Classe EUR	593.075,7062	65.253.764,43	EUR	110,03
	Classe USD	281.203,0000	30.102.792,40	USD	107,05
	Classe CHF	248.000,0000	25.898.827,86	CHF	104,43

* data di incorporazione

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 31 marzo 2013
(in EUR)

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimo- nio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO OBBLIGAZIONI						
AUSTRALIA						
500.000	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD FRN EMTN 0,679% 10,22,10 - 10,22,13	EUR	500.022,25	100,285	501.425,00	0,46%
500.000	TELSTRA CORP LTD EMTN 6% 04,08,08 - 04,08,13	EUR	527.072,25	100,065	500.325,00	0,45%
	TOTALE AUSTRALIA		1.027.094,50		1.001.750,00	0,91%
AUSTRIA						
300.000	TELEKOM FINANZMANAGEMENT EMTN 5% 22.07.03 - 22.07.13	EUR	314.519,50	101,315	303.945,00	0,28%
	TOTALE AUSTRIA		314.519,50		303.945,00	0,28%
CINA						
6.500.000	CNPC GOLDEN AUTUMN LTD 2,55% 26.10.11 - 26.10.13	CNY	801.454,80	99,906	807.973,11	0,73%
	TOTALE CINA		801.454,80		807.973,11	0,73%
FRANCIA						
500.000	ACCOR SA 6,5% 05.05.09 - 06.05.13	EUR	524.162,25	100,510	502.550,00	0,46%
500.000	AXA SA EMTN 6% 18.06.01 - 18.06.13	EUR	528.407,25	101,195	505.975,00	0,46%
1.000.000	BANQUE PSA FINANCE EMTN 3,625% 17.03.10 - 17.09.13	EUR	1.006.725,15	100,635	1.006.350,00	0,91%
500.000	CREDIT AGRICOLE SA LONDON EMTN 6% 24.06.08 - 24.06.13	EUR	524.022,25	101,265	506.325,00	0,46%
750.000	VALEO SA EMTN - SERIE 1 TRANCHE 1 3,75% 24.06.05 - 24.06.13	EUR	766.072,00	100,725	755.437,50	0,69%
1.000.000	RCI BANQUE SA - REG-S 3,4% 12.04.11 - 11.04.14	USD	756.762,43	101,450	791.680,29	0,72%
	TOTALE FRANCIA		4.106.151,33		4.068.317,79	3,70%
GERMANIA						
5.000.000	BOSCH UND SIEMENS HAUSGERAETE GMBH - REG-S 2,375% 28.09.11 - 29.09.14	CNY	615.364,32	99,870	621.293,82	0,56%
4.000.000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2% 21.05.12 - 21.05.14	CNY	493.558,62	100,640	500.867,21	0,46%
1.500.000	BAYER AG EMTN 4,5% 23.05.06 - 23.05.13	EUR	1.560.772,25	100,580	1.508.700,00	1,37%
1.000.000	DAIMLER AG EMTN 3% 19.01.10 - 19.07.13	EUR	1.022.802,25	100,785	1.007.850,00	0,92%
500.000	DEUTSCHE BOERSE AG EMTN 5% 22.04.08 - 22.04.13	EUR	517.497,25	100,242	501.210,00	0,46%
1.250.000	DEUTSCHE LUFTHANSA AG 4,625% 04.05.06 - 06.05.13	EUR	1.292.813,49	100,355	1.254.437,50	1,14%
500.000	HENKEL AG & CO,KGAA EMTN 4,25% 10.06.03 - 10.06.13	EUR	518.522,25	100,745	503.725,00	0,46%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
1.500.000	MAN SE 5,375% 20.05.09 – 20.05.13	EUR	1.569.926,75	100,635	1.509.525,00	1,37%
500.000	ROBERT BOSCH GMBH 3,75% 12.06.09 – 12.06.13	EUR	516.522,25	100,673	503.365,00	0,46%
1.500.000	VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV EMTN 4,875% 22.05.03 – 22.05.13	EUR	1.561.674,50	100,615	1.509.225,00	1,37%
1.000.000	HYPOTHEKENBANK FRANKFURT INTERNATIONAL SA 4,5% 29.06.05 – 30.12.14	USD	803.880,75	104,943	818.938,44	0,74%
	TOTALE GERMANIA		10.473.334,68		10.239.136,97	9,31%
	GRECIA					
800.000	OTE PLC EMTN 5% 05.08.03 – 05.08.13	EUR	797.304,50	100,065	800.520,00	0,73%
	TOTALE GRECIA		797.304,50		800.520,00	0,73%
	IRLANDA					
1.000.000	AIB MORTGAGE BANK EMTN 3,125% 05.12.12 – 04.12.15	EUR	1.013.569,50	102,665	1.026.650,00	0,93%
	TOTALE IRLANDA		1.013.569,50		1.026.650,00	0,93%
	ITALIA					
1.000.000	BANCA CARIGE SPA CASSA DI RISPARMIO DI GENOVA E IMPERIA 2,375% 10.09.10 – 25.09.13	EUR	1.002.122,25	100,480	1.004.800,00	0,91%
510.000	BANCA CARIGE SPA CASSA DI RISPARMIO DI GENOVA E IMPERIA 4,25% 10.03.11 – 25.03.15	EUR	521.379,95	103,585	528.283,50	0,48%
200.000	BANCA CR FIRENZE SPA FRN EMTN REG-SHS 1,156% 05.12.03 – 05.12.13	EUR	195.042,25	98,438	196.876,00	0,18%
300.000	BANCA DELLE MARCHE SPA EMTN 4,375% 15.04.11 – 15.04.13	EUR	301.339,25	100,010	300.030,00	0,27%
1.000.000	BANCA IMI SPA 0% 02.07.08 – 30.06.13	EUR	988.522,25	100,111	1.001.114,00	0,91%
1.750.000	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA 2,5% 23.09.10 – 23.09.13	EUR	1.753.159,50	100,185	1.753.237,50	1,59%
500.000	BANCA POPOLARE DI MILANO 3% 28.04.11 – 28.04.14	EUR	497.772,25	97,770	488.850,00	0,44%
500.000	BANCO POPOLARE SOCIETA COOPERATIVA EMTN 0% 01.02.08 – 01.02.14	EUR	472.522,25	97,000	485.000,00	0,44%
700.000	CASSA DEPOSITI E PRESTITI SPA FRN EMTN 3,59238% 01.03.06 – 01.03.16	EUR	700.722,25	100,000	700.000,00	0,64%
200.000	FGA CAPITAL IRELAND PLC EMTN 4,375% 18.09.12 – 18.09.14	EUR	206.122,26	102,835	205.670,00	0,19%
463.000,00	INTESA SANPAOLO SPA EMTN 5,58% 05.05.98 – 05.05.13	EUR	471.819,25	100,360	464.666,80	0,42%
500.000,00	INTESA SANPAOLO SPA FRN 1,14% 29.01.99 – 29.01.14	EUR	493.022,25	99,040	495.200,00	0,45%
1.000.000	INTESA SANPAOLO SPA FRN EMTN 2,5% 11.07.03 – 11.07.13	EUR	1.005.022,25	100,100	1.001.000,00	0,91%
6.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2,55% 2,561067% 22.10.12 – 22.10.16	EUR	6.027.738,00	101,730	6.103.775,40	5,56%
1.000.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO SERIES 12 MESI 0% 15.10.12 – 14.10.13	EUR	981.484,82	99,530	995.300,00	0,90%
1.000.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO SERIES 12 MESI 0% 15.11.12 – 14.11.13	EUR	983.252,25	99,433	994.332,70	0,90%
2.000.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO SERIES 12 MESI 0% 14.03.13 – 14.03.14	EUR	1.978.422,25	98,826	1.976.512,40	1,80%
1.000.000	MEDIOBANCA SPA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO SPA EMTN 3,8% 31.01.09 – 31.01.14	EUR	1.010.622,25	101,360	1.013.600,00	0,92%
611.000	MEDIOBANCA SPA FRN 3,6% 15.02.08 – 15.02.14	EUR	619.270,75	100,967	616.908,37	0,56%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimo- nio netto
750.000	ROMULUS FINANCE SRL FRN CLASS -A2- 1,106% 20.02.03 – 20.02.15	EUR	726.397,25	96,700	725.250,00	0,66%
480.000	UNICREDIT SPA FRN 3% 30.06.05 – 30.06.15	EUR	467.782,25	99,970	479.856,00	0,44%
1.000.000	UNICREDIT SPA FRN 0,174% 30.04.08 – 30.04.14	EUR	982.522,25	98,230	982.300,00	0,89%
700.000	UNICREDIT SPA EMTN 5% 01.02.06 – 01.02.16	GBP	830.856,52	98,740	819.335,14	0,74%
600.000	MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARO SPA EMTN 0% 20.12.07 – 20.05.14	USD	439.377,03	96,905	453.727,62	0,41%
	TOTALE ITALIA		23.656.293,83		23.785.625,43	21,61%
	GIAPPONE					
5.850.000	SUMITOMO MITSUI FINANCE AND LEASING CO LTD 4% 03.08.12 – 03.08.15	CNY	729.107,52	101,625	739.687,71	0,67%
	TOTALE GIAPPONE		729.107,52		739.687,71	0,67%
	JERSEY					
500.000	GLENCORE FINANCE EUROPE SA EMTN 5,25% 11.10.06 – 11.10.13	EUR	525.669,50	102,450	512.250,00	0,47%
	TOTALE JERSEY		525.669,50		512.250,00	0,47%
	LUSSEMBURGO					
1.500.000	ARCELORMITTAL SA 8,25% 03.06.09 – 03.06.13	EUR	1.585.331,50	101,140	1.517.100,00	1,38%
	TOTALE LUSSEMBURGO		1.585.331,50		1.517.100,00	1,38%
	MESSICO					
1.000.000	PEMEX PROJECT FUNDING MASTER TRUST REG-S 6,25% 05.08.03 – 05.08.13	EUR	1.054.022,25	101,861	1.018.610,00	0,93%
	TOTALE MESSICO		1.054.022,25		1.018.610,00	0,93%
	PAESI BASSI					
6.000.000	RABOBANK NEDERLAND NV 3,25% 20.09.12 – 20.09.15	CNY	751.672,00	102,535	765.447,42	0,70%
12.000.000	UNILEVER NV 1,15% 31.03.11 – 31.03.14	CNY	1.478.650,08	98,793	1.475.025,05	1,34%
1.000.000	BNG BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV FRN EMTN 0,32% 25.05.11 – 23.05.14	EUR	1.002.432,25	100,145	1.001.450,00	0,91%
500.000	REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV EMTN 5% 22.07.03 – 22.07.13	EUR	510.274,83	101,260	506.300,00	0,46%
	TOTALE PAESI BASSI		3.743.029,16		3.748.222,47	3,41%
	PANAMA					
800.000	CARNIVAL PLC 4,25% 27.11.06 – 27.11.13	EUR	828.022,25	102,195	817.560,00	0,74%
	TOTALE PANAMA		828.022,25		817.560,00	0,74%
	PORTOGALLO					
800.000,00	PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO 3,6% 03.06.09 – 15.10.14	EUR	810.422,25	100,995	807.960,00	0,73%
1.200.000	PORTUGAL TELECOM INTL FINANCE BV 6% 30.04.09 – 30.04.13	EUR	1.225.151,75	100,250	1.203.000,00	1,10%
	TOTALE PORTOGALLO		2.035.574,00		2.010.960,00	1,83%
	RUSSIA					
500.000	SB CAPITAL SA LOAN PARTICIPATION NOTES SBERBANK 6,48% 15.05.06 – 15.05.13	USD	412.142,16	100,635	392.660,16	0,36%
	TOTALE RUSSIA		412.142,16		392.660,16	0,36%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
SUDAFRICA						
300.000	AFRICAN BANK LTD EMTN 4,75% 24.07.12 – 24.07.15	CHF	244.790,27	102,540	252.770,43	0,23%
	TOTALE SUDAFRICA		244.790,27		252.770,43	0,23%
SPAGNA						
900.000	COMUNIDAD DE MADRID 3% 05.11.08 – 05.11.13	CHF	712.519,27	100,050	739.897,06	0,67%
2.000.000	COMUNIDAD DE MADRID EMTN 3% 29.06.09 – 29.07.14	CHF	1.602.691,35	99,840	1.640.764,57	1,48%
1.600.000	AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL FONDO DE TITULIZATION DE ACTIVOS 3,75% 25.10.06 – 25.10.13	EUR	1.614.394,50	100,865	1.613.840,00	1,46%
1.000.000	AYT CEDULAS CAJAS V FONDO DE TITULIZATION DE ACTIVOS SERIES -A- 4,5% 04.12.03 – 04.12.13	EUR	1.015.022,25	101,550	1.015.500,00	0,92%
500.000	BANCO ESPANOL DE CREDITO SA 3,625% 04.06.09 – 04.06.13	EUR	504.522,25	100,455	502.275,00	0,46%
1.000.000	BANCO SANTANDER SA 3,125% 28.01.10 – 28.01.15	EUR	1.025.022,25	102,045	1.020.450,00	0,93%
1.000.000	BBVA SA 4,5% 01.06.07 – 30.05.14	EUR	1.029.982,25	103,320	1.033.200,00	0,94%
1.500.000	BBVA SA 3,875% 25.06.09 – 25.06.14	EUR	1.530.794,50	102,357	1.535.355,00	1,40%
1.000.000	GENERALITAT DE CATALUNYA 5,375% 04.04.11 – 04.04.13	EUR	997.522,25	100,000	1.000.000,00	0,91%
500.000	REPSOL INTERNATIONAL FINANCE BV EMTN 4,625% 08.10.04 – 08.10.14	EUR	527.011,12	105,115	525.575,00	0,48%
700.000	SPAIN 2,5% 16.06.10 – 31.10.13	EUR	700.162,25	100,890	706.230,00	0,64%
600.000	ABBEY NATIONAL TREASURY SERVICES PLC FRN 1,601% 28.04.11 – 25.04.13	USD	480.944,07	99,999	468.213,85	0,43%
	TOTALE SPAGNA		11.740.588,31		11.801.300,48	10,72%
SVEZIA						
450.000	SECURITAS AB EMTN 6,5% 08.04.09 – 02.04.13	EUR	473.197,25	100,080	450.360,00	0,41%
750.000	TELEFON AB L.M.ERICSSON EMTN 5% 22.06.09 – 24.06.13	EUR	782.872,25	101,010	757.575,00	0,69%
	TOTALE SVEZIA		1.256.069,50		1.207.935,00	1,10%
SVIZZERA						
1.000.000	ABB INTERNATIONAL FINANCE LTD EMTN 4,625% 06.06.06 – 06.06.13	EUR	1.041.092,00	100,755	1.007.550,00	0,91%
1.000.000	ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES BV 4,5% 25.04.06 – 25.04.13	EUR	1.028.716,75	100,225	1.002.250,00	0,91%
500.000	CLARIANT FINANCE LUXEMBOURG SA 4,375% 06.04.06 – 05.04.13	EUR	510.807,25	100,010	500.050,00	0,45%
500.000	CREDIT SUISSE GROUP FIN GUERNSEY LTD REG-S 6,375% 07.06.01 – 07.06.13	EUR	522.672,25	100,950	504.750,00	0,46%
500.000	CREDIT SUISSE LONDON BRANCH FRN EMTN 1,104% 17.06.10 – 17.06.13	EUR	498.542,25	100,195	500.975,00	0,46%
750.000	UBS AG LONDON BRANCH EMTN 6,25% 03.09.08 – 03.09.13	EUR	798.284,75	102,525	768.937,50	0,70%
	TOTALE SVIZZERA		4.400.115,25		4.284.512,50	3,89%
EMIRATI ARABI UNITI						
2.100.000	AABAR INVESTMENTS PJSC CONV INTO DAIMLER AG - REG-S 4% 27.05.11 – 27.05.16	EUR	2.106.679,16	104,552	2.195.592,00	2,00%
250.000	ABU DHABI NATIONAL ENERGY COMPANY - REG-S 4,375% 27.10.06 – 28.10.13	EUR	257.167,25	101,825	254.562,50	0,23%
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		2.363.846,41		2.450.154,50	2,23%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
REGNO UNITO						
4.000.000	BP CAPITAL MARKETS PLC EMTN 1,7% 14.09.11 – 15.09.14	CNY	482.391,83	99,276	494.078,82	0,45%
11.000.000	TESCO PLC - REG-S 1,75% 01.09.11 – 01.09.14	CNY	1.329.667,48	99,155	1.357.060,72	1,22%
100.000	AIR BERLIN PLC 8,5% 10.11.10 – 10.11.15	EUR	84.012,25	106,990	106.990,00	0,10%
100.000	AIR BERLIN PLC 11,5% 01.11.11 – 01.11.14	EUR	100.961,12	106,500	106.500,00	0,10%
974.000	BARCLAYS BANK PLC FRN EMTN 4,865% 30.09.08 – 30.09.13	EUR	999.757,63	101,620	989.778,80	0,90%
700.000	ROYAL BK OF SCOTLAND NV FRN 2,204% 20.04.09 – 20.04.14	EUR	704.922,25	101,703	711.921,00	0,65%
TOTALE REGNO UNITO			3.701.712,56		3.766.329,34	3,42%
STATI UNITI D'AMERICA						
12.000.000	CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES CORP EMTN 2,9% 16.03.12 – 16.03.14	CNY	1.497.657,01	100,390	1.498.869,00	1,36%
818.000	CITIGROUP FUNDING INC EMTN REG SHS 5,5% 03.09.08 – 03.09.13	EUR	842.153,25	102,046	834.736,28	0,76%
1.250.000	GOLDMAN SACHS GROUP INC FRN 0,65% 20.07.07 – 20.07.13	EUR	1.241.784,50	99,800	1.247.500,00	1,13%
1.850.000	MERRILL LYNCH & CO INC FRN EMTN 0% 30.11.07 – 30.11.13	EUR	1.825.734,50	99,580	1.842.230,00	1,68%
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			5.407.329,26		5.423.335,28	4,93%
TOTALE OBBLIGAZIONI			82.217.072,54		81.977.306,17	74,51%
PRODOTTI STRUTTURATI OBBLIGAZIONARI						
GERMANIA						
1.500.000	DB INVESTOR SOLUTIONS PLC LKD TO BERKSHIRE HATHAWAY INC 5% 30.06.09 – 20.06.14	EUR	1.563.044,50	103,329	1.549.935,00	1,41%
TOTALE GERMANIA			1.563.044,50		1.549.935,00	1,41%
IRLANDA						
1.000.000	DB INVESTOR SOLUTIONS PLC LINKED TO SPAIN 4,5% 17.04.09 – 20.03.14	EUR	1.020.022,25	101,357	1.013.570,00	0,92%
TOTALE IRLANDA			1.020.022,25		1.013.570,00	0,92%
TOTALE PRODOTTI STRUTTURATI OBBLIGAZIONARI			2.583.066,75		2.563.505,00	2,33%
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			84.800.139,29		84.540.811,17	76,84%
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
CINA						
6.000.000	CHINA DEVELOPMENT BANK CORPORATION 0,6% 17.06.11 – 17.06.13	CNY	760.236,29	99,598	743.522,04	0,68%
TOTALE CINA			760.236,29		743.522,04	0,68%
ITALIA						
1.182.000	BANCA POPOLARE DI MILANO - STEP CPN 4,5% 31.01.12 – 31.01.15	EUR	1.199.161,25	103,873	1.227.783,59	1,11%
TOTALE ITALIA			1.199.161,25		1.227.783,59	1,11%
TOTALE OBBLIGAZIONI			1.959.397,54		1.971.305,63	1,79%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
PRODOTTI STRUTTURATI AZIONARI						
SVIZZERA						
500.000	CREDIT SUISSE AG LONDON BRANCH LINKED TO EUROSTOXX50 INDEX 0% 12.08.09 – 12.08.14	EUR	485.872,25	101,100	505.500,00	0,46%
TOTALE SVIZZERA			485.872,25		505.500,00	0,46%
TOTALE PRODOTTI STRUTTURATI AZIONARI			485.872,25		505.500,00	0,46%
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			2.445.269,79		2.476.805,63	2,25%
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
STATI UNITI D'AMERICA						
40.000,000	AXA IM FIXED INCOME INV STRAT FCP US SHORT DURATION HIGH YIELD-B-EUR-	EUR	6.099.270,00	155,340	6.213.600,00	5,65%
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			6.099.270,00		6.213.600,00	5,65%
TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO			6.099.270,00		6.213.600,00	5,65%
TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO			6.099.270,00		6.213.600,00	5,65%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI			93.344.679,08		93.231.216,80	84,74%
Liquidità/(finanziamenti bancari)					14.167.370,42	12,88%
Altre attività/(passività) nette					2.627.331,96	2,38%
TOTALE PATRIMONIO NETTO					110.025.919,18	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2013
(in %)

PAESI	% del patrimo nio netto
Italia	22.72%
Germania	10.72%
Spagna	10.72%
Stati Uniti d' America	10.58%
Svizzera	4.35%
Francia	3.70%
Regno Unito	3.42%
Paesi Bassi	3.41%
Emirati Arabi Uniti	2.23%
Irlanda	1.85%
Portogallo	1.83%
Cina	1.41%
Lussemburgo	1.38%
Svezia	1.10%
Messico	0.93%
Australia	0.91%
Panama	0.74%
Grecia	0.73%
Giappone	0.67%
Jersey	0.47%
Russia	0.36%
Austria	0.28%
Sudafrica	0.23%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	84.74%
Altre attività/(passività) e attività liquide	15.26%
PATRIMONIO NETTO	100.00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2013
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimo nio netto
Banche e altre istituzioni creditizie	26.06%
Holding e società finanziarie	18.45%
Titoli di Stato	13.59%
Fondi d'investimento	5.65%
Veicoli stradali	3.61%
Istituti finanziari e di credito ipotecario (MBA)	2.74%
Telecomunicazioni	2.15%
Industria mineraria	1.38%
Chimica	1.37%
Trasporti	1.34%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	1.34%
Commercio al dettaglio	1.22%
Gastronomia, alberghi e tempo libero	1.20%
Assicurazioni	1.12%
Servizi diversi	1.08%
Elettrotecnica ed elettronica	1.02%
Petrolio	0.73%
Beni di consumo diversi	0.46%
Energia e servizi pubblici	0.23%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	84.74%
Altre attività/(passività) e attività liquide	15.26%
PATRIMONIO NETTO	100.00%

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

chiuso al 31 marzo 2013

**INFORMAZIONI DI
CARATTERE GENERALE**

BASE INVESTMENTS SICAV è una società d'investimento a capitale variabile multicomparto di diritto lussemburghese, costituita con durata illimitata in data 29 maggio 2001. Essa è disciplinata dalle disposizioni della parte I della legge del 17 dicembre 2010 sugli organismi d'investimento collettivo e, qualora non diversamente specificato nella suddetta legge, dalla Legge del 10 agosto 1915 e s.m.i. sulle società commerciali. La SICAV è una società autogestita ai sensi dell'art. 27 della Legge del 17 dicembre 2010.

Lo statuto sociale 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:

1/ comparti obbligazionari		
- BONDS VALUE (ex BONDS EUR)		EUR
- BONDS USD		USD
- BONDS CHF		CHF
- BONDS MULTICURRENCY		EUR
2/ comparto flessibile		
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE		EUR
3/ comparti azionari		
- EQUITIES U.S.A.		USD
- EQUITIES SWITZERLAND		CHF
- EQUITIES EUROPE		EUR
- EQUITIES ASIA		EUR
- I.D.E.A.		EUR
4/ comparto breve termine		
- SHORT TERM		EUR

**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 il patrimonio netto degli stessi e sommandoli in base ai tassi di cambio vigenti al 31 marzo 2013.

b) Valutazione del portafoglio titoli

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

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

7. Gli *swap* sono determinati secondo il principio del *fair value* in base all'ultimo prezzo di chiusura noto del titolo sottostante
8. Gli strumenti del mercato monetario non quotati o negoziati in una Borsa valori o un altro mercato Regolamentato saranno valutati al loro valore nominale incrementato degli interessi maturati o in base ai costi ammortizzati.
9. I contratti di cambio a termine in divisa di tipo aperto alla data di determinazione del NAV sono valutati in base al tasso di cambio del mercato a termine per il restante periodo fino alla scadenza.
10. Tutti gli altri valori mobiliari e attività saranno valutati in base al principio del *fair value*, determinato in buona fede e in conformità alle procedure stabilite dal Consiglio di Amministrazione o da un comitato preposto a tale compito dal Consiglio stesso.

c) Spese di costituzione

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

Nel caso in cui venga creato un nuovo comparto in futuro, esso sosterrà unicamente le spese relative alla propria incorporazione, le quali verranno poi ammortizzate in un periodo di 5 anni, a partire dalla data della costituzione di detto comparto.

I Comparti BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS MULTICURRENCY e BASE INVESTMENTS SICAV – FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE istituiti in data 8 marzo 2010 non sostengono alcuna spesa di costituzione.

TASSI DI CAMBIO A 31 MARZO 2013

1	AUD	=	0.812322	EUR
1	BRL	=	0.385509	EUR
1	CAD	=	0.767019	EUR
1	CHF	=	0.821697	EUR
1	CLP	=	0.001653	EUR
1	CNY	=	0.124421	EUR
1	CZK	=	0.038852	EUR
1	DKK	=	0.134124	EUR
1	EGP	=	0.114708	EUR
1	GBP	=	1.185415	EUR
1	GHS	=	0.402770	EUR
1	HKD	=	0.100521	EUR
1	HUF	=	0.003288	EUR
1	IDR	=	0.000080	EUR
1	INR	=	0.014375	EUR
1	ISK	=	0.006305	EUR
1	JPY	=	0.0082824	EUR

1	KRW	=	0.000702	EUR
1	MXN	=	0.063370	EUR
1	MYR	=	0.252260	EUR
1	NGN	=	0.004922	EUR
1	NOK	=	0.133434	EUR
1	NZD	=	0.652464	EUR
1	PHP	=	0.019103	EUR
1	PLN	=	0.239277	EUR
1	RON	=	0.226383	EUR
1	RUB	=	0.025115	EUR
1	SEK	=	0.119521	EUR
1	SGD	=	0.628896	EUR
1	THB	=	0.026643	EUR
1	TRY	=	0.430725	EUR
1	TWD	=	0.026165	EUR
1	USD	=	0.780365	EUR
1	ZAR	=	0.084482	EUR

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

Alla chiusura del periodo iniziale di sottoscrizione, le sottoscrizioni saranno elaborate in base al patrimonio netto 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:

- COMPARTI AZIONARI: fino al 5% del valore netto d'inventario;
- COMPARTI OBBLIGAZIONARI: fino al 3% del valore netto d'inventario;
- COMPARTO FLESSIBILE: fino al 3% del valore netto d'inventario;
- COMPARTO A BREVE TERMINE: fino all'1.5% del valore netto d'inventario;

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

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

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

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

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

GESTIONE DELLA SICAV

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

a) Dirigenti

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

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

b) Società di Consulenza

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

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

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

c) Gestori

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

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

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

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

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

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

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

GESTIONE DELLA SICAV (segue)

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

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

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

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

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

Double Dip

Si informano i sottoscrittori che qualora la SICAV investisse in quote di OICVM e/o di altri OIC gestiti, direttamente o per delega, dalla stessa società di gestione o da qualsiasi altra società di gestione ad essa legata attraverso una comunanza di gestione o di controllo, o da una partecipazione diretta o indiretta superiore al 10% delle azioni con diritto di voto, non si addebiterà alla SICAV alcun diritto di sottoscrizione o riscatto né alcuna commissione di gestione nell'ambito dei suoi investimenti in altri OICVM e/o altri OIC.

COMMISSIONE DI PERFORMANCE

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS VALUE (ex BONDS EUR):

La Società di Consulenza percepisce una commissione di performance, pagabile annualmente e determinata a decorrere

da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (VNI), equivalente al 15% dell'incremento del VNI in relazione al VNI di riferimento. Il VNI di riferimento utilizzato corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, rettificato in base a un indice composto per l'80% da SSB EUROBIG e per il 20% da JPM CASH EURO 03 MONTHS, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo. Si provvederà a un accantonamento se, da un lato, il VNI precedente al pagamento della commissione di performance dalla data di valutazione supera il VNI di riferimento e se, dall'altro, il VNI per azione risulta superiore al VNI calcolato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV– EQUITIES ASIA:

La Società di Consulenza percepisce una commissione di performance, pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (VNI), equivalente al 12% dell'incremento del VNI in relazione al VNI di riferimento. Il VNI di riferimento utilizzato corrisponde al VNI dell'inizio del periodo, tenendo conto delle sottoscrizioni, dei riscatti e delle distribuzioni dei dividendi relativi al periodo di calcolo.

Si provvederà a un accantonamento se il VNI precedente al pagamento della commissione di performance dalla data di valutazione supera il VNI di riferimento.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS MULTICURRENCY:

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

Il VNI di riferimento utilizzato corrisponde al Valore Netto d'Inventario dell'inizio del periodo, rettificato in base all'indice Euribor 3 mesi +1%, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo.

Si provvederà a un accantonamento se, da un lato, il VNI precedente al pagamento della commissione di performance alla data di valutazione supera il VNI di riferimento e se, dall'altro, il VNI per azione risulta superiore al VNI determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE:

La Società di Consulenza percepirà una commissione di performance, pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (VNI), equivalente al 15% dell'incremento del VNI in relazione al VNI di riferimento. Il VNI di riferimento necessario per il calcolo della commissione corrisponde al VNI dell'inizio del periodo, rettificato in base a un indice di riferimento composto per il 60% da JP Morgan Global Govt. Bond EMU LC., per il 30% da MTS Italy BOT Ex-bank e per il 10% da FTSE EUROTOP 100 Index, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo.

COMMISSIONE DI PERFORMANCE

(segue)

Si provvederà a un accantonamento se, da un lato, il VNI precedente al pagamento della commissione di performance dalla data di valutazione supera il VNI di riferimento e se, dall'altro, il VNI per azione risulta superiore al VNI determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – I.D.E.A.:

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

Il calcolo tiene conto del valore delle sottoscrizioni e dei riscatti effettuati nel periodo di riferimento.

Si provvederà a un accantonamento se, da un lato, l'incremento percentuale del VNI supera il 30% di quello del DJ STOXX 600 Price Index in € in relazione al periodo di calcolo e se, dall'altro, il VNI per azione risulta superiore all'High Water Mark. Nel caso in cui la percentuale di variazione del VNI risulti negativa, non sarà applicata alcuna commissione di performance.

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

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

Per i successivi anni di calendario, l'High Water Mark sarà ricalcolato, ripartendo all'inizio di ogni anno, ossia l'High Water Mark corrisponderà al primo VNI determinato il primo giorno lavorativo bancario dell'anno. Dopo il primo trimestre, l'High Water Mark sarà definito come il maggiore dei due seguenti valori:

- l'ultimo VNI per azione che abbia dato origine, durante un precedente periodo di calcolo, al pagamento di una commissione di performance.
- il primo VNI determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario dell'anno.

I Gestori e/o i Distributori e Intestatari hanno diritto alla riscossione della totalità o di una parte delle commissioni di performance per i servizi resi alla SICAV.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD:

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

Il VNI di riferimento utilizzato corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, rettificato in base all'indice Salomon Smith Barney EuroDollar, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo

Si provvederà ad un accantonamento se, da un lato, il VNI precedente al pagamento della commissione di performance dalla data di valutazione supera il VNI di riferimento e se, dall'altro, il VNI per azione risulta superiore al VNI determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF:

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

Il VNI di riferimento necessario per il calcolo della commissione corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, rettificato in base a un indice di riferimento composto per l'80% da SBI FOREIGN RATING AAA TOTAL RETURN e per il 20% da JPMORGAN CASH INDEX CHF 3 MONTHS, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo.

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

TAXE D'ABONNEMENT

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 sottoposta ad una tassa annuale in Lussemburgo, (*taxe d'abonnement*) pari allo 0,05% del patrimonio netto di ciascun Comparto, ad eccezione del Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – SHORT TERM, delle classi di azioni istituzionali in EUR del Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS MULTICURRENCY, e del Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – I.D.E.A., i quali beneficiano di un'aliquota ridotta pari allo 0,01% dei rispettivi patrimoni netti.

Detta imposta, pagabile trimestralmente, è calcolata sulla base del patrimonio netto della SICAV alla fine del trimestre di riferimento.

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

L'importo totale delle commissioni di negoziazione è illustrato nel "Prospetto della gestione e delle variazioni del patrimonio netto" e comprende le commissioni della Banca Depositaria e Sub-Depositaria, dell'Agente Corrispondente e di intermediazione.

**COMPENSO DELLA BANCA
DEPOSITARIA E DELL'AGENTE
AMMINISTRATIVO**

Le commissioni e gli onorari dovuti alla Banca Depositaria e all'Agente Amministrativo da parte della SICAV sono conformi alle procedure della piazza del Lussemburgo. Per lo svolgimento delle proprie funzioni in veste di Banca Depositaria, di Agente per la tenuta dei Registri e per i Trasferimenti, nonché di Agente Domiciliatario e Agente per i Pagamenti, la Banque Privée Edmond de Rothschild Europe percepisce una commissione annua pari allo 0.125% calcolata trimestralmente, sulla base della media del valore netto di ciascun comparto nel trimestre di riferimento, con un importo minimo annuo di EUR 25.000 per comparto, e di EUR 5.000 per i servizi di domiciliazione.

**VARIAZIONI DELLA COMPOSIZIONE
DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER
L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 MARZO
2013**

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

CONTRATTI *FUTURE*

Al 31 marzo 2013, risulta(no) in essere il(i) seguente(i) contratto(i) *future*:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE (ex BONDS EUR)

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto /i	Taglio	Prezzo al 31.03.13	Valore di mercato al 31.03.13 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegno EUR	
<i>FUTURE SU TASSI DI INTERESSE</i>								
Vendita	300	EURO-BTP SHORT TERM GIU 13	100.000	106,52 EUR	(31.956.000,00)	(59.870,00)	(31.896.130,00)	
Vendita	35	EURO-BTP 10Y GIU 13	100.000	108,51 EUR	(3.797.850,00)	17.000,00	(3.814.850,00)	
Vendita	560	GERMANY BD 10Y GIU 13 FUT/EUX	100.000	145,49 EUR	(81.474.400,00)	(860.300,00)	(80.614.100,00)	
						(117.228.250,00)	(903.170,00)	(116.325.080,00)

Il risultato netto non realizzato sul(sui) contratto(i) *future* in essere al 31 marzo 2013 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE (ex BONDS EUR) è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.13	Valore di mercato al 31.03.13 USD	Risultato non realizzato USD	Impegno USD	
<i>FUTURE SU TASSI DI INTERESSE</i>								
Vendita	15	US T.NT 10Y GIU13 FUT/CBT	100.000	131,98 USD	(1.979.765,70)	(14.218,90)	(1.965.546,80)	
Vendita	10	US T.NT 5Y GIU 13	100.000	124,05 USD	(1.240.546,90)	(781,25)	(1.239.765,65)	
						(3.220.312,60)	(15.000,15)	(3.205.312,45)

Il risultato netto non realizzato sul(sui) contratto(i) *future* in essere al 31 marzo 2013 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.13	Valore di mercato al 31.03.13 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegno EUR	
<i>FUTURE SU TASSI DI INTERESSE</i>								
Vendita	40	GERMANY BD 10Y GIU13 FUT/EUX	100.000	145,49 EUR	(5.819.600,00)	(93.200,00)	(5.726.400,00)	
						(5.819.600,00)	(93.200,00)	(5.726.400,00)

Il risultato netto non realizzato sul(sui) contratto(i) *future* in essere al 31 marzo 2013 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI FUTURE

(segue)

Al 31 marzo 2013, 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 31.03.13	Valore di mercato al 31.03.13 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegno EUR
FUTURE SU INDICI							
Vendita	5	DAX GIU 13	25	7.800,50 EUR	(975.062,50)	19.400,00	(994.462,50)
Vendita	15	FTSE MIB GIU 13	5	15.037,00 EUR	(1.127.775,00)	49.350,00	(1.177.125,00)
					(2.102.837,50)	68.750,00	(2.171.587,50)
FUTURE SU TASSI DI INTERESSE							
Acquisto	15	AUSTRALIA 10Y BD GIU 13	100.000	121,65 AUD	1.482.265,44	19.067,03	1.463.198,41
Vendita	20	EURO-BTP SHORT TERM GIU 13	100.000	106,52 EUR	(2.130.400,00)	800,00	(2.131.200,00)
Vendita	20	EURO-BTP 10Y GIU 13	100.000	108,51 EUR	(2.170.200,00)	4.600,00	(2.174.800,00)
Vendita	20	GERMANY BD 10Y GIU 13 FUT/EUX	100.000	145,49 EUR	(2.909.800,00)	(46.100,00)	(2.863.700,00)
Vendita	30	LONG GILT GIU 13	100.000	118,78 GBP	(4.224.107,81)	(38.644,53)	(4.185.463,28)
					(9.952.242,37)	(60.277,50)	(9.891.964,87)
FUTURE SU TASSI DI CAMBIO							
Vendita	10	EUR FIX GIU 13 FUT/CME	125.000	1,28 USD	(1.250.827,55)	2.536,19	(1.253.363,74)
					(1.250.827,55)	2.536,19	(1.253.363,74)

Il risultato netto non realizzato sul(sui) contratto(i) *future* in essere al 31 marzo 2013 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.13	Valore di mercato al 31.03.13 CHF	Risultato non realizzat CHF	Impegno CHF
FUTURE SU INDICI							
Acquisto	6	SMI GIU 13	10	7.692,00 CHF	461.520,00	(130,00)	461.650,00
					461.520,00	(130,00)	461.650,00

Il risultato netto non realizzato sul(sui) contratto(i) *future* in essere al 31 marzo 2013 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.13	Valore di mercato al 31.03.13 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegno EUR
FUTURE SU INDICI							
Vendita	2	DAX GIU 13	25	7.800,50 EUR	(390.025,00)	12.975,00	(403.000,00)
Vendita	30	EUROSTOXX BK GIU 13	50	100,00 EUR	(150.000,00)	21.150,00	(171.150,00)
Vendita	35	EUROSTOXX50 GIU 13	10	2.554,00 EUR	(893.900,00)	29.800,00	(923.700,00)
					(1.433.925,00)	63.925,00	(1.497.850,00)

Il risultato netto non realizzato sul(sui) contratto(i) *future* in essere al 31 marzo 2013 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI FUTURE

(segue)

Al 31 marzo 2013, risulta(no) in essere il(i) seguente(i) contratto(i) *future*:**BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES ASIA**

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.13	Valore di mercato al 31.03.13 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegno EUR
FUTURE SU INDICI							
Acquisto	5	H-SHARES APR13 FUT/HKG	50	10.885,00 HKD	273.543,07 273.543,07	50,26 50,26	273.492,81 273.492,81

Il risultato netto non realizzato sul(sui) contratto(i) *future* in essere al 31 marzo 2013 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES ASIA è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

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

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.13	Valore di mercato al 31.03.13 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegno EUR
FUTURE SU INDICI							
Vendita	125	DJ EURO STOXX INSUR GIU13 FUT/EUX	50	155,60 EUR	(972.500,00)	7.000,00	(979.500,00)
Vendita	170	EUROSTOXX BK GIU 13	50	100,00 EUR	(850.000,00)	17.000,00	(867.000,00)
Vendita	50	EUROSTOXX50 GIU 13	10	2.554,00 EUR	(1.277.000,00)	(3.000,00)	(1.274.000,00)
Acquisto	9	FTSE MIB GIU 13	5	15.037,00 EUR	676.665,00	(2.385,00)	679.050,00
Vendita	8	FTSE100 GIU 13	10	6.351,00 GBP	(602.285,65)	8.677,24	(610.962,89)
Acquisto	25	STOXX 50 GIU13 FUT/EUX	10	2.652,00 EUR	663.000,00	0,00	663.000,00
Vendita	11	STOXX 600 CHEMICAL GIU 13	50	666,70 EUR	(366.685,00)	8.030,00	(374.715,00)
Vendita	100	STOXX 600 CONSTRUCTION & MATERIAL GIU 13	50	268,10 EUR	(1.340.500,00)	11.050,00	(1.351.550,00)
Vendita	165	STOXX 600 EUROPE GIU 13	50	288,40 EUR	(2.379.300,00)	10.950,00	(2.390.250,00)
Vendita	29	STOXX 600 INDUSTRIAL GOODS & SERV GIU 13	50	357,20 EUR	(517.940,00)	3.625,00	(521.565,00)
Vendita	34	STOXX 600 MEDIA GIU 13	50	203,00 EUR	(345.100,00)	(5.200,00)	(339.900,00)
					(7.311.645,65)	55.747,24	(7.367.392,89)

Il risultato netto non realizzato sul(sui) contratto(i) *future* in essere al 31 marzo 2013 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A. è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

OPZIONI

Al 31 marzo 2013, risulta(no) in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione *short*:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE (ex BONDS EUR)

Quantità	Descrizione	Divisa	Scadenza	Impegno
VENDITE DI OPZIONI				
100	GERMANY BUND 10Y C146.5 MAG13/EUX	EUR	26.04.13	14.650,00
750	GERMANY BUND 10Y C147 GIU13/EUX	EUR	24.05.13	110.250,00
450	GERMANY BUND 10Y P134.5 GIU 13	EUR	24.05.13	60.525,00
200	GERMANY BUND 10Y P135 GIU 13	EUR	24.05.13	27.000,00
750	GERMANY BUND 10Y P142.5 GIU13/EUX	EUR	24.05.13	106.875,00
1.000	GERMANY BUND 10Y P143 GIU13/EUX	EUR	24.05.13	143.000,00
200	GERMANY BUND 10Y P143.5 MAG13/EUX	EUR	26.04.13	28.700,00
2.000.000	US T.NT 10Y C130 GIU 13	USD	24.05.13	260.000,00
4.000.000	US T.NT 10Y C131 GIU 13	USD	24.05.13	524.000,00
75.000.000	US T.NT 10Y P128.5 GIU 13	USD	24.05.13	9.637.500,00

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

Quantità	Descrizione	Divisa	Scadenza	Impegno
VENDITE DI OPZIONI				
12.000.000	AUD/USD C1.04 APR 13	AUD	11.04.13	12.480.000,00
15.000.000	EUR/CHF C1.225 LUG 13	CHF	24.05.13	18.375.000,00
13.000.000	EUR/CHF C1.30 LUG 13	CHF	22.07.13	16.900.000,00
13.000.000	EUR/CHF P1.205 LUG 13	CHF	22.07.13	15.665.000,00
1.000.000	EUR/CHF P1.245 APR13 OTC	CHF	23.04.13	1.245.000,00
1.000.000	EUR/CHF P1.26 APR 13	CHF	04.04.13	1.260.000,00
300.000	EUR/GBP P0.85 LUG 13	GBP	10.07.13	255.000,00
1.000.000	EUR/USD P1.42 MAR 13	USD	26.03.13	1.420.000,00
20.000.000	NOK/SEK P1.096 MAG13 OTC	SEK	16.05.13	21.920.000,00
10.000.000	NZD/USD C0.845 APR13 OTC	USD	12.04.13	8.450.000,00
5.000.000	NZD/USD P0.823 APR13/OTC	USD	12.04.13	4.115.000,00
2.000.000	USD/CNY C6.20 APR 13	CNY	25.04.13	12.400.000,00
700.000	USD/CNY C6.32 OTT. 13	CNY	22.10.13	4.424.000,00
10.000.000	USD/CNY C6.35 APR 13	CNY	26.04.13	63.500.000,00
15.000.000	USD/JPY P78.5 APR 13	JPY	29.04.13	1.177.500.000,00
10.000.000	USD/JPY P92.3 APR13 OTC	JPY	24.04.13	923.000.000,00
500.000	USD/KRW C1115 MAR 13	KRW	27.03.13	557.500.000,00
15.000.000	USD/KRW C1125 GIU 13	KRW	26.06.13	16.875.000.000,00
8.000.000	USD/KRW P1090 APR 13	KRW	11.04.13	8.720.000.000,00
1.000.000	USD/MXN C11.5 MAG 13	MXN	20.05.13	11.500.000,00
9.000.000	USD/MYR C3.08 APR 13	MYR	11.04.13	27.720.000,00
55.000	USD/RUB C30 GIU13 OTC	RUB	19.06.13	1.650.000,00
70.000	USD/TRY C1.80 APR13 OTC	TRY	19.06.13	126.000,00
3.000.000	USD/TRY C1.85 APR 13	TRY	05.04.13	5.550.000,00

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

Quantità	Descrizione	Divisa	Scadenza	Impegno
VENDITE DI OPZIONI				
8.000.000	EUR/USD C1.46 GEN. 14	USD	30.01.14	11.680.000,00
100	GERMANY BUND 10Y C147 GIU13/EUX	EUR	24.05.13	14.700,00
5.000.000	US T.NT 10Y C132 GIU 13	USD	24.05.13	660.000,00
10.000.000	US T.NT 10Y P126 GIU 13	USD	24.05.13	1.260.000,00
1.000.000	USD/MYR C3.08 APR 13	MYR	11.04.13	3.080.000,00

OPZIONI

(Segue)

Al 31 marzo 2013, risulta(no) in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione *short*:

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND

Quantità	Descrizione	Divisa	Scadenza	Impegno
VENDITE DI OPZIONI				
5.000	ABB LTD C22 GIU13/EUX	CHF	21.06.13	110.000,00
2.000	ADECCO SA P49 GIU13/EUX	CHF	21.06.13	98.000,00
5.600	CS GRP C26 GIU13/EUX	CHF	21.06.13	145.600,00

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE

Quantità	Descrizione	Divisa	Scadenza	Impegno
VENDITE DI OPZIONI				
3.000	ABINBEV SA P60 GIU 13	EUR	21.06.13	180.000,00
2.000	ACCOR SA P22 GIU 13	EUR	21.06.13	44.000,00
1.000	APACHE CORP P80 LUG13	USD	20.07.13	80.000,00
5.000	AXA SA P13 GIU 13	EUR	21.06.13	65.000,00
5.000	AXA SA P14 GIU 13	EUR	21.06.13	70.000,00
4.000	BANK OF AMERICA CORP P11 APR 13	USD	20.04.13	44.000,00
3.390	CARREFOUR P20 DIC. 13	EUR	20.12.13	67.800,00
1.000	DAIMLER AG C42 GIU 13	EUR	21.06.13	42.000,00
2.000	DAIMLER AG P38 GIU 13	EUR	21.06.13	76.000,00
2.000	DANONE P52 GIU 13	EUR	21.06.13	104.000,00
25	DAX P7900 APR13/EUX	EUR	19.04.13	197.500,00
2.000	EADS NV P38 DIC13/EUX	EUR	20.12.13	76.000,00
1.000	E.ON AG P16 GIU 13	EUR	21.06.13	16.000,00
10.000	EUROSTOXX50 DVP P75 DIC. 13	EUR	20.12.13	750.000,00
400	EUROSTOXX50 P2400 GIU13/EUX	EUR	21.06.13	960.000,00
200	EUROSTOXX50 P2800 DIC13	EUR	20.12.13	560.000,00
10.000	FIAT SPA P4 GIU 13	EUR	21.06.13	40.000,00
6.000	FRANCE TELECOM SA C9 DIC13/MONEP	EUR	20.12.13	54.000,00
8	FTSE MIB P15000 GIU 13	EUR	21.06.13	112.500,00
1.500	HOCHTIEF AG P50 GIU 13	EUR	21.06.13	75.000,00
2.000	METRO AG P24 DEC. 13	EUR	20.12.13	48.000,00
10.000	NOKIA OYJ C4 GIU13/EUX	EUR	20.06.13	40.000,00
15.000	SAIPEM SPA P20 SEPT. 13	EUR	20.09.13	300.000,00
2.000	SANOFI P68 GIU 13	EUR	21.06.13	136.000,00
4.000	SG SA-A- P24 GIU13/T100	EUR	21.06.13	96.000,00
1.000	SIEMENS AG C96 DEC13/EUX	EUR	20.12.13	96.000,00
250	S&P500 E-MINI P1300 GIU 13	USD	21.06.13	325.000,00
4.000	VALERO NRJ CORP P40 GIU 13	USD	22.06.13	160.000,00
2.000	VALLOUREC P36 DIC. 13	EUR	20.12.13	72.000,00
2.000	VOLATILITY INDX C18 GIU 13	USD	19.06.13	36.000,00
1.500	VOLKSWAGEN AG P150 DIC13/EUX	EUR	20.12.13	225.000,00

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

Il valore dell'investimento per i titolari di azioni appartenenti a classi denominate in una divisa diversa da quella di riferimento del Comparto emittente delle suddette azioni può aumentare o diminuire in base alle fluttuazioni dei tassi di cambio tra le due valute. Al fine di scongiurare tale eventualità, in questi casi, saranno effettuate operazioni di copertura valutaria contro il rischio di cambio.

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

Al 31 marzo 2013, risulta(no) in essere il(i) seguente(i) contratto(i) di cambio a termine in divisa:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE (ex BONDS EUR)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
CHF	9.742.400,00	EUR	8.000.000,00	30.04.13	(7.500,57)
CHF	15.000,00	EUR	12.305,87	30.04.13	(22,97) *
EUR	12.321,82	USD	16.000,00	30.04.13	161,61 *
EUR	38.604,37	USD	50.000,00	30.04.13	406,31 *
CHF	1.845.300,00	EUR	1.500.000,00	30.04.13	(16.689,92)
TRY	4.665.400,00	EUR	2.000.000,00	30.04.13	(1.420,33)
EUR	2.000.000,00	CHF	2.476.400,00	30.04.13	35.400,38
EUR	16.173,25	CHF	20.000,00	30.04.13	265,14 *
GBP	8.000.000,00	EUR	9.161.704,08	14.06.13	(313.013,55)
TRY	4.707.400,00	EUR	2.000.000,00	30.04.13	(19.510,78)
CHF	6.000,00	EUR	4.867,84	30.04.13	(63,68) *
EUR	20.462,28	CHF	25.000,00	30.04.13	85,77 *
EUR	133.007,33	CHF	163.200,00	30.04.13	1.130,19 *
USD	14.000.000,00	EUR	10.743.611,39	14.06.13	(175.630,48)
USD	5.000,00	EUR	3.896,78	30.04.13	(4,28) *
EUR	770.663,96	USD	1.001.000,00	30.04.13	10.330,28 *
EUR	34.661,24	USD	45.000,00	30.04.13	448,39 *
CHF	1.835.475,00	EUR	1.500.000,00	30.04.13	(8.616,75)
JPY	120.810.000,00	EUR	1.000.000,00	30.04.13	(803,33)
EUR	1.009.047,19	CHF	1.238.000,00	30.04.13	8.491,15 *
EUR	446.167,82	CHF	550.000,00	30.04.13	5.888,21 *
EUR	4.000.000,00	TRY	9.528.000,00	30.04.13	87.779,63
					(392.889,58)

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2013 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE (ex BONDS EUR) è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in CHF
EUR	1.800.000,00	CHF	2.215.800,00	14.06.13	26.389,21
					26.389,21

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2013 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
USD	10.000.000,00	CNY	63.180.000,00	02.05.13	54.541,08
USD	8.000.000,00	CNY	51.168.000,00	15.10.13	108.836,02
CNY	32.214.900,00	USD	5.102.784,64	15.10.13	(16.851,87)
USD	5.000.000,00	CNY	31.658.500,00	31.12.13	23.553,50
USD	6.000.000,00	CNY	38.062.200,00	13.11.13	40.589,13
CNY	18.953.100,00	USD	3.000.000,00	15.10.13	(11.587,13)
CNY	18.894.900,00	USD	3.000.000,00	02.05.13	(9.009,07)
KRW	1.079.100.000,00	USD	1.000.000,00	26.06.13	27.645,05
USD	4.000.000,00	MXN	51.309.600,00	22.04.13	122.809,16
EUR	264.218,14	CHF	322.000,00	30.04.13	440,95 *
USD	25.000.000,00	CNY	157.105.000,00	06.05.13	30.174,44
CNY	31.658.500,00	USD	5.048.960,97	31.12.13	14.786,99
USD	2.000.000,00	KRW	2.163.420.000,00	26.06.13	(51.624,76)
EUR	5.115.879,51	USD	6.878.300,00	30.04.13	250.701,84 *
EUR	37.137,45	USD	50.000,00	30.04.13	1.873,52 *
RON	37.494.350,00	EUR	8.500.000,00	11.04.13	25.003,03
CHF	18.000,00	EUR	14.603,51	30.04.13	(191,05) *
CHF	7.127.540,00	ZAR	70.000.000,00	19.06.13	(13.731,88)
USD	700.000,00	TRY	1.269.464,00	04.04.13	255,27
EUR	3.858,71	USD	5.000,00	30.04.13	42,36 *
CHF	4.888.000,00	EUR	4.000.000,00	15.04.13	(17.004,95)
EUR	2.000.000,00	JPY	246.022.000,00	04.04.13	38.078,23
HUF	1.543.500.000,00	PLN	21.000.000,00	04.04.13	(49.074,51)
CHF	3.676.800,00	RUB	120.000.000,00	04.04.13	(9.925,48)
CHF	3.667.200,00	EUR	3.000.000,00	15.04.13	(13.739,74)
USD	100.000,00	EUR	77.350,89	30.04.13	(670,44) *
USD	5.000,00	EUR	3.867,25	30.04.13	(33,81) *
AUD	130.000,00	USD	135.317,00	19.04.13	150,42
EUR	7.300.000,00	CHF	8.918.775,00	15.04.13	29.534,42
GBP	1.500.000,00	USD	2.277.900,00	17.04.13	(361,29)
EUR	3.000.000,00	RON	13.350.900,00	28.05.13	(712,41)
CHF	4.643.000,00	CAD	5.000.000,00	30.04.13	16.057,09
EUR	2.854.863,76	ZAR	34.000.000,00	04.04.13	15.935,11
USD	1.000.000,00	ZAR	9.305.500,00	12.04.13	4.529,48
USD	4.000.000,00	ZAR	36.800.800,00	09.04.13	(16.229,05)
USD	2.000.000,00	MXN	25.757.000,00	22.04.13	67.880,96
USD	4.046.000,00	AUD	4.000.000,00	05.04.13	90.671,26
USD	1.013.500,00	AUD	1.000.000,00	05.04.13	21.107,09
USD	3.000.000,00	CHF	2.843.280,00	15.04.13	(4.230,48)
EUR	1.000.000,00	CHF	1.234.050,00	15.04.13	14.152,69
EUR	1.000.000,00	TRY	2.360.400,00	04.04.13	16.146,70
EUR	46.976,92	USD	61.000,00	30.04.13	616,13 *
EUR	1.000.000,00	CHF	1.236.100,00	15.04.13	15.837,17
USD	2.000.000,00	SGD	2.494.920,00	15.04.13	8.241,36
JPY	249.350.000,00	EUR	2.000.000,00	04.04.13	(65.647,81)
EUR	39.811,56	USD	54.000,00	30.04.13	2.320,35 *
EUR	841.524,99	CHF	1.035.000,00	30.04.13	9.162,79 *
EUR	42.384,97	CHF	52.000,00	30.04.13	354,93 *

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato EUR
CHF	173.000,00	EUR	140.348,03	30.04.13	(1.844,14) *
USD	14.500.000,00	TRY	26.324.750,00	04.04.13	17.653,89
USD	4.000.000,00	KRW	4.387.520.000,00	15.04.13	(46.071,09)
CHF	10.000,00	EUR	8.111,22	30.04.13	(107,98) *
TRY	9.420.800,00	EUR	4.000.000,00	04.04.13	(55.627,71)
SGD	10.011.840,00	USD	8.000.000,00	15.04.13	(53.190,75)
TRY	1.820.060,00	USD	1.000.000,00	04.04.13	(3.181,61)
SGD	3.746.970,00	USD	3.000.000,00	11.04.13	(15.278,03)
EUR	4.000.000,00	JPY	496.330.000,00	04.04.13	111.662,24
SEK	16.584.000,00	NOK	15.000.000,00	19.04.13	18.723,52
JPY	247.162.000,00	EUR	2.000.000,00	08.04.13	(47.519,72)
USD	5.000.000,00	SGD	6.241.200,00	11.04.13	23.105,02
GBP	2.000.000,00	CHF	2.873.400,00	04.12.13	(9.162,23)
USD	3.000.000,00	CAD	3.075.600,00	15.04.13	17.309,58
USD	5.000.000,00	TRY	9.082.500,00	04.04.13	8.241,17
EUR	24.587,75	CHF	30.000,00	30.04.13	69,92 *
SEK	16.740.000,00	NOK	15.000.000,00	19.04.13	78,22
EUR	15.000.000,00	CHF	18.270.900,00	15.04.13	15.206,23
CHF	57.690,00	EUR	47.341,21	04.08.13	(65,95)
GBP	500.000,00	USD	757.050,00	17.04.13	(1.876,25)
CHF	6.153.500,00	EUR	5.000.000,00	15.04.13	(57.000,00)
MXN	12.803.400,00	USD	1.000.000,00	22.04.13	(29.181,42)
CHF	1.895.400,00	USD	2.000.000,00	15.04.13	2.918,92
EUR	2.500.000,00	HUF	765.039.750,00	04.04.13	13.929,09
USD	4.000.000,00	KRW	4.395.400.000,00	26.06.13	(55.108,75)
EUR	212.239,39	CHF	261.000,00	30.04.13	2.281,89 *
EUR	338.541,67	CHF	416.000,00	30.04.13	3.377,37 *
EUR	4.000.000,00	MXN	67.584.000,00	30.04.13	269.395,15
CHF	6.088.500,00	EUR	5.000.000,00	15.04.13	(3.589,69)
USD	5.000.000,00	TRY	9.044.500,00	04.04.13	(8.126,38)
CNY	38.062.200,00	USD	6.064.722,75	13.11.13	10.057,82
USD	40.000,00	EUR	29.478,96	30.04.13	(1.729,86) *
KRW	4.419.600.000,00	USD	4.000.000,00	15.04.13	23.545,48
MXN	64.493.200,00	EUR	4.000.000,00	30.04.13	(73.532,39)
CHF	2.464.200,00	EUR	2.000.000,00	15.04.13	(25.100,75)
USD	1.000.000,00	GHS	1.959.600,00	15.05.13	(8.357,22)
USD	3.284.000,00	NZD	4.000.000,00	18.04.13	44.040,66
CHF	1.233.100,00	EUR	1.000.000,00	15.04.13	(13.372,08)
AUD	5.000.000,00	USD	5.164.000,00	05.04.13	(30.230,21)
USD	3.108.300,00	AUD	3.000.000,00	05.04.13	10.412,51
GBP	50.000,00	TRY	137.545,00	26.04.13	(215,46)
EUR	2.000.000,00	JPY	250.020.000,00	04.04.13	71.198,18
USD	6.000.000,00	INR	328.140.000,00	22.04.13	(4.789,56)
GBP	2.000.000,00	USD	3.023.400,00	16.04.13	(11.263,56)
CHF	2.864.200,00	GBP	2.000.000,00	12.04.13	16.721,85
USD	10.386.000,00	AUD	10.000.000,00	05.04.13	15.199,25
CHF	2.574.640,00	TRY	5.000.000,00	28.05.13	19.785,49
CHF	4.889.600,00	EUR	4.000.000,00	15.04.13	(18.319,66)
USD	14.000.000,00	JPY	1.325.170.000,00	02.05.13	55.040,99
EUR	33.558,15	CHF	41.000,00	30.04.13	140,66 *

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
CHF	3.522.050,00	ZAR	35.000.000,00	19.06.13	27.415,25
EUR	1.000.000,00	USD	1.287.160,00	04.04.13	4.428,98
EUR	47.348,98	CHF	57.690,00	30.04.13	67,74 *
AUD	2.000.000,00	TRY	3.789.620,00	05.04.13	7.231,73
USD	2.080.200,00	AUD	2.000.000,00	15.04.13	(561,23)
CHF	12.189.000,00	EUR	10.000.000,00	15.04.13	(17.039,74)
AUD	6.000.000,00	TRY	11.055.000,00	05.04.13	(113.492,17)
CHF	12.255.100,00	USD	13.000.000,00	15.04.13	72.383,31
MXN	38.498.100,00	USD	3.000.000,00	22.04.13	(93.114,45)
MYR	28.079.100,00	USD	9.000.000,00	30.04.13	(58.791,78)
USD	7.169.400,00	AUD	7.000.000,00	05.04.13	89.300,26
EUR	42.273,33	CHF	52.000,00	30.04.13	466,53 *
CHF	1.886.100,00	USD	2.000.000,00	15.04.13	10.560,70
EUR	1.000.000,00	CHF	1.237.600,00	15.04.13	17.069,71
AUD	4.000.000,00	USD	4.086.520,00	05.04.13	(59.050,88)
MXN	37.735.800,00	USD	3.000.000,00	22.04.13	(44.807,80)
EUR	306.618,74	CHF	377.000,00	30.04.13	3.245,34 *
JPY	400.000.000,00	IDR	41.397.000.000,00	10.04.13	3.501,02
EUR	249.801,29	CHF	308.000,00	30.04.13	3.350,08 *
EUR	234.125,17	CHF	287.000,00	30.04.13	1.766,25 *
JPY	241.826.000,00	EUR	2.000.000,00	04.04.13	(3.318,02)
JPY	287.987.200,00	MXN	40.000.000,00	04.04.13	147.932,60
KRW	2.145.600.000,00	USD	2.000.000,00	26.06.13	64.137,43
USD	2.000.000,00	NGN	320.660.000,00	04.08.13	14.781,61
USD	1.000.000,00	NGN	160.400.000,00	04.08.13	7.735,34
CHF	78.000,00	EUR	62.743,33	30.04.13	(1.366,28) *
EUR	24.961,95	CHF	31.000,00	30.04.13	517,52 *
USD	3.000.000,00	CHF	2.852.100,00	15.04.13	3.016,89
NZD	6.000.000,00	CAD	5.050.800,00	08.04.13	(39.231,93)
CHF	3.702.300,00	EUR	3.000.000,00	15.04.13	(42.581,31)
EUR	4.000.000,00	CHF	4.902.000,00	15.04.13	28.508,70
CHF	6.085.000,00	EUR	5.000.000,00	15.04.13	(713,75)
CHF	2.444.400,00	EUR	2.000.000,00	15.04.13	(8.831,15)
JPY	245.362.000,00	EUR	2.000.000,00	04.04.13	(32.610,70)
USD	2.000.000,00	CAD	2.044.800,00	15.04.13	7.244,41
CHF	10.000,00	EUR	8.181,77	30.04.13	(37,45) *
GBP	2.000.000,00	USD	3.009.600,00	16.04.13	(22.032,60)
TRY	5.459.700,00	USD	3.000.000,00	04.04.13	(9.338,10)
AUD	130.000,00	NZD	163.020,00	20.05.13	813,32
USD	4.000.000,00	RUB	123.466.400,00	26.04.13	(35.931,29)
USD	2.000.000,00	CAD	2.035.800,00	12.04.13	425,24
JPY	236.422.500,00	USD	2.500.000,00	02.05.13	(8.047,66)
AUD	5.000.000,00	USD	5.215.000,00	15.04.13	12.718,37
SEK	16.662.900,00	NOK	15.000.000,00	12.04.13	9.529,12
USD	3.000.000,00	TRY	5.445.300,00	04.04.13	3.135,66
GBP	1.000.000,00	USD	1.514.100,00	17.04.13	(3.752,50)
ZAR	9.219.300,00	USD	1.000.000,00	09.04.13	2.443,66
JPY	235.800.000,00	USD	2.500.000,00	05.02.13	(2.890,79)
CHF	1.217.160,00	EUR	1.000.000,00	12.04.13	(246,24)
EUR	10.000.000,00	CHF	12.171.000,00	15.04.13	2.249,20

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
JPY	242.640.000,00	EUR	2.000.000,00	04.04.13	(10.061,30)
USD	15.000.000,00	CNY	94.261.500,00	06.05.13	17.918,03
EUR	1.000.000,00	CHF	1.234.250,00	15.04.13	14.317,03
EUR	2.000.000,00	JPY	249.794.000,00	04.04.13	69.325,97
EUR	2.000.000,00	CHF	2.449.600,00	19.04.13	13.176,97
EUR	117.762,67	CHF	145.000,00	30.04.13	1.415,78 *
USD	150.000,00	BRL	297.780,00	04.12.13	(2.333,15)
CHF	130.000,00	EUR	105.461,27	30.04.13	(1.388,34) *
EUR	35.189,91	USD	47.000,00	30.04.13	1.480,34 *
EUR	51.842,01	CHF	64.000,00	30.04.13	760,85 *
EUR	158.731,36	USD	209.000,00	30.0.13	4.333,80 *
CHF	47.533.200,00	EUR	39.000.000,00	15.04.13	(63.250,40)
KRW	1.066.140.000,00	USD	1.000.000,00	26.06.13	36.745,17
CNY	44.102.800,00	USD	7.000.000,00	02.05.13	(22.850,15)
EUR	20.000.000,00	CHF	24.680.400,00	15.04.13	282.560,67
CHF	3.704.100,00	EUR	3.000.000,00	15.04.13	(44.060,36)
USD	821.552,00	NZD	1.000.000,00	05.04.13	11.138,47
EUR	5.000.000,00	CHF	6.085.000,00	15.04.13	713,75
JPY	368.793.000,00	EUR	3.000.000,00	04.04.13	(55.129,15)
HUF	588.320.000,00	PLN	8.000.000,00	04.04.13	(19.747,21)
TRY	10.240.335,00	EUR	4.350.000,00	04.04.13	(58.434,11)
USD	134.797,00	AUD	130.000,00	19.04.13	255,37
JPY	247.126.000,00	EUR	2.000.000,00	08.04.13	(47.221,50)
RUB	5.000.000,00	CHF	152.200,00	19.04.13	(25,95)
CHF	30.000,00	EUR	24.584,12	04.04.13	(67,69)
EUR	4.000.000,00	USD	5.149.160,00	29.04.13	17.465,48
CHF	4.750.500,00	USD	5.000.000,00	12.04.13	(2.378,89)
NZD	8.000.000,00	CAD	6.788.000,00	08.04.13	(11.197,02)
GBP	8.021.325,00	EUR	9.500.000,00	03.05.13	(4.774,72)
NOK	35.651.600,00	GBP	4.000.000,00	16.04.13	(12.900,14)
JPY	240.330.000,00	EUR	2.000.000,00	10.04.13	9.077,45
ZAR	9.250.600,00	USD	1.000.000,00	12.04.13	108,58
EUR	2.000.000,00	USD	2.564.140,00	12.04.13	808,76
AUD	4.000.000,00	USD	4.060.800,00	05.04.13	(79.121,86)
EUR	2.000.000,00	JPY	245.642.000,00	04.04.13	34.930,26
USD	3.000.000,00	SGD	3.734.430,00	15.04.13	7.362,32
MXN	25.166.000,00	USD	2.000.000,00	22.04.13	(30.429,52)
EUR	25.099,18	CHF	31.000,00	30.04.13	380,33 *
EUR	51.138,44	CHF	63.000,00	30.04.13	642,53 *
CHF	100.000,00	EUR	81.323,29	30.04.13	(868,77) *
BRL	295.230,00	USD	150.000,00	12.04.13	3.316,20
EUR	78.620,47	USD	105.000,00	30.04.13	3.302,43 *
ZAR	35.320.500,00	EUR	3.000.000,00	04.04.13	17.723,44
KRW	1.070.098.000,00	USD	1.000.000,00	26.06.13	33.965,98
EUR	7.416,91	USD	10.000,00	30.04.13	385,28 *
USD	6.000.000,00	MXN	74.943.000,00	15.04.13	59.559,20
AUD	5.000.000,00	USD	5.145.500,00	05.04.13	(44.666,96)
MXN	40.000.000,00	JPY	306.224.000,00	04.04.13	3.143,42
NZD	6.000.000,00	CAD	5.026.200,00	08.04.13	(58.100,60)
CHF	1.234.880,00	EUR	1.000.000,00	15.04.13	(14.834,70)

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
NZD	4.000.000,00	USD	3.273.680,00	18.04.13	(52.094,03)
HUF	762.940.000,00	EUR	2.500.000,00	04.04.13	(7.025,11)
USD	5.000.000,00	ZAR	46.051.000,00	09.04.13	(16.062,22)
SEK	16.596.900,00	NOK	15.000.000,00	19.04.13	17.181,69
EUR	1.000.000,00	JPY	125.481.000,00	04.04.13	39.500,92
NZD	163.956,00	AUD	130.000,00	20.05.13	(1.424,02)
USD	6.036.400,00	GBP	4.000.000,00	16.04.13	30.642,92
CAD	3.978.000,00	EUR	3.000.000,00	04.12.13	(50.309,55)
TRY	3.639.000,00	USD	2.000.000,00	04.04.13	(5.880,82)
USD	10.000.000,00	CNY	62.772.000,00	06.05.13	3.360,34
EUR	3.000.000,00	CAD	3.966.900,00	12.04.13	41.795,64
USD	4.000.000,00	KRW	4.478.400.000,00	26.04.13	13.771,62
GBP	2.000.000,00	USD	3.041.800,00	17.04.13	3.107,97
CHF	3.763.200,00	USD	4.000.000,00	29.04.13	27.830,09
USD	4.000.000,00	CHF	3.787.600,00	29.04.13	(7.780,68)
KRW	4.441.480.000,00	USD	4.000.000,00	26.04.13	12.152,50
TRY	5.447.700,00	USD	3.000.000,00	04.04.13	(4.169,40)
USD	1.282.520,00	EUR	1.000.000,00	04.04.13	(808,09)
EUR	163.378,42	USD	208.845,00	30.04.13	(435,13) *
USD	10.000.000,00	CAD	10.160.000,00	12.04.13	(12.447,14)
USD	4.000.000,00	BRL	8.088.400,00	03.06.13	(21.530,18)
AUD	11.000.000,00	USD	11.193.600,00	05.04.13	(196.983,49)
EUR	1.000.000,00	CHF	1.226.950,00	15.04.13	8.318,64
TRY	2.348.500,00	EUR	1.000.000,00	04.04.13	(11.021,07)
CHF	3.771.600,00	USD	4.000.000,00	15.04.13	21.614,44
EUR	6.644.477,99	RON	29.052.980,00	04.11.13	(77.606,95)
EUR	1.000.000,00	CHF	1.232.700,00	15.04.13	13.043,40
USD	3.000.000,00	SGD	3.739.800,00	04.11.13	10.768,84
TRY	2.345.800,00	EUR	1.000.000,00	04.04.13	(9.858,11)
USD	4.116.000,00	AUD	4.000.000,00	04.05.13	36.045,71
EUR	57.674,39	USD	78.000,00	30.04.13	3.182,77 *
EUR	12.321,75	CHF	15.000,00	30.04.13	7,09 *
USD	2.000.000,00	MXN	25.644.200,00	22.04.13	60.732,86
KRW	2.134.260.000,00	USD	2.000.000,00	26.06.13	72.100,04
KRW	1.066.630.000,00	USD	1.000.000,00	26.06.13	36.401,11
EUR	120.061,65	CHF	148.000,00	30.04.13	1.582,52 *
USD	4.000.000,00	KRW	4.298.340.000,00	26.06.13	(123.261,37)
EUR	24.453.770,02	CHF	30.388.700,00	30.04.13	523.257,54 *
CHF	28.000,00	EUR	22.450,11	30.04.13	(563,58) *
EUR	163.270,58	CHF	202.000,00	30.04.13	2.757,11 *
CHF	200.000,00	EUR	162.041,73	30.04.13	(2.342,22) *
CAD	2.038.600,00	USD	2.000.000,00	15.04.13	(2.488,89)
EUR	1.000.000,00	JPY	125.501.000,00	04.04.13	39.666,60
AUD	3.000.000,00	TRY	5.650.500,00	05.04.13	(3.766,91)
INR	329.544.000,00	USD	6.000.000,00	22.04.13	(15.393,41)
USD	5.000.000,00	SGD	6.242.500,00	11.04.13	23.922,58
PLN	29.000.000,00	HUF	2.140.458.100,00	04.04.13	97.223,80
USD	3.000.000,00	TRY	5.469.900,00	04.04.13	13.731,50
USD	400.000,00	RUB	12.429.720,00	19.04.13	(1.094,80)
CHF	151.900,00	RUB	5.000.000,00	19.04.13	272,46

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
EUR	4.000.000,00	JPY	493.524.000,00	08.04.13	88.412,15
CHF	430.000,00	EUR	351.813,06	30.04.13	(1.613,39) *
ZAR	23.227.250,00	USD	2.500.000,00	09.04.13	(9.013,13)
USD	5.223.000,00	AUD	5.000.000,00	15.04.13	(18.961,29)
NZD	5.000.000,00	USD	4.107.500,00	05.04.13	(55.895,24)
EUR	5.000.000,00	CHF	6.104.500,00	15.04.13	16.736,84
SEK	11.130.000,00	NOK	10.000.000,00	19.04.13	3.637,78
AUD	4.000.000,00	USD	4.166.000,00	15.04.13	5.492,51
TRY	5.667.030,00	AUD	3.000.000,00	05.04.13	(3.352,97)
USD	4.000.000,00	ZAR	37.116.000,00	09.04.13	10.399,67
TRY	3.627.400,00	USD	2.000.000,00	04.04.13	(884,41)
CHF	12.277.000,00	EUR	10.000.000,00	15.04.13	(89.349,08)
KRW	2.196.600.000,00	USD	2.000.000,00	26.06.13	28.326,76
EUR	22.862,37	CHF	28.000,00	30.04.13	151,43 *
USD	1.000.000,00	CHF	948.700,00	15.04.13	(637,77)
USD	3.000.000,00	CHF	2.855.010,00	15.04.13	5.408,02
USD	1.020.650,00	AUD	1.000.000,00	05.04.13	15.527,48
CHF	4.800,00	EUR	3.883,37	30.04.13	(61,84) *
CHF	243.000,00	EUR	196.665,59	30.04.13	(3.060,85) *
EUR	808.079,17	CHF	997.000,00	30.04.13	11.374,93 *
EUR	9.300.000,00	TRY	22.101.450,00	04.04.13	214.656,74
USD	10.000.000,00	MYR	31.145.000,00	30.04.13	51.702,16
EUR	10.666,75	CHF	13.000,00	30.04.13	18,24 *
CHF	1.222.400,00	EUR	1.000.000,00	15.04.13	(4.579,92)
CHF	3.663.750,00	EUR	3.000.000,00	15.04.13	(10.904,89)
EUR	199.154,81	CHF	246.000,00	30.04.13	3.037,41 *
MXN	74.990.400,00	USD	6.000.000,00	15.04.13	(62.562,92)
USD	4.120.400,00	AUD	4.000.000,00	04.05.13	32.612,11
EUR	2.000.000,00	CHF	2.472.000,00	15.04.13	31.509,98
NZD	11.300.000,00	USD	9.229.840,00	05.04.13	(167.768,43)
USD	3.000.000,00	SGD	3.746.850,00	15.04.13	15.173,21
EUR	40.052,99	USD	52.000,00	30.04.13	518,14 *
JPY	374.820.600,00	EUR	3.000.000,00	04.04.13	(105.062,58)
USD	10.000.000,00	CHF	9.495.000,00	15.04.13	195,93
USD	6.000.000,00	CHF	5.649.000,00	15.04.13	(39.323,90)
CHF	6.133.000,00	EUR	5.000.000,00	15.04.13	(40.155,21)
EUR	250.000,00	RUB	10.049.275,00	19.04.13	1.458,36
RUB	10.047.950,00	EUR	250.000,00	19.04.13	(1.425,08)
RUB	12.389.356,00	USD	400.000,00	19.04.13	2.108,54
EUR	5.000.000,00	HUF	1.531.500.000,00	29.04.13	17.256,98
SGD	6.217.600,00	USD	5.000.000,00	04.11.13	(8.263,07)
SGD	6.223.500,00	USD	5.000.000,00	04.11.13	(11.973,56)
EUR	4.000.000,00	CHF	4.880.000,00	15.04.13	10.431,37
GBP	4.000.000,00	NOK	35.332.400,00	16.04.13	(29.691,83)
USD	1.000.000,00	CZK	20.010.000,00	04.04.13	(2.908,46)
USD	2.500.000,00	JPY	233.797.500,00	02.05.13	(13.698,18)
EUR	2.000.000,00	RON	8.848.800,00	28.05.13	(12.201,58)
CZK	20.162.000,00	USD	1.000.000,00	04.04.13	(2.997,07)
TRY	12.747.000,00	USD	7.000.000,00	04.04.13	(25.105,48)
EUR	500.000,00	USD	640.365,00	12.04.13	(320,65)

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
USD	208.845,00	EUR	163.402,71	08.04.13	435,97
AUD	3.000.000,00	TRY	5.695.530,00	05.04.13	15.628,64
AUD	4.000.000,00	CAD	4.234.800,00	10.04.13	811,65
TRY	1.885.610,00	AUD	1.000.000,00	05.04.13	346,81
AUD	1.230.600,00	EUR	1.000.000,00	24.04.13	2.378,30
TRY	1.888.670,00	AUD	1.000.000,00	05.04.13	(971,21)
EUR	2.000.000,00	CHF	2.448.500,00	15.04.13	12.200,11
AUD	5.000.000,00	USD	5.085.000,00	05.04.13	(91.879,04)
CHF	4.710.000,00	USD	5.000.000,00	15.04.13	30.715,67
USD	3.000.000,00	MXN	38.318.700,00	22.04.13	81.745,94
MXN	25.334.000,00	USD	2.000.000,00	22.04.13	(41.075,61)
EUR	2.000.000,00	RON	8.772.000,00	11.04.13	(17.247,49)
					1.345.404,19

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2013 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
EUR	2.176.273,71	USD	2.926.000,00	30.04.13	106.647,51 *
USD	36.890,00	EUR	28.863,16	08.04.13	77,01
EUR	30.049,79	CHF	37.000,00	30.04.13	361,26 *
CHF	106.000,00	EUR	85.979,64	30.04.13	(1.143,88) *
EUR	121.147,08	CHF	149.000,00	30.04.13	1.319,09 *
EUR	43.425,85	USD	58.000,00	30.04.13	1.826,80 *
CHF	1.231.150,00	EUR	1.000.000,00	14.06.13	(12.169,88)
EUR	16.200,63	CHF	20.000,00	30.04.13	237,77 *
USD	1.000.000,00	TRY	1.802.200,00	05.04.13	(4.611,33)
EUR	1.000.000,00	CHF	1.225.900,00	05.04.13	7.364,60
EUR	68.472,60	USD	89.000,00	30.04.13	966,46 *
CHF	1.220.350,00	EUR	1.000.000,00	14.06.13	(3.295,56)
EUR	78.620,47	USD	105.000,00	30.04.13	3.302,43 *
EUR	807.268,66	CHF	996.000,00	30.04.13	11.363,52 *
CHF	1.431.200,00	GBP	1.000.000,00	05.04.13	9.275,44
CHF	13.000,00	EUR	10.505,98	30.04.13	(178,97) *
EUR	38.416,64	USD	52.000,00	30.04.13	2.154,81 *
GBP	2.597.100,00	EUR	3.000.000,00	14.06.13	(75.824,45)
CHF	111.000,00	EUR	89.851,62	30.04.13	(1.381,45) *
CHF	1.228.000,00	EUR	1.000.000,00	05.04.13	(9.090,16)
CHF	1.222.950,00	EUR	1.000.000,00	05.04.13	(4.940,59)
EUR	14.752,65	CHF	18.000,00	30.04.13	41,96 *
EUR	28.858,87	USD	36.890,00	30.04.13	(76,87) *
EUR	8.751.750,22	CHF	10.875.800,00	30.04.13	187.268,44 *
EUR	48.112,78	CHF	60.000,00	30.04.13	1.202,27 *
EUR	56.634,76	CHF	70.000,00	30.04.13	899,60 *
EUR	1.500.000,00	AUD	1.918.200,00	05.04.13	57.566,12
EUR	24.554,74	CHF	30.000,00	30.04.13	102,93 *

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
CHF	85.000,00	EUR	69.124,80	30.04.13	(738,45) *
CHF	31.000,00	EUR	25.149,07	30.04.13	(330,45) *
EUR	20.394,18	CHF	25.000,00	30.04.13	153,85 *
USD	5.000.000,00	CNY	31.412.500,00	06.05.13	4.977,31
EUR	1.000.000,00	CHF	1.233.800,00	05.04.13	13.856,01
CHF	30.000,00	EUR	24.306,26	30.04.13	(351,33) *
USD	25.000,00	EUR	18.646,00	30.04.13	(859,47) *
CLP	710.100.000,00	USD	1.489.928,66	05.04.13	(10.080,05)
CHF	1.228.000,00	EUR	1.000.000,00	05.04.13	(9.090,16)
NZD	1.500.000,00	USD	1.239.450,00	05.04.13	(11.149,94)
USD	1.500.000,00	RUB	46.155.000,00	05.04.13	(12.446,79)
USD	20.883.200,00	EUR	16.000.000,00	14.06.13	(287.779,22)
EUR	3.858,71	USD	5.000,00	30.04.13	42,36 *
USD	10.000,00	EUR	7.369,74	30.04.13	(432,46) *
					(34,963,91)

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2013 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in CHF
CHF	200.000,00	TRY	388.500,39	08.07.13	727,49
					727,49

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2013 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
USD	200.000,00	EUR	150.003,75	19.04.13	(6.050,60)
					(6.050,60)

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2013 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES ASIA

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
USD	215.350,24	THB	6.342.000,00	15.07.13	24,03
USD	373.527,33	IDR	3.696.799.985,00	15.07.13	919,95

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

	Vendita		Acquisto		Scadenza	Non realizzato in EUR
USD	200.000,00	THB	5.940.000,00		15.07.13	1.356,05
						2.300,03

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2013 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES ASIA è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

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

	Vendita		Acquisto		Scadenza	Non realizzato in EUR
NOK	4.250.000,00	EUR	572.120,89		17.04.13	5.474,44
GBP	1.000.000,00	EUR	1.182.732,11		03.06.13	(1.732,28)
CHF	49.000,00	EUR	39.954,01		30.04.13	(320,12) *
EUR	5.254.285,02	CHF	6.529.500,00		30.04.13	112.430,29 *
CHF	49.000,00	EUR	39.750,79		30.04.13	(523,29) *
CHF	65.000,00	EUR	52.969,12		30.04.13	(455,75) *
CHF	5.000,00	EUR	4.066,16		30.04.13	(43,44) *
CHF	4.000,00	EUR	3.245,23		30.04.13	(42,45) *
CHF	70.000,00	EUR	57.427,42		30.04.13	(107,16) *
CHF	5.000,00	EUR	4.051,04		30.04.13	(58,56) *
EUR	229.525,22	CHF	283.000,00		30.04.13	3.078,14 *
CHF	3.500.000,00	EUR	2.866.737,65		06.05.13	(10.091,22)
GBP	1.000.000,00	EUR	1.184.834,12		03.06.13	371,41
CHF	48.000,00	EUR	38.852,87		30.04.13	(599,27) *
CHF	90.000,00	EUR	72.859,74		30.04.13	(1.113,02) *
SEK	5.000.000,00	EUR	601.518,23		17.06.13	5.267,87
						111.535,59

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2013 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A. è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM

	Vendita		Acquisto		Scadenza	Non realizzato in EUR
EUR	22.502.856,68	CHF	27.964.300,00		30.04.13	481.512,23 *
USD	16.000.000,00	EUR	12.210.012,21		14.06.13	(269.158,72)
CHF	50.000,00	EUR	40.510,43		30.04.13	(585,56) *
EUR	21.050,76	CHF	26.000,00		30.04.13	319,15 *
EUR	94.211,67	CHF	116.000,00		30.04.13	1.131,09 *
CHF	2.631.000,00	EUR	2.132.194,43		30.04.13	(30.276,66) *
EUR	1.095.395,43	CHF	1.346.000,00		30.04.13	10.909,93 *
EUR	12.322,05	CHF	15.000,00		30.04.13	6,80 *
CHF	1.845.300,00	EUR	1.500.000,00		30.04.13	(16.689,92)
CHF	42.000,00	EUR	34.392,40		30.04.13	(128,33) *
EUR	92.161,46	USD	117.810,00		30.04.13	(244,73) *
CHF	10.000,00	EUR	8.018,47		30.04.13	(200,71) *

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
EUR	97.599,86	CHF	120.000,00	30.04.13	1.030,61 *
CHF	490.000,00	EUR	398.519,78	30.04.13	(4.221,33) *
CHF	500.000,00	EUR	405.567,63	30.04.13	(5.392,39) *
EUR	114.169,22	CHF	140.000,00	30.04.13	899,75 *
EUR	48.276,89	USD	65.000,00	30.04.13	2.437,37 *
USD	15.000,00	EUR	11.054,61	30.04.13	(648,69) *
EUR	34.072,66	CHF	42.000,00	30.04.13	447,98 *
EUR	43.117,47	USD	57.000,00	30.04.13	1.354,88 *
USD	471.000,00	EUR	362.589,40	30.04.13	(4.891,41) *
EUR	105.331,92	CHF	129.000,00	30.04.13	695,95 *
EUR	148.307,53	USD	193.000,00	30.04.13	2.273,84 *
CHF	150.000,00	EUR	121.416,20	30.04.13	(1.871,74) *
USD	97.000,00	EUR	74.218,03	30.04.13	(1.462,82) *
CHF	1.835.475,00	EUR	1.500.000,00	30.04.13	(8.616,75) *
CHF	136.000,00	EUR	110.394,99	30.04.13	(1.386,15) *
USD	20.000,00	EUR	14.916,80	30.04.13	(687,57) *
CHF	105.000,00	EUR	85.395,71	30.04.13	(905,95) *
EUR	80.110,21	USD	107.000,00	30.04.13	3.373,14 *
EUR	8.846,75	USD	12.000,00	30.04.13	515,89 *
CHF	30.000,00	EUR	24.386,08	30.04.13	(271,54) *
EUR	90.870,59	USD	118.000,00	30.04.13	1.194,66 *
EUR	160.094,05	USD	207.000,00	30.04.13	1.410,11 *
USD	117.810,00	EUR	92.175,89	04.03.13	242,86
EUR	12.518,87	USD	17.000,00	30.04.13	744,88 *
USD	112.000,00	EUR	81.730,94	30.04.13	(5.653,92) *
EUR	121.658,45	CHF	150.000,00	30.04.13	1.629,55 *
GBP	810.000,00	EUR	935.442,89	14.06.13	(23.864,93) *
CHF	7.000,00	EUR	5.679,19	30.04.13	(74,25) *
EUR	21.151.506,14	USD	28.438.200,00	30.04.13	1.036.521,98 *
EUR	149.428,81	USD	200.000,00	30.04.13	6.614,89 *
EUR	40.490,75	CHF	50.000,00	30.04.13	605,24 *
EUR	14.967,26	USD	20.000,00	30.04.13	637,11 *
CHF	63.000,00	EUR	51.388,72	30.04.13	(392,32) *
EUR	103.193,81	USD	139.000,00	30.04.13	5.256,69 *
CHF	35.000,00	EUR	28.348,11	30.04.13	(419,08) *
USD	16.000,00	EUR	11.961,28	30.04.13	(522,21) *
CHF	3.000.000,00	EUR	2.462.649,81	14.06.13	(3.765,16) *
USD	9.000,00	EUR	6.881,00	30.04.13	(140,93) *
EUR	112.454,75	USD	146.000,00	30.04.13	1.456,49 *
EUR	169.776,67	USD	220.000,00	30.04.13	1.870,34 *
CHF	10.000,00	EUR	8.090,29	30.04.13	(128,91) *
EUR	554.819,29	USD	741.000,00	30.04.13	23.322,37 *
EUR	27.377,85	CHF	34.000,00	30.04.13	567,37 *
					1.206.380,47

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2013 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.