

BASE INVESTMENTS SICAV

Società d'Investimento a Capitale Variabile

Rendiconto Annuale e
Bilancio di Esercizio Certificato
al 31 marzo 2015

INDICE

DIRIGENZA E AMMINISTRAZIONE	6
INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI E INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA	7
INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI	10
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	12
PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI	12
RELAZIONE SULL'ATTIVITÀ	14
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	21
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	22
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	23
BONDS VALUE	24
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	24
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	25
DATI STATISTICI	26
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	27
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	28
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	32
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	33
BONDS USD	34
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	34
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	35
DATI STATISTICI	36
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	36
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	37
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	42
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	43
BONDS CHF	44
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	44
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	45
DATI STATISTICI	46
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	46
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	47
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	52
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	53
BONDS MULTICURRENCY	54
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	54
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	55
DATI STATISTICI	56
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	57
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	58
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	61
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	62
FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	63
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	63
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	64
DATI STATISTICI	65
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	66
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	67
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	72
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	73

INDICE (segue)

EQUITIES U.S.A.	74
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	74
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	75
DATI STATISTICI	76
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	76
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	77
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	82
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	83
EQUITIES SWITZERLAND	84
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	84
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	85
DATI STATISTICI	86
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	86
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	87
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	89
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	90
EQUITIES EUROPE	91
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	91
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	92
DATI STATISTICI	93
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	93
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	94
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	98
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	99
EQUITIES ASIA	100
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	100
DATI STATISTICI	101
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	102
I.D.E.A.	103
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	103
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	104
DATI STATISTICI	105
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	106
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	107
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	109
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	110
SHORT TERM	111
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	111
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	112
DATI STATISTICI	113
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	114
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	115
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	120
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	121

INDICE (segue)

LEPTON	122
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	122
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	123
DATI STATISTICI	124
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	125
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	126
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	127
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	128
EURO HEDGING	129
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	129
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	130
DATI STATISTICI	131
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	131
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	132
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	134
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	135
EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY	136
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	136
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	137
DATI STATISTICI	138
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	139
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	140
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	145
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	146
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO D'ESERCIZIO	147

DIRIGENZA E AMMINISTRAZIONE

PROMOTORE

Banca del Sempione SA

Via P. Peri, 5
CH - 6901 Lugano
Svizzera

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Massimo Paolo Gentili

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Fondatore
Gentili & Partners

Stefano Rogna

Direttore Generale
Banca del Sempione SA

Beat Viktor Meier

Amministratore Delegato
Banca del Sempione (Overseas) Ltd.

Pietro Scibona

Direttore
Banca del Sempione SA

SOCIETA' DI GESTIONE

MDO Management Company S.A.

21st Century Building
19, rue de Bitbourg
L-1273 Lussemburgo

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

Edmond de Rothschild (Europe) (già Banque Privée Edmond de Rothschild Europe)

20, boulevard Emmanuel Servais
L - 2535 Lussemburgo

SOCIETÀ DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

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

CONSULENTE LEGALE

Arendt & Medernach

14, rue Erasme
L-2082 Lussemburgo

GESTORE

Banca del Sempione SA

Via P. Peri, 5
CH - 6901 Lugano
Svizzera

SUB-GESTORI

Per il Comparto Equities U.S.A.:

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

Sempione SIM SpA (dal 2 gennaio 2015)

Via Gonzaga 2
I-20123 Milano, Italia

Per il Comparto Emerging and Frontier Markets Equity:

Sempione SIM SpA (dal 4 dicembre 2014)

Via Gonzaga 2
I-20123 Milano, Italia

CONSULENTI PER GLI INVESTIMENTI

Per il Comparto Equities Europe:

Banca del Sempione (Overseas) Ltd., Nassau

George House
George Street
Nassau, Bahamas

Per il Comparto Equities U.S.A.:

Sempione SIM SpA (dal 1° giugno 2014 al 31 dicembre 2014)

Via Gonzaga 2
I-20123 Milano, Italia

DISTRIBUTORE GLOBALE

Banca del Sempione SA

Via P. Peri, 5
CH - 6901 Lugano
Svizzera

RAPPRESENTANTE E AGENTE PER I PAGAMENTI IN SVIZZERA

Banca del Sempione SA

Via P. Peri, 5
CH - 6901 Lugano
Svizzera

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

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

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

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

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

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA

Banca del Sempione SA è stata autorizzata dalla Autorità Svizzera di Vigilanza sui Mercati Finanziari o "SFAMA" (già Commissione Bancaria Federale) all'offerta e distribuzione di azioni di BASE INVESTMENTS SICAV (la "SICAV") in Svizzera o dalla Svizzera ai sensi della Legge Federale sugli Organismi di Investimento Collettivo del 13 giugno 2006 e successive modificazioni e/o integrazioni.

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

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

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

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

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA (non certificate)

Si riporta di seguito il *Total Expenses Ratio* (TER) per ciascun comparto al 31 marzo 2015, calcolato in conformità alle raccomandazioni emesse dalla SFAMA e approvate dalla FINMA:

	TER con commissione di performance	TER senza commissione di performance
- BONDS VALUE – Classe EUR	2,61	1,40
- BONDS VALUE – Classe USD	3,22	1,41
- BONDS VALUE – Classe CHF	3,09	1,40
- BONDS USD	1,55	1,55
- BONDS CHF	2,13	1,49
- BONDS MULTICURRENCY – Classe EUR	1,62	1,62
- BONDS MULTICURRENCY – Classe CHF	1,62	1,62
- BONDS MULTICURRENCY – Classe USD	1,62	1,62
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe EUR	2,44	1,92
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe CHF	2,41	1,91
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe USD	2,54	1,91
- EQUITIES U.S.A.	2,68	2,68
- EQUITIES SWITZERLAND	2,98	2,98
- EQUITIES EUROPE	2,79	2,79
- I.D.E.A. - Classe EUR	2,14	2,04
- I.D.E.A. - Classe CHF	2,15	2,03
- SHORT TERM – Classe EUR	0,86	0,86
- SHORT TERM – Classe USD	0,86	0,86
- SHORT TERM – Classe CHF	0,86	0,86
- EURO HEDGING	1,76	1,75
- LEPTON – Classe EUR	1,50	1,43
- LEPTON – Classe USD	2,47	1,47
- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY – Classe EUR - A	5,32	3,69
- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY – Classe EUR - B	4,86	2,42
- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY – Classe CHF	5,01	3,72
- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY – Classe USD	5,53	3,62

Si specifica di seguito il *Portfolio Turnover Rate* (PTR) per ciascun comparto al 31 marzo 2015:

	Portfolio Turnover Rate
- BONDS VALUE	754%
- BONDS USD	64%
- BONDS CHF	54%
- BONDS MULTICURRENCY	812%
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	247%
- EQUITIES U.S.A.	137%
- EQUITIES SWITZERLAND	130%
- EQUITIES EUROPE	78%
- I.D.E.A.	425%
- SHORT TERM	135%
- EURO HEDGING	304%
- LEPTON	(19)%
- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY	(83)%

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

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

Comparti	2012-2013	2013-2014	2014-2015
- BONDS VALUE – Classe EUR	11,85	4,41	13,89
- BONDS VALUE – Classe USD	(1,11) (a)	4,41	13,23
- BONDS VALUE – Classe CHF	(1,16) (a)	4,20	12,98
- BONDS USD	5,23	0,55	3,21
- BONDS CHF	3,95	1,49	4,03
- BONDS MULTICURRENCY – Classe EUR	2,06	(7,54)	(7,96)
- BONDS MULTICURRENCY – Classe CHF	1,51	(7,80)	(7,49)
- BONDS MULTICURRENCY – Classe USD	2,23	(7,66)	(7,96)
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe EUR	7,67	1,55	12,79
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe CHF	7,66	1,18	11,97
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe USD	7,86	1,56	12,41
- EQUITIES U.S.A.	9,73	16,76	4,12
- EQUITIES SWITZERLAND	19,21	13,46	2,95
- EQUITIES EUROPE	1,71	21,44	10,76
- I.D.E.A. – Classe EUR	(2,65)	4,26	(3,78)
- I.D.E.A. – Classe CHF	(2,98)	4,00	(4,11)
- SHORT TERM – Classe EUR	1,89	1,74	2,52
- SHORT TERM – Classe USD	1,94	1,74	2,48
- SHORT TERM – Classe CHF	1,45	1,36	1,65
- EURO HEDGING	-	(1,02) (b)	11,87
- LEPTON – Classe EUR	-	(0,56) (c)	(0,23)
- LEPTON – Classe USD	-	-	1,12 (e)
- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY – Classe EUR - A	-	-	1,63 (d)
- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY – Classe EUR - B	-	-	1,91 (d)
- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY – Classe CHF	-	-	1,28 (d)
- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY – Classe USD	-	-	1,51 (d)

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

(a) Performance a decorrere dall'avvio del comparto, avvenuto il 4 marzo 2013, sino al 31 marzo 2013.

(b) Performance a decorrere dall'avvio del comparto, avvenuto il 29 novembre 2013, sino al 31 marzo 2014.

(c) Performance a decorrere dall'avvio del comparto, avvenuto il 31 gennaio 2014, sino al 31 marzo 2014.

(d) Performance a decorrere dall'avvio del comparto, avvenuto il 4 dicembre 2014, sino al 31 marzo 2015.

(e) Performance a decorrere dall'avvio del comparto, avvenuto il 16 gennaio 2015, sino al 31 marzo 2015.

INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI (non certificate)

Commissione annuale di gestione

Periodo 01/04/2014 – 31/03/2015

Commissioni di gestione

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

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

Comparti	Classi di azioni	Commissione massima prevista nel prospetto	Commissione effettivamente percepita: da Banca del Sempione SA
Base Investments Sicav - Bonds Value	EUR 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	EUR	1,25%	1,25%
	EUR istituzionali	1,00%	N.A.
	CHF	1,25%	1,25%
	USD	1,25%	1,25%
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%
Base Investments Sicav - Euro Hedging	EUR	1,25%	1,25%
	EUR istituzionali	1,00%	N.A.
Base Investments Sicav - Lepton **	Tutte	1,25%	1,25%
Base Investments Sicav - Emerging and Frontier Markets Equity ***	EUR - A	2,00%	2,00%
	EUR - B	1,00%	1,00%
	USD	2,00%	2,00%
	CHF	2,00%	2,00%

Le classi EUR riservate ad investitori istituzionali dei Comparti Base Investments Sicav – I.D.E.A., Base Investments Sicav – Bonds Multicurrency e Base Investments Sicav – Euro Hedging non sono ancora state costituite.

Compenso dei Consulenti per gli Investimenti

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

Consulenti per gli Investimenti	Comparti	Classi di azioni	Commissione massima prevista nel prospetto	Commissione effettivamente percepita
Banca del Sempione (Overseas) Ltd., Nassau	Base Investments Sicav - Equities Europe	Tutte	1%	1%
Sempione SIM Spa	Base Investments Sicav - Equities USA (fino al 31 dicembre 2014)	Tutte	0,60%	0,60%

BASE INVESTMENTS SICAV

Compenso dei Distributori e Intestatari

Oltre alle eventuali commissioni di sottoscrizione, i Distributori e Intestatari hanno diritto a percepire commissioni periodiche relative ai servizi di assistenza amministrativa forniti agli investitori. Tali commissioni non sono loro versate dalla SICAV ma dal Gestore, Banca del Sempione SA, che rinuncia a una porzione delle commissioni ricevute dalla SICAV. 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	EUR	0,70%	0,47%	0,85%	0,68%
	USD	0,70%	0,50%	0,85%	N.A.
	CHF	0,70%	N.A.	0,85%	N.A.
Base Investments Sicav – Bonds USD	Tutte	0,70%	0,50%	0,85%	0,68%
Base Investments Sicav – Bonds CHF	Tutte	0,70%	0,47%	0,85%	0,85%
Base Investments Sicav – Bonds Multicurrency	EUR	0,95%	0,66%	1,0625%	0,73%
	EUR istituzionali	N.A.	N.A.	0,850%	N.A.
	CHF	0,95%	N.A.	1,0625%	0,63%
Base Investments Sicav – Flexible Low Risk Exposure	USD	0,95%	0,69%	1,0625%	0,63%
	EUR	1,050%	0,75%	1,275%	0,94%
	CHF	1,050%	N.A.	1,275%	0,60%
Base Investments Sicav – Flexible Low Risk Exposure	USD	1,050%	N.A.	1,275%	0,60%
	Tutte	1,10%	1,05%	1,10%	N.A.
Base Investments Sicav – Equities Europe	Tutte	1,225%	0,84%	1,4875%	1,487%
Base Investments Sicav – Equities Asia	Tutte	1,47%	1,03%	1,785%	1,785%
Base Investments Sicav – Equities Switzerland	Tutte	1,10%	1,05%	1,10%	0,95%
Base Investments Sicav – Equities USA	Tutte	1,050%	0,75%	1,275%	1,275%
Base Investments Sicav – I.D.E.A.	EUR istituzionali	N.A.	N.A.	0,6375%	N.A.
	CHF	1,050%	N.A.	1,275%	N.A.
Base Investments Sicav – Short Term	EUR	0,30%	0,20%	0,425%	N.A.
	USD	0,30%	0,25%	0,425%	N.A.
	CHF	0,30%	N.A.	0,425%	0,20%
Base Investments Sicav - Euro Hedging	EUR	0,875%	0,625%	1,0625%	1,0625%
	EUR istituzionali	N.A.	N.A.	0,85%	N.A.
Base Investments Sicav - Lepton **	EUR	0,875%	N.A.	1,0625%	N.A.
	USD	0,875%	N.A.	1,0625%	N.A.
Base Investments Sicav - Emerging and Frontier Markets Equity ***	EUR - A	1,40%	0,75%	1,70%	0,90%
	EUR - B	0,70%	0,25%	0,85%	N.A.
	USD	1,40%	N.A.	1,70%	N.A.
	CHF	1,40%	N.A.	1,70%	N.A.

(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.

**La Classe USD del Comparto Base Investments Sicav - Lepton è stata istituita il 16 gennaio 2015.

***Il Comparto Base Investments Sicav - Emerging and Frontier Markets Equity è stato avviato il 4 dicembre 2014.

Il Comparto Base Investments Sicav Equities Asia è stato liquidato il 31 ottobre 2014.

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

INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI (segue)

Compenso dei Sub-Gestori

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

Sub-Gestori	Comparti	Classi di azioni	Commissione massima prevista nel prospetto	Commissione effettivamente percepita
Neuberger Berman L.L.C.	Base Investments Sicav - Equities U.S.A. (fino al 1° gennaio 2015)	Tutte	1%	1% (media)
Neuberger Berman L.L.C.	Base Investments Sicav - Equities U.S.A. (dal 2 gennaio 2015)	Tutte	0,60%	0,60% (media)
Sempione SIM S.p.A.	Base Investments Sicav - Emerging and Frontier Markets Equity ***	EUR - A EUR - B USD CHF	1% 0,5% 1% 1%	1% 0,5% 1% 1%
Sempione SIM S.p.A.	Base Investments Sicav - Equities U.S.A. (dal 2 gennaio 2015)	Tutte	1%	0,60%

*** Avviato il 4 dicembre 2014

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 relativo ad 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 fiscale o del semestre. Il valore netto d'inventario non è calcolato il primo giorno lavorativo successivo all'ultimo giorno dell'esercizio fiscale o del semestre.

PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI

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

Commitment approach

Nell'ambito della procedura di gestione dei rischi, alcuni Comparti utilizzano il *commitment approach* 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.

PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI (segue)

I seguenti Comparti utilizzano il *commitment approach*:

Base Investments Sicav – Bonds Value
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 (fino al 31 ottobre 2014)
Base Investments Sicav – Equities Switzerland
Base Investments Sicav – I.D.E.A.
Base Investments Sicav – Short Term
Base Investments Sicav – Euro Hedging
Base Investments Sicav – Lepton
Base Investments Sicav - Emerging and Frontier Markets Equity

VaR approach

Nell'ambito della procedura di gestione dei rischi, l'esposizione globale di alcuni Comparti è monitorata e misurata mediante il 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 superiore al livello del *VaR* massimo, determinato dal Consiglio di Amministrazione, valutando la politica di investimento e il profilo di rischio del comparto.

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: 0,15%

VaR Massimo: 8,98%

VaR Medio: 2,35%

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

Nel corso dell'esercizio il valore medio della leva relativa al Comparto in questione è stato del 569,95%.

RELAZIONE SULL' ATTIVITA *
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2014/15</i>	<i>Dall'1 gennaio 2015</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	+13.89%	+9.56%	+91.11%
Classe CHF*	+12.98%	+8.91%	+16.35%
Classe USD*	+13.23%	+9.27%	+16.91%
Benchmark**	+9.59%	+2.84%	+97.86%

Andamento del mercato

Nell'anno fiscale appena concluso abbiamo assistito ad una generalizzata e profonda riduzione dei rendimenti in tutta l'area euro a causa della discesa repentina delle aspettative di inflazione e della compressione degli spread tra mercati core e mercati periferici. La dichiarata volontà della BCE di intervenire con politiche monetarie non convenzionali, realizzatasi ad inizio 2015 con il Quantitative Easing, ha creato un terreno estremamente favorevole all'investimento obbligazionario, anche per la parte corporate. I rendimenti del decennale tedesco sono passati dall'1.50% allo 0.17%. Quelli americani dal 3% al 2%. In questo contesto particolarmente forte è stato il deprezzamento dell'Euro verso il dollaro, passato da 1.38 a 1.10.

Gestione del comparto

Il comparto ha fatto registrare una performance molto positiva seppur penalizzata a lungo da una duration estremamente bassa. La volatilità è stata piuttosto alta con un picco a dicembre quando il crollo di parecchi mercati emergenti ha impattato in modo importante sulle performance. Nei mesi successivi il comparto ha recuperato prontamente le perdite. Segnaliamo una esposizione netta positiva al dollaro mediamente attorno al 20%.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2014/15</i>	<i>Dall'1 gennaio 2015</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	+3.21%	+1.75%	+49.96%
Benchmark**	+4.39%	+1.51%	+87.38%

Andamento del mercato

Nell'anno fiscale i rendimenti dei governativi in Usd sono generalmente calati, con il decennale passato dal 3% al 2%, a causa della riduzione delle pressioni inflazionistiche e della continuazione delle politiche monetarie accomodanti da parte delle principali banche centrali. Il rialzo dei corsi obbligazionari ha interessato gran parte dei segmenti di mercato, ad eccezione di alcuni settori high yield e paesi emergenti legati all'andamento delle materie prime, petrolio in particolare.

Gestione del comparto

Il comparto ha fatto registrare una performance positiva seppur a lungo penalizzata da una duration inferiore rispetto al benchmark, che è stata causa di sottoperformance soprattutto nel periodo autunnale. La componente paesi emergenti ha sofferto molto durante il mese di dicembre a causa di una temporanea mancanza di liquidità, ma le perdite sono state velocemente riassorbite nelle prime settimane del 2015.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2014/15</i>	<i>Dall'1 gennaio 2015</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	+4.03%	+1.64%	+24.72%
Benchmark**	+5.07%	+1.50%	+51.00%

Andamento del mercato

Il mercato reddito fisso in Chf ha attraversato un anno fiscale piuttosto turbolento, in particolare nel mese di gennaio a seguito della decisione della Banca Centrale Svizzera di abbandonare il peg parziale con l'euro e di portare i tassi a -0.75%. I rendimenti del governativo sono in territorio negativo fino a scadenze piuttosto lunghe e anche su emissioni corporate è molto difficile trovare rendimenti positivi apprezzabili.

Gestione del comparto

Il comparto è riuscito a sfruttare gran parte del movimento rialzista delle obbligazioni in Chf, nonostante un contesto di mercato sempre meno liquido e con scarse opportunità di investimento. La filosofia di investimento è stata leggermente rivista, con l'introduzione di investimenti in titoli in valuta estera per una parte minoritaria del portafoglio.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2014/15</i>	<i>Dall'1 gennaio 2015</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	-7.96%	-6.00%	-7.25%
Classe CHF*	-7.49%	-5.28%	-12.25%
Classe USD*	-7.96%	-5.88%	-12.26%
Benchmark**	+1.16%	+0.26%	+8.35%

Andamento del mercato

L'anno fiscale è stato caratterizzato dal forte apprezzamento del Dollaro americano che ha guadagnato oltre il 20% contro le principali divise. Le motivazioni che hanno portato a tale movimento sono da ricercarsi nella divergenza tra la politica monetaria della Federal Reserve che, supportata da fondamentali interni buoni, ha adottato una politica più restrittiva, e le altre principali banche centrali che spinte da bassa inflazione e crescita debole hanno intrapreso misure accomodanti, in particolare la BCE nel gennaio 2015 ha annunciato l'inizio del Quantitative Easing.

Un evento storico per il mercato dei cambi è avvenuto in data 15 gennaio quando la Banca Centrale Svizzera ha abbandonato il livello di 1.20 sul cross eur-chf provocando un vero e proprio terremoto. La decisione è stata adottata a causa della forte pressione che il mercato stava esercitando sulla valuta rendendo insostenibile la difesa del peg.

Gestione del comparto

La performance del comparto risulta negativa a causa di un posizionamento errato durante due periodi chiave dell'anno fiscale: nel dicembre 2014 quando la quota di portafoglio esposta a divise legate al petrolio si è rilevata eccessiva e nel gennaio 2015 quando il comparto deteneva una posizione corta di Franco svizzero che, a seguito della decisione della BNS di interrompere la difesa del livello 1.20 sul cross eur-chf, ha generato una pesante perdita. La quota lunga USD ha solo in parte limitato la performance negativa dell'anno. I gestori stanno lavorando su un miglioramento nella selezione idee e un più rigoroso rispetto di metodo e proporzioni al fine di permettere al comparto di tornare su un sentiero equilibrato di crescita.

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2014/15</i>	<i>Dall'1 gennaio 2015</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	+12.79%	+6.98%	+19.96%
Classe CHF*	+11.97%	+6.46%	+13.56%
Classe USD*	+12.41%	+6.86%	+20.50%
Benchmark**	+10.65%	+4.34%	+28.46%

Andamento del mercato

L'anno fiscale è stato caratterizzato da inflazione in calo in gran parte delle economie globali e politiche monetarie accomodanti, in particolare in Europa e Giappone. Tali dinamiche hanno dato vita a due trend ben definiti: una diffusa riduzione dei rendimenti obbligazionari e un rafforzamento del dollaro contro gran parte delle divise globali. I listini azionari hanno continuato il trend di apprezzamento, seppur con qualche eccezione; il calo delle materie prime ha infatti penalizzato alcuni paesi emergenti che hanno visto un peggioramento marcato delle proprie economie.

Gestione del comparto

Il comparto ha realizzato un'ottima performance, sovraproformando il benchmark nonostante i forti rialzi di quest'ultimo. Il principale *driver* di performance è stata la posizione strutturale in dollari americani, mantenuta per tutto il corso dell'anno. Altri contributi positivi sono arrivati dal rischio credito e da alcune operazioni tattiche azionarie, mentre l'esposizione al rischio duration si è rivelata troppo conservativa.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES USA

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2014/15</i>	<i>Dall'1 gennaio 2015</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	+4.12%	+0.78%	+69.93%
Benchmark**	+10.44%	+0.44%	+71.49%

Andamento del mercato

Nel corso del 2014 i mercati azionari americani hanno raggiunto nuovi massimi storici, proseguendo la tendenza rialzista principale che perdura ormai da oltre 6 anni - una condizione che non si registrava da molto tempo (visto che i due macro cicli rialzisti precedenti avevano avuto una durata di 5 anni) e che è figlia di una serie di circostanze particolarmente favorevoli.

Oggi però lo scenario è mutato. Il dollaro si è apprezzato di oltre 20 punti percentuali, la Federal Reserve ha esaurito il programma di Quantitative Easing ed entro l'autunno è attesa la prima stretta sui Fed Funds.

Uno scenario che nonostante la consolidata crescita economica, rischia di rendere meno appetibile l'investimento azionario, soprattutto ora che le valutazioni non offrono più alcuno sconto rispetto alle medie storiche.

E' infatti proprio l'attesa sugli utili della corporate americana che insieme all'andamento dei tassi free-risk, condizionerà le scelte degli investitori nei prossimi mesi.

Ci aspettiamo quindi un andamento non in linea con quello fatto registrare negli anni passati, anche se nel complesso non ravvediamo elementi capaci di giustificare un'inversione ribassista di lungo termine dei corsi.

Gestione del comparto

La diversificazione tra i gestori del comparto nel corso del 2014 ha prodotto risultati al di sotto delle aspettative.

Il motivo è da ricercarsi principalmente nelle scelte di asset allocation che hanno sovrappesato il comparto small cap. In questo caso lo stock picking non ha generato l'alpha atteso e di conseguenza i risultati al netto delle management fees, sono stati inferiori rispetto a quelli del benchmark di riferimento.

La strategia del comparto per il 2015 sarà improntata alla prudenza.

Lo scenario che si presenta oggi offre infatti più rischi che opportunità e per questo l'asset allocation attiverà adeguate coperture finanziarie al rischio ribasso, che nel caso di violenti ritracciamenti dei prezzi, avranno l'obiettivo di assicurare una migliore tenuta del NAV

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2014/15</i>	<i>Dall'1 gennaio 2015</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	+2.95%	+5.30%	-5.60%
Benchmark**	+4.97%	+2.14%	+43.20%

Andamento del mercato

La borsa svizzera durante l'anno in rassegna ha registrato un andamento più volatile rispetto agli anni precedenti. Il periodo è stato caratterizzato dalla profonda correzione di gennaio che ha visto l'indice SLI perdere in due giorni più del 15%, a causa dell'abbandono del tasso fisso di cambio contro euro da parte della BNS. La speculazione e le debolezze della zona euro sono state così forti da costringere la Banca nazionale a cedere, per non creare ulteriori rischi, continuando ad accumulare valuta estera in quantità gigantesche. Da allora la borsa svizzera ha recuperato tutta la perdita e ha registrato nuovi massimi di periodo. Ancora una volta le aziende svizzere hanno reagito con velocità e assennatezza per limitare le perdite derivate da un franco forte, meglio di quanto la comunità finanziaria aveva stimato in un primo momento.

Gestione del comparto

Il comparto ha registrato durante l'anno fiscale una performance del 2.96%. L'Equities Switzerland ha saputo difendersi nel momento più difficile dell'anno, grazie alle coperture presenti (put option long e short future). Nella fase successiva la chiusura con il giusto timing delle coperture e la scelta azzeccata di alcuni titoli hanno generato un discreto alpha. Precedentemente il comparto ha sofferto della sovraponderazione sui titoli ciclici, in quanto i settori più difensivi, come il comparto farmaceutico hanno meglio performato. In particolare ricercati i titoli con alto rendimento da dividendo che in parte avevamo abbandonato, a causa della loro alta valutazione. Insistiamo su una piccola diversificazione valutaria (3% degli attivi) in corona norvegese che non ha ancora completamente recuperato le perdite di inizio anno.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2014/15</i>	<i>Dall'1 gennaio 2015</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	+10.76%	+15.15%	+14.02%
Benchmark**	+16.95%	+17.51%	+37.00%

Andamento del mercato

L'andamento del mercato azionario europeo ha vissuto due diverse fasi durante l'anno appena concluso: una prima parte incerta vissuta tra alti e bassi, nell'incertezza causata dalla situazione in Grecia e la crisi tra Ucraina e Russia ed una seconda fase dal tono molto più positivo e costruttivo sull'euforia e le speranze derivanti dagli effetti del tanto atteso Quantitative Easing improntato dalla Banca Centrale Europea. In particolar modo l'accelerazione è stata più marcata negli ultimi 3 mesi dell'anno, quando si è concretizzata la maggior parte del guadagno di periodo.

Gestione del comparto

Il comparto ha sottoperformato l'indice di riferimento a causa della generale sotto esposizione verso il mercato e in particolare verso i settori che maggiormente hanno contribuito a questo risultato come i beni di consumo alimentari e discrezionali (settore automobilistico in primis), le telecomunicazioni e i farmaceutici, mentre la sovraesposizione in settori come i materiali e le banche non ha dato i frutti attesi dall'annuncio del quantitative easing. Un capitolo doloroso è stato giocato anche dal settore petrolifero, colpito severamente dalla crisi russa e dalle tensioni con il mondo occidentale. Le valutazioni si sono riprese nelle ultime settimane, ma il divario verso settori che non hanno mai subito contraccolpi rimane assai elevato.

BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES ASIA

Il comparto è stato liquidato in data 31 ottobre 2014. La performance del comparto dalla fine dell'anno fiscale precedente alla data di liquidazione è stata pari a 10.41%. Dalla data di lancio alla data di liquidazione si è registrata una performance di -14.98%.

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

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2014/15</i>	<i>Dall'1 gennaio 2015</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	-3.78%	+5.78%	-4.24%
Classe CHF*	-4.11%	+5.67%	-5.27%
Benchmark**	+5.08%	+4.17%	+13.12%

Andamento del mercato

I mercati azionari europei hanno vissuto un anno altalenante. Nella prima parte, le aspettative di crescita economica e miglioramento degli utili aziendali sono state disattese, inducendo debolezza negli indici. Le politiche espansive della BCE culminate con l'annuncio del programma di Quantitative Easing hanno sostenuto con decisione i listini nella seconda fase, grazie all'indebolimento dell'euro e alle rinnovate speranze di crescita degli utili.

Gestione del comparto

Il comparto ha attraversato un anno difficile, chiudendo con una performance negativa. Fino al mese di agosto lo stile di gestione è stato in linea con quello degli anni precedenti; da settembre la gestione è stata affidata ad un nuovo team con una filosofia di investimento più macro e meno legata allo stock picking. Nei primi mesi del 2015 la performance è stata superiore rispetto al benchmark.

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2014/15</i>	<i>Dall'1 gennaio 2015</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	+2.52%	+2.78%	+29.78%
Classe CHF*	+1.65%	+2.22%	+4.51%
Classe USD*	+2.48%	+2.77%	+6.84%
Benchmark**	+0.27%	+0.03%	+31.31%

Andamento del mercato

Nell'anno fiscale appena concluso abbiamo assistito ad una generalizzata e profonda riduzione dei rendimenti in tutta l'area euro a causa della discesa repentina delle aspettative di inflazione e della compressione degli spread tra mercati core e mercati periferici. La dichiarata volontà della BCE di intervenire con politiche monetarie non convenzionali, realizzatasi ad inizio 2015 con il Quantitative Easing, ha creato un terreno estremamente favorevole all'investimento obbligazionario, anche per la parte corporate. La parte a breve delle curve europea ormai presenta rendimenti negativi che rendono difficili le prospettive di ritorni future.

Gestione del comparto

Il comparto ha realizzato una ottima performance positiva sfruttando molto bene la discesa dei rendimenti e la compressione degli spread. La sofferenza di fine dicembre è stata prontamente recuperata a gennaio. Manteniamo una piccola diversificazione valutaria in favore del Dollaro americano.

BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2014/15</i>	<i>Dall'1 gennaio 2015</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	-0.23%	+0.41%	-0.79%
Classe USD*			+1.12%
Benchmark**	+0.15%	+0.01%	+0.20%

La Classe USD è stata lanciata il 14 gennaio 2015.

Andamento del mercato

L'anno fiscale concluso è stato caratterizzato da una marcata riduzione dei rendimenti, in generale e in particolare nell'area euro, e da un conseguente vigore mostrato dai listini azionari. Gli indici americani si sono progressivamente portati e mantenuti su livelli massimi mentre quelli europei, pur con varie fasi che ne hanno contraddistinto l'andamento, hanno recuperato spread nei confronti dei primi.

Il comportamento del mercato di è progressivamente indirizzato verso una maggiore efficienza che rende meno facile per le strategie long short individuare opportunità di investimento.

Gestione del comparto

Il comparto Lepton investe in altri fondi i quali sono caratterizzati prevalentemente da strategie long/short equity con bias neutrale. I gestori dei fondi in portafoglio applicano questa strategia concentrandosi sulle società da detenere e quelle da vendere allo scoperto.

BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2014/15</i>	<i>Dall'1 gennaio 2015</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	+11.87%	+7.69%	+10.74%
Benchmark**	+8.28%	+3.75%	+8.18%

Andamento del mercato

L'anno fiscale è stato caratterizzato dal forte apprezzamento del Dollaro americano che ha guadagnato oltre il 20% contro le principali divise. Le motivazioni che hanno portato a tale movimento sono da ricercarsi nella divergenza tra la politica monetaria della Federal Reserve che, supportata da fondamentali interni buoni, ha adottato una politica più restrittiva, e le altre principali banche centrali che spinte da bassa inflazione e crescita debole hanno intrapreso misure accomodanti, in particolare la BCE nel gennaio 2015 ha annunciato l'inizio del Quantitative Easing.

Un evento storico per il mercato dei cambi è avvenuto in data 15 gennaio quando la Banca Centrale Svizzera ha abbandonato il livello di 1.20 sul cross eur-chf provocando un vero e proprio terremoto. La decisione è stata adottata a causa della forte pressione che il mercato stava esercitando sulla valuta rendendo insostenibile la difesa del peg.

Gestione del comparto

Il comparto è rimasto sostanzialmente aderente al benchmark cercando con operazioni tattiche di beneficiare delle oscillazioni del mercato. Nello specifico abbiamo accompagnato l'apprezzamento del Dollaro americano con una posizione importante come anche appesantito sulle debolezze la quota di Corona norvegese a scapito di quella in Corona svedese. Queste due operazioni, unite ad un'attività di trading, ha generato un ritorno superiore rispetto al benchmark di riferimento.

BASE INVESTMENTS SICAV – EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2014/15</i>	<i>Dal 2 gennaio 2015</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR A*		+1.93%	+1.63%
Classe EUR B*		+2.11%	+1.91%
Classe CHF*		+1.59%	+1.28%
Classe USD*		+1.82%	+1.51%
Benchmark**		-1.10%	-3.39%

Andamento del mercato

Nell'anno fiscale i mercati emergenti hanno avuto un andamento altalenante con una volatilità accentuata nel periodo di novembre e dicembre, terminando al 31 Marzo in territorio negativo di 2.56%. Anche i mercati di frontiera hanno avuto la prima parte dell'anno positiva con ribassi invece più accentuati che hanno caratterizzato la seconda parte dell'anno, facendoli terminare in territorio negativo di 8%..

Gestione del comparto

Il comparto ha iniziato l'attività di gestione il 4 dicembre 2014. Nel periodo preso in esame il comparto ha avuto un risultato positivo, iniziando ad investire gli attivi in aziende operanti nei mercati emergenti e di frontiera. Al 31 marzo il comparto deteneva ancora una importante parte di liquidità che verrà progressivamente investita. L'approccio del comparto è di lungo periodo agnostico rispetto ai benchmark nell'allocazione dei titoli e dei paesi in cui investe. La volatilità dei mercati e delle valute in cui il comparto opera è vista in luce positiva per incrementare le posizioni nel tempo.

Il Consiglio di Amministrazione
26 maggio 2015

* 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 3 luglio 2014, 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 2015 e il prospetto della gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso in tale data, nonché 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.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator B.P. 1443, L-1014 Lussemburgo
Tel: +352 494848 1, Fax: +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

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 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'ideale 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 2015 nonché del risultato della gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso in 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, 19 giugno 2015

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative Rappresentata da

Sébastien Sadzot

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

al 31 marzo 2015

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	390.943.989,31
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		22.082.675,77
		413.026.665,08
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		65.376.987,50
- Depositi di margine		11.250,00
Altre attività:		
- Anticipo sottoscrizioni		300.000,00
- Interessi maturati e non riscossi		2.931.389,85
- Dividendi maturati e non riscossi		25.599,42
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	10.931,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	500.011,61
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	2.884.889,66
		485.067.724,12

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		3.710.991,62
- Richiesta di copertura supplementare		102.000,00
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		3.227.561,85
- Minusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	718.957,25
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.161.424,30
		8.920.935,02

PATRIMONIO NETTO

476.146.789,10

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATOEsercizio chiuso al 31 marzo 2015
(in EUR)**PROVENTI**

Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		649.212,19
- Interessi su titoli obbligazionari netti		8.552.779,11
Proventi diversi		39.938,08
		9.241.929,38

ONERI

Interessi bancari netti		160.219,49
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	5.564.662,26
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	1.688.954,98
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	794.396,36
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	184.913,55
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	3.456,00
- Spese legali e di revisione		196.377,86
- Spese di stampa e di pubblicazione		152.927,40
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	1.653.069,40
- Spese amministrative ed altri oneri		611.068,81
		11.010.046,11

RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE (1.768.116,73)

Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	18.813.462,90
- Cambi	(cfr. nota int.)	(2.719.868,25)
- Operazioni <i>swap</i>		81,84

RISULTATO NETTO REALIZZATO 14.325.559,76

Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	17.551.259,48
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.870.181,59
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	(381.148,68)

INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE 33.365.852,15

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2015

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	80.277.645,58
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		6.472.749,72
		86.750.395,30
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		11.147.932,76
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		966.230,79
- Plusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	422.232,50
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	523.908,16
		99.810.699,51

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		942.750,49
- Richiesta di copertura supplementare		102.000,00
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		1.427.708,79
- Minusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	266.648,40
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	323.929,50
		3.063.037,18

PATRIMONIO NETTO 96.747.662,33**CLASSE EUR**

NAV per azione	153,27
Azioni in circolazione	499.956,5628

CLASSE USD

NAV per azione	116,91
Azioni in circolazione	59.752,5204

CLASSE CHF

NAV per azione	116,35
Azioni in circolazione	122.076,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2015
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		87.248.700,82
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		3.249.152,44
Proventi diversi		14.569,42
		3.263.721,86
ONERI		
Interessi bancari netti		79.224,96
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	926.321,69
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	1.129.462,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	130.756,39
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	41.996,13
- Spese legali e di revisione		25.994,18
- Spese di stampa e di pubblicazione		28.603,61
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	1.055.690,69
- Spese amministrative ed altri oneri		92.579,45
		3.510.629,10
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(246.907,24)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	9.579.266,46
- Cambi	(cfr. nota int.)	(2.332.921,71)
- Operazioni <i>swap</i>		81,84
RISULTATO NETTO REALIZZATO		6.999.519,35
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	6.446.001,76
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	808.184,04
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	2.688,32
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		14.256.393,47
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		33.346.623,68
Riscatti di azioni		(38.104.055,64)
		(4.757.431,96)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		96.747.662,33

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2015

AZIONI	Classe EUR	Classe USD	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	604.776,9650	39.724,0933	34.080,0000
Sottoscrizioni di azioni	93.093,4106	76.456,9553	137.870,0000
Riscatti di azioni	(197.913,8128)	(56.428,5282)	(49.874,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	499.956,5628	59.752,5204	122.076,0000
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR	USD	CHF
Massimo	154,56 13.03.15	117,87 13.03.15	117,48 13.03.15
Minimo	131,71 17.12.14	100,65 17.12.14	100,59 17.12.14
A fine esercizio	153,27	116,91	116,35

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	NAV per azione
31.03.13	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
31.03.14	Classe EUR	604.776,9650	81.390.094,75	EUR	134,58
	Classe USD	39.724,0933	4.101.438,76	USD	103,25
	Classe CHF	34.080,0000	3.509.719,70	CHF	102,98
31.03.15	Classe EUR	499.956,5628	76.627.424,28	EUR	153,27
	Classe USD	59.752,5204	6.985.568,91	USD	116,91
	Classe CHF	122.076,0000	14.203.880,63	CHF	116,35

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 31 marzo 2015
(in EUR)

Quantità o Val. Nomi- nale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. 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						
BRASILE						
1.000.000	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 2,75% 14.01.14 - 15.01.18	EUR	901.012,25	90,547	905.470,00	0,94%
3.500.000	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 5,375% 27.01.11 - 27.01.21	USD	2.794.784,03	90,521	2.949.937,27	3,05%
1.500.000	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 5,625% 20.05.13 - 20.05.43	USD	1.026.064,29	80,598	1.125.669,55	1,16%
TOTALE BRASILE			4.721.860,57		4.981.076,82	5,15%
CILE						
1.000.000	CENCOSUD SA - REG-SHS 4,875% 06.12.12 - 20.01.23	USD	906.185,60	98,994	921.731,15	0,95%
TOTALE CILE			906.185,60		921.731,15	0,95%
FRANCIA						
2.000.000	ORANGE FRN - PERPETUAL 5,875% 07.02.14	GBP	2.476.875,87	107,249	2.964.825,68	3,07%
2.000.000	CNP ASSURANCES FRN - PERPETUAL 7,5% 18.10.12	USD	1.823.992,76	111,429	2.075.026,38	2,14%
250.000	EDF ELECTRICITE DE FRANCE FRN REG-SHS - PERPETUAL 5,25% 29.01.13	USD	177.108,80	104,578	243.430,92	0,25%
TOTALE FRANCIA			4.477.977,43		5.283.282,98	5,46%
GRECIA						
2.000.000	HELLENIC REPUBLIC - STEP CPN 3% 12.03.12 - 24.02.30	EUR	1.106.474,50	48,953	979.060,00	1,01%
TOTALE GRECIA			1.106.474,50		979.060,00	1,01%
ITALIA						
4.000.000	ASSICURAZIONI GENERALI SPA FRN EMTN 7,75% 12.12.12 - 12.12.42	EUR	5.024.404,36	129,958	5.198.320,00	5,37%
2.000.000	ASSICURAZIONI GENERALI SPA FRN EMTN 10,125% 10.07.12 - 10.07.42	EUR	2.841.861,92	142,184	2.843.680,00	2,94%
3.840,96	ITALY 0% 20.02.01 - 20.02.31	EUR	1.515,32	72,792	2.795,91	0,00%
5.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLIENNALI 4,75% 22.05.13 - 01.09.44	EUR	7.175.774,50	159,435	7.971.750,00	8,25%
5.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLIENNALI 3,25% 22.01.15 - 01.09.46	EUR	6.305.469,94	126,645	6.332.250,00	6,55%
7.000.000	ITALY BUONI POLIENNALI PRINCIPAL STRIP 0% 01.08.07 - 01.08.39	EUR	3.828.513,42	58,668	4.106.760,00	4,24%
800.000	TELECOM ITALIA FINANCE EMTN 7,75% 24.01.03 - 24.01.33	EUR	1.177.999,62	150,393	1.203.144,00	1,24%
800.000	UNIPOLSAI SPA FRN EMTN - PERPETUAL 5,75% 18.06.14	EUR	828.909,50	103,487	827.896,00	0,86%

Quantità o Val. Nomi nale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. di mercato	% del patri- monio netto
2.000.000	TELECOM ITALIA CAPITAL SA 6% 30.09.05 - 30.09.34	USD	1.878.728,82	103,280	1.923.276,03	1,99%
	TOTALE ITALIA		29.063.177,40		30.409.871,94	31,44%
	JERSEY					
800.000	CLEOPATRA FINANCE LTD - REG-S 6,25% 13.02.15 - 15.02.22	USD	723.772,27	98,197	731.448,24	0,76%
	TOTALE JERSEY		723.772,27		731.448,24	0,76%
	KAZAKISTAN					
4.250.000	NATIONAL COMPANY KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY JSC 3,638% 20.06.14 - 20.06.22	CHF	3.484.862,51	91,966	3.746.783,82	3,88%
1.000.000	KAZMUNAIGAZ FINANCE SUB BV - REG-S 6% 07.11.14 - 07.11.44	USD	742.655,58	80,466	749.217,32	0,77%
	TOTALE KAZAKISTAN		4.227.518,09		4.496.001,14	4,65%
	LUSSEMBURGO					
2.250.000	GAZ CAPITAL SA 2,85% 25.10.13 - 25.10.19	CHF	1.696.861,71	87,334	1.883.684,99	1,94%
200.000	ARCELORMITTAL SA EMTN 3% 09.04.15 - 09.04.21	EUR	199.512,25	99,561	199.122,00	0,21%
	TOTALE LUSSEMBURGO		1.896.373,96		2.082.806,99	2,15%
	PORTOGALLO					
350.000	CP COMBOIOS DE PORTUGAL 5,7% 05.03.10 - 05.02.30	EUR	411.783,57	121,217	424.259,50	0,44%
	TOTALE PORTOGALLO		411.783,57		424.259,50	0,44%
	RUSSIA					
525.000	VTB CAPITAL SA LOAN PARTICIPATION NOTES FRN 5% 24.07.14 - 24.10.24	CHF	391.249,98	73,970	372.269,39	0,38%
1.000.000	ROSNEFT INTERNATIONAL FINANCE LTD REG-SHS - LOAN PARTICIPATION NOTE 4,199% 06.12.12 - 06.03.22	USD	654.621,61	79,310	738.453,82	0,77%
	TOTALE RUSSIA		1.045.871,59		1.110.723,21	1,15%
	SPAGNA					
2.600.000	TELEFONICA EUROPE BV FRN PERPETUAL 6,75% 26.11.13	GBP	3.342.025,94	109,429	3.932.617,38	4,06%
	TOTALE SPAGNA		3.342.025,94		3.932.617,38	4,06%
	ORGANISMI SOVRANAZIONALI					
60.500.000	EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 0% 05.09.07 - 05.09.22	TRY	11.116.382,73	53,186	11.538.765,73	11,93%
	TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI		11.116.382,73		11.538.765,73	11,93%
	TURCHIA					
2.800.000	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI AS - REG-S 3,375% 30.10.12 - 01.11.22	USD	1.908.912,95	89,023	2.320.895,84	2,39%
100.000	TURK TELEKOMUNIKASYON AS - REG-SHS 4,875% 19.06.14 - 19.06.24	USD	76.184,40	99,759	92.885,41	0,10%
	TOTALE TURCHIA		1.985.097,35		2.413.781,25	2,49%
	EMIRATI ARABI UNITI					
1.000.000	AABAR INVESTMENTS PJSC CONV INTO UNICREDIT SPA 1% 27.03.15 - 27.03.22	EUR	1.005.510,00	101,278	1.012.780,00	1,04%
1.000.000,00	EMIRATES AIRLINE - REG-S 4,5% 06.02.13 - 06.02.25	USD	663.325,26	100,554	936.256,28	0,97%
	TOTAL EMIRATI ARABI UNITI		1.668.835,26		1.949.036,28	2,01%

Quantità o Val. Nomi- nale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. di mercato	% del patri- monio netto
REGNO UNITO						
1.000.000	STANDARD CHARTERED PLC 3,125% 19.11.14 - 19.11.24	EUR	991.512,25	107,161	1.071.610,00	1,11%
1.000.000	RL FINANCE BONDS N2 PLC FRN 6,125% 29.11.13 - 30.11.43	GBP	1.229.320,53	112,175	1.550.500,80	1,60%
500.000	ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC PERPETUAL 7% 01.03.13	USD	382.044,24	107,352	499.776,16	0,52%
TOTALE REGNO UNITO			2.602.877,02		3.121.886,96	3,23%
STATI UNITI D'AMERICA						
100.000	GECC GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP EMTN 4,625% 30.01.13 - 30.01.43	USD	69.419,10	102,260	95.214,08	0,10%
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			69.419,10		95.214,08	0,10%
TOTALE OBBLIGAZIONI			69.365.632,38		74.471.563,65	76,98%
OPZIONI						
GERMANIA						
250	GERMANY BD 10Y C158 MAY15	EUR	0,00	1,120	50.000,00	0,05%
(25)	GERMANY BD 10Y P154 JUNE15/EUX	EUR	0,00	0,070	8.750,00	0,01%
(500)	GERMANY BD 10Y P155,5 MAY15/EUX	EUR	0,00	0,040	130.000,00	0,14%
TOTALE GERMANIA			0,00		188.750,00	0,20%
STATI UNITI D'AMERICA						
(1.875.000)	EUR/USD C1,00 SEPT,15	USD	(124.722,64)	0,088	(152.758,27)	(0,16%)
(3.750.000)	EUR/USD C1,08 JUN15/FUT-CME	USD	(148.205,09)	0,020	(69.832,35)	(0,07%)
3.750.000	EUR/USD C1,08 MAY15/FUT-CME	USD	61.539,31	0,016	54.120,07	0,06%
15.000.000	EUR/USD C1,095 SEP15/FUT-CME	USD	417.481,51	0,024	331.005,34	0,34%
18.750.000	EUR/USD C1,20 JUNE 15/FUT-CME	USD	0,00	0,000	7.856,14	0,01%
(37.500.000)	EUR/USD C1,23 JUNE 15/FUT-CME	USD	0,00	0,000	(8.729,04)	(0,01%)
(37.500.000)	EUR/USD P0,97 SEPT,15	USD	(343.584,68)	0,007	(233.938,37)	(0,24%)
25.000.000	EUR/USD P1,02 SEP15/FUT-CME	USD	497.406,22	0,014	335.195,28	0,35%
(22.500.000)	EUR/USD P1,03 SEP15/FUT-CME	USD	(283.938,27)	0,017	(349.860,07)	(0,36%)
(25.000.000)	EUR/USD P1,04 JUN15/FUT-CME	USD	(89.900,86)	0,010	(242.085,48)	(0,25%)
(500.000)	EUR/USD P1,06 JUNE15/FUT-CME	USD	0,00	0,016	(7.541,89)	(0,01%)
25.000.000	EUR/USD P1,08 JUN15/FUT-CME	USD	238.266,41	0,025	572.625,27	0,58%
(3.125.000)	EUR/USD P1,08 MAY15/FUT-CME	USD	(58.135,25)	0,020	(58.484,59)	(0,06%)
(3.125.000)	EUR/USD P1,09 JUNE15/FUT-CME	USD	0,00	0,030	(86.999,47)	(0,09%)
3.125.000	EUR/USD P1,125 JUNE 15/FUT-CME	USD	0,00	0,055	159.159,56	0,16%
15.000.000	US T.NT 10Y C129 JUN15/FUT-CBT	USD	152.509,31	1,063	148.393,74	0,15%
(20.000.000)	US T.NT 10Y C130 JUN15/FUT-CBT	USD	(32.009,76)	0,672	(125.117,22)	(0,13%)
(45.000.000)	US T.NT 10Y P123,5 JUNE 15	USD	0,00	0,047	(19.642,44)	(0,02%)
30.000.000	US T.NT 10Y P126 JUNE 15	USD	0,00	0,203	56.740,18	0,06%
(30.000.000)	US T.NT 10Y P126,5 JUN15/FUT-CBT	USD	(102.069,62)	0,281	(78.561,39)	(0,08%)
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			184.636,59		231.545,00	0,23%
TOTALE OPZIONI			184.636,59		420.295,00	0,43%
OBBLIGAZIONI REVERSE CONVERTIBLE						
SVIZZERA						
2.000.000	CREDIT SUISSE GROUP AG FRN COCO PERPETUAL 6,25% 18.06.14 -	USD	1.495.536,63	98,560	1.835.380,38	1,90%
1.000.000	UBS SA COCO 5,125% 15.05.14 - 15.05.24	USD	740.763,18	104,189	970.101,70	1,00%
TOTALE SVIZZERA			2.236.299,81		2.805.482,08	2,90%

Quantità o Val. Nomi- nale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. di mercato	% del patri- monio netto
REGNO UNITO						
800.000	COVENTRY BUILDING SOCIETY FRN COCO PERPETUAL 6,375% 26.06.14 -	GBP	1.080.369,75	98,550	1.089.739,09	1,13%
TOTALE REGNO UNITO			1.080.369,75		1.089.739,09	1,13%
TOTALE OBBLIGAZIONI REVERSE CONVERTIBLE			3.316.669,56		3.895.221,17	4,03%
PRODOTTI STRUTTURATI						
MESSICO						
100.000,00	FERMACA ENTERPRISES S DE RL DE CV REG-S 6,375% 12.05.14 - 30.03.38	USD	72.995,94	104,844	97.620,04	0,10%
TOTALE MESSICO			72.995,94		97.620,04	0,10%
PRODOTTI STRUTTURATI			72.995,94		97.620,04	0,10%
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			72.939.934,47		78.884.699,86	81,54%
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OPZIONI						
SVIZZERA						
(500.000)	EUR/RUB C50 MAY15	EUR	(84.960,00)	0,214	(107.035,00)	(0,11%)
8.500.000	EUR/RUB P50 MAY15	EUR	80.039,96	0,000	1.700,00	0,00%
TOTALE SVIZZERA			(4.920,04)		(105.335,00)	(0,11%)
TOTALE OPZIONI			(4.920,04)		(105.335,00)	(0,11%)
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			(4.920,04)		(105.335,00)	(0,11%)
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
MONDO						
10.000,000	EDR EMERGING BONDS FCP -I-	EUR	1.313.420,00	128,750	1.287.500,00	1,33%
5.000,00000	EFFICIENCY GROWTH FUND SICAV EURO GLOBAL BOND -P-EUR-	EUR	668.501,00	145,590	727.948,50	0,75%
50.000,000	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV GLOBAL BOND-I-ACC-EUR-HI	EUR	792.023,33	17,610	880.500,00	0,91%
10.000,000	JPMORGAN FUNDS SICAV EMERGING MKTS CORPORATE BOND ACC-EUR-HEDGE	EUR	954.373,33	105,350	1.053.500,00	1,09%
42.447,333	LOMBARD ODIER FUNDS SICAV EURO BBB-BB FUNDAMENTAL -I-	EUR	499.707,49	12,998	551.721,94	0,57%
60.000,000	LOMBARD ODIER LO FUNDS SICAV CONVERTIBLE BOND -P-	EUR	813.634,00	17,541	1.052.442,00	1,09%
8.000,000	PLURIMA FUNDS APUANO FLEXIBLE BOND INSTUTIONAL CLASS A EUR	EUR	799.297,00	104,046	832.368,00	0,86%
15.000,000	VONTOBEL FUND SICAV BOND GLOBAL AGGREGATE -I-	EUR	1.501.675,00	105,670	1.585.050,00	1,64%
TOTALE MONDO			7.342.631,15		7.971.030,44	8,24%
TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO			7.342.631,15		7.971.030,44	8,24%
TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO			7.342.631,15		7.971.030,44	8,24%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI			80.277.645,58		86.750.395,30	89,67%
Liquidità/(finanziamenti bancari)					10.103.182,27	10,44%
Altre attività/(passività)					(105.915,24)	(0,11%)
PATRIMONIO NETTO TOTALE					96.747.662,33	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2015
(in %)

PAESI	% del patrimonio netto
Italia	31,44%
Organismi Sovranazionali	11,93%
Mondo	8,24%
Francia	5,46%
Brasile	5,15%
Kazakistan	4,65%
Regno Unito	4,36%
Spagna	4,06%
Svizzera	2,79%
Turchia	2,49%
Lussemburgo	2,15%
Emirati Arabi Uniti	2,01%
Russia	1,15%
Grecia	1,01%
Cile	0,95%
Jersey	0,76%
Portogallo	0,44%
Stati Uniti d'America	0,33%
Germania	0,20%
Messico	0,10%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	89,67%
Altre attività/(passività) e attività liquide	10,33%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2015
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Titoli di Stato	20,23%
Organismi europei	11,93%
Assicurazioni	11,31%
Holding e società finanziarie	9,69%
Fondi di investimento	8,24%
Telecomunicazioni	7,23%
Petrolio	6,29%
Banche e altre istituzioni creditizie	5,41%
Trasporti	5,29%
Tabacco e alcool	2,39%
Servizi diversi	0,95%
Altri settori	0,25%
Energia e servizi pubblici	0,25%
Industria mineraria	0,21%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	89,67%
Altre attività/(passività) e attività liquide	10,33%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2015

(in USD)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	15.541.313,88
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		433.815,59
		15.975.129,47
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		454.801,83
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		193.420,57
		16.623.351,87

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		64.420,77
- Minusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	46.718,75
		111.139,52

PATRIMONIO NETTO 16.512.212,35**AZIONI A CAPITALIZZAZIONE**

NAV per azione	125,97
Azioni in circolazione	131.079,2320

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTOEsercizio chiuso al 31 marzo
2015 (in USD)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		16.149.355,86
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		595.171,50
		595.171,50
ONERI		
Interessi bancari netti		288,37
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	170.019,50
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	750,99
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	36.638,71
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	7.867,86
- Spese legali e di revisione		10.607,68
- Spese di stampa e di pubblicazione		5.786,24
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	6.402,19
- Spese amministrative ed altri oneri		22.933,66
		261.295,20
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		333.876,30
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	12.032,62
- Cambi	(cfr. nota int.)	22.387,24
RISULTATO NETTO REALIZZATO		368.296,16
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	229.643,82
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(3.401,19)
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	(83.828,10)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		510.710,69
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		3.904.270,61
Riscatti di azioni		(4.052.124,81)
		(147.854,20)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		16.512.212,35

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2015

AZIONI

	Azioni a capitalizzazione
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	132.313,0000
Sottoscrizioni di azioni	31.356,7150
Riscatti di azioni	(32.590,4830)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	131.079,2320

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	USD
Massimo	125,98 25.03.15
Minimo	122,10 04.04.14
A fine esercizio	125,97

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	NAV per azione
31.03.13	Azioni a capitalizzazione	156.901,0000	19.529.573,83	USD	124,47
31.03.14	Azioni a capitalizzazione	132.313,0000	16.149.355,86	USD	122,05
31.03.15	Azioni a capitalizzazione	131.079,2320	16.512.212,35	USD	125,97

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 31 marzo 2015
(in USD)

Valore Nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrim. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
BERMUDA						
200.000	GOVT OF BERMUDA - REG-SHS 4,854% 06.08.13 - 06.02.24	USD	200.029,47	106,595	213.190,00	1,29%
	TOTALE BERMUDA		200.029,47		213.190,00	1,29%
BRASILE						
200.000	PETROBRAS ARGENTINA SA - REG SHS 5,875% 07.05.07 - 15.05.17	USD	219.228,74	97,911	195.822,00	1,18%
200.000	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 5,375% 27.01.11 - 27.01.21	USD	213.028,99	90,521	181.042,00	1,10%
200.000	VALE OVERSEAS LTD 4,375% 11.01.12 - 11.01.22	USD	197.641,45	96,316	192.632,00	1,17%
	TOTALE BRASILE		629.899,18		569.496,00	3,45%
ISOLE VERGINI BRITANNICHE						
200.000	CNPC GENERAL CAPITAL LTD - REG-S 1,45% 16.04.13 - 16.04.16	USD	199.825,10	100,148	200.296,00	1,21%
	TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE		199.825,10		200.296,00	1,21%
CANADA						
250.000	PROVINCE OF BRITISH COLUMBIA 2,65% 22.09.11 - 22.09.21	USD	253.985,21	104,959	262.397,50	1,59%
250.000	PROVINCE OF ONTARIO 4,4% 14.04.10 - 14.04.20	USD	258.532,94	113,139	282.847,50	1,71%
250.000	PROVINCE OF QUEBEC 3,5% 29.07.10 - 29.07.20	USD	239.190,32	108,817	272.042,50	1,65%
	TOTALE CANADA		751.708,47		817.287,50	4,95%
ISOLE CAYMAN						
300.000	ALIBABA GROUP HOLDING LTD - REG-S 2,5% 28.11.14 - 28.11.19	USD	297.615,17	100,022	300.066,00	1,82%
	TOTALE ISOLE CAYMAN		297.615,17		300.066,00	1,82%
CILE						
400.000	CENCOSUD SA - REG-SHS 4,875% 06.12.12 - 20.01.23	USD	401.583,25	98,994	395.976,00	2,40%
200.000	EMBOTELLADORA ANDINA SA - REG-S 5% 01.10.13 - 01.10.23	USD	199.640,15	109,276	218.552,00	1,32%
	TOTALE CILE		601.223,40		614.528,00	3,72%
CINA						
200.000	CHINA OILFIELD SERVICE FINANCE BVI LTD 3,25% 06.09.12 - 06.09.22	USD	199.099,81	98,167	196.334,00	1,19%

Valore Nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrim. netto
200.000	SINOPEC CAPITAL 2013 LTD - REG-SHS 1,875% 24.04.13 - 24.04.18	USD	199.772,94	99,399	198.798,00	1,20%
	TOTALE CINA		398.872,75		395.132,00	2,39%
	REPUBBLICA CECA					
500.000	CEZ AS - REG-S 4,25% 03.04.12 - 03.04.22	USD	496.514,83	108,641	543.205,00	3,29%
	TOTALE REPUBBLICA CECA		496.514,83		543.205,00	3,29%
	FRANCIA					
500.000	CADES CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE 3% 26.10.10 - 26.10.20	USD	468.026,07	106,877	534.385,00	3,24%
500.000	CNP ASSURANCES FRN - PERPETUAL 7,5% 18.10.12	USD	563.290,69	111,429	557.145,00	3,37%
300.000	EDF ELECTRICITE DE FRANCE FRN REG-SHS - PERPETUAL 5,25% 29.01.13	USD	300.309,29	104,578	313.734,00	1,90%
60.000	SOCIETE GENERALE SA FRN 3,384% 30.04.13 - 29.04.33	USD	37.437,46	66,940	40.164,00	0,24%
	TOTALE FRANCIA		1.369.063,51		1.445.428,00	8,75%
	GERMANIA					
2.000.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 1,375% 12.05.14 - 12.05.16	CNY	318.032,91	97,080	315.912,97	1,91%
200.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2,375% 25.08.11 - 25.08.21	USD	200.085,51	103,950	207.900,00	1,26%
250.000	SIEMENS FINANCIERING NV 1,05% 16.02.12 - 16.08.17	USD	237.153,08	99,766	249.415,00	1,51%
	TOTALE GERMANIA		755.271,50		773.227,97	4,68%
	HONG KONG					
300.000	HUTCHISON WHAMPOA INTERNATIONAL 12 LTD FRN - PERPETUAL - REG-S 6% 07.05.12	USD	315.929,70	106,609	319.827,00	1,94%
	TOTALE HONG KONG		315.929,70		319.827,00	1,94%
	INDIA					
200.000	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL NETHERLANDS BV - REG-SHS 5,125% 11.03.13 - 11.03.23	USD	199.258,79	108,284	216.568,00	1,31%
200.000	STATE BANK OF INDIA LONDON BRANCH REG-S 3,622% 17.04.14 - 17.04.19	USD	200.030,75	103,727	207.454,00	1,26%
	TOTALE INDIA		399.289,54		424.022,00	2,57%
	IRLANDA					
450.000	CLOVERIE PLC FRN 4,5% 11.09.14 - 11.09.44	USD	444.969,22	102,653	461.938,50	2,80%
	TOTALE IRLANDA		444.969,22		461.938,50	2,80%
	ISRAELE					
200.000	ISRAEL ELECTRIC CORP LTD REG-SHS 5,625% 21.06.13 - 21.06.18	USD	214.216,11	106,816	213.632,00	1,29%
	TOTALE ISRAELE		214.216,11		213.632,00	1,29%
	KAZAKISTAN					
200.000	KAZMUNAIGAZ FINANCE SUB BV - REG-S 6% 07.11.14 - 07.11.44	USD	197.277,30	80,466	160.932,00	0,97%
	TOTALE KAZAKISTAN		197.277,30		160.932,00	0,97%

Valore Nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrim. netto
LUSSEMBURGO						
200.000	KBC IFIMA NV FRN EMTN 4,692% 07.02.05 - 07.02.25	USD	215.214,44	107,783	215.566,00	1,31%
	TOTALE LUSSEMBURGO		215.214,44		215.566,00	1,31%
MALESIA						
200.000	THE EXPORT-IMPORT BANK OF MALAYSIA 2,874% 19.02.14 - 19.02.19	USD	200.030,38	101,453	202.906,00	1,23%
	TOTALE MALESIA		200.030,38		202.906,00	1,23%
MESSICO						
400.000	UNITED MEXICAN STATES 4% 02.10.13 - 02.10.23	USD	397.595,26	106,088	424.352,00	2,57%
	TOTALE MESSICO		397.595,26		424.352,00	2,57%
PAESI BASSI						
500.000	BNG BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV REG-S 4,375% 16.02.11 - 16.02.21	USD	524.077,42	114,216	571.080,00	3,46%
250.000	RABOBANK NEDERLAND NV EMTN 3,95% 09.11.12 - 09.11.22	USD	249.705,92	103,764	259.410,00	1,57%
	TOTALE PAESI BASSI		773.783,34		830.490,00	5,03%
NORVEGIA						
250.000	STATOIL ASA 3,15% 23.11.11 - 23.01.22	USD	249.592,49	104,199	260.497,50	1,58%
	TOTALE NORVEGIA		249.592,49		260.497,50	1,58%
QATAR						
250.000	QNB FINANCE LTD 2,875% 29.04.13 - 29.04.20	USD	248.069,02	101,987	254.967,50	1,54%
250.000	STATE OF QATAR - REG-S 6,4% 24.01.09 - 20.01.40	USD	316.305,00	136,211	340.527,50	2,07%
	TOTALE QATAR		564.374,02		595.495,00	3,61%
COREA DEL SUD						
200.000	HYUNDAI CAPITAL SERVICES INC REG-S 2,625% 01.04.15 - 09,29,20	USD	199.709,39	100,365	200.730,00	1,22%
200.000	KOREA FINANCE CORP 2,25% 07.08.12 - 07.08.17	USD	198.839,75	101,530	203.060,00	1,23%
200.000	KOREA HYDRO & NUCLEAR POWER CO LTD REG-S 2,375% 28.10.14 - 28.10.19	USD	199.519,61	100,826	201.652,00	1,22%
	TOTALE COREA DEL SUD		598.068,75		605.442,00	3,67%
SPAGNA						
250.000	HEATHROW FUNDING LTD REG-S 2,5% 25.06.12 - 25.06.15	USD	249.848,23	100,340	250.850,00	1,52%
200.000	TELEFONICA EMISIONES SA 3,729% 26.04.10 - 27.04.15	USD	206.029,12	100,202	200.404,00	1,21%
	TOTALE SPAGNA		455.877,35		451.254,00	2,73%
SVEZIA						
250.000	NORDEA BANK AB - REG-S 3,125% 20.03.12 - 20.03.17	USD	249.844,45	103,748	259.370,00	1,57%
	TOTALE SVEZIA		249.844,45		259.370,00	1,57%
SVIZZERA						
200.000	NOVARTIS CAPITAL CORP 2,4% 21.09.12 - 21.09.22	USD	200.493,96	100,586	201.172,00	1,22%
	TOTALE SVIZZERA		200.493,96		201.172,00	1,22%

Valore Nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrim. netto
TURCHIA						
250.000	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI AS - REG-S 3,375% 30.10.12 - 01.11.22	USD	223.890,84	89,023	222.557,50	1,35%
250.000	COLA-COLA ICECEK AS - REG SHS 4,75% 01.10.13 - 01.10.18	USD	264.405,26	105,903	264.757,50	1,60%
TOTALE TURCHIA			488.296,10		487.315,00	2,95%
EMIRATI ARABI UNITI						
200.000,00	EMIRATES AIRLINE - REG-S 4,5% 06.02.13 - 06.02.25	USD	187.741,68	100,554	201.108,00	1,22%
TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			187.741,68		201.108,00	1,22%
REGNO UNITO						
300.000	BRITISH GAS INTERNATIONAL FINANCE BV 0% 04.11.91 - 04.11.21	USD	233.730,26	83,658	250.974,00	1,52%
170.000	ROYAL BK SCOTLAND PLC FRN EMTN 7,112% 04.04.05 - 04.04.25	USD	156.983,75	90,860	154.462,00	0,94%
TOTALE REGNO UNITO			390.714,01		405.436,00	2,46%
STATI UNITI D'AMERICA						
250.000	AMAZON.COM INC 2,5% 29.11.12 - 29.11.22	USD	243.153,74	98,453	246.132,50	1,49%
300.000	CAMPBELL SOUP CO 8,875% 09.05.91 - 01.05.21	USD	402.013,85	133,380	400.140,00	2,42%
200.000	CBS CORP 3,7% 19.08.14 - 15.08.24	USD	199.576,50	103,281	206.562,00	1,25%
200.000	MOODY'S CORP 4,875% 12.08.13 - 15.02.24	USD	196.829,77	111,598	223.196,00	1,35%
200.000	ORACLE CORP 2,25% 08.07.14 - 08.10.19	USD	200.535,20	101,968	203.936,00	1,24%
250.000	SAMSUNG ELECTRONICS AMERICA INC REG-SHS 1,75% 10.04.12 - 10.04.17	USD	249.114,28	100,952	252.380,00	1,53%
200.000	SK TELECOM CO LTD - REG-S 2,125% 01.11.12 - 01.05.18	USD	198.874,94	100,963	201.926,00	1,22%
300.000	VERIZON COMMUNICATIONS INC 3% 29.04.14 - 01.11.21	USD	300.050,74	101,896	305.688,00	1,85%
200.000	WALGREEN CO 3,1% 13.09.12 - 15.09.22	USD	197.950,21	100,946	201.892,00	1,22%
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			2.188.099,23		2.241.852,50	13,57%
TOTALE OBBLIGAZIONI			14.431.430,71		14.834.463,97	89,84%
OBBLIGAZIONI REVERSE CONVERTIBLE						
SVIZZERA						
250.000	UBS SA COCO 5,125% 15.05.14 - 15.05.24	USD	251.952,74	104,189	260.472,50	1,58%
TOTALE SVIZZERA			251.952,74		260.472,50	1,58%
TOTALE OBBLIGAZIONI REVERSE CONVERTIBLE			251.952,74		260.472,50	1,58%

Valore Nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. di mercato	% del patri- monio netto
PRODOTTI STRUTTURATI						
MESSICO						
200.000,00	FERMACA ENTERPRISES S DE RL DE CV REG-S 6,375% 12.05.14 - 30.03.38	USD	209.930,38	104,844	209.688,00	1,27%
TOTALE MESSICO			209.930,38		209.688,00	1,27%
PRODOTTI STRUTTURATI						
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			14.893.313,83		15.304.624,47	92,69%
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
ISOLE CAYMAN						
200.000	BAIDU INC 2,75% 09.06.14 - 09.06.19	USD	198.670,39	101,131	202.262,00	1,22%
TOTALE ISOLE CAYMAN			198.670,39		202.262,00	1,22%
FRANCIA						
150.000	PERNOD RICARD/144A 2,95% 12.01.12 - 15.01.17	USD	152.279,45	102,672	154.008,00	0,93%
TOTALE FRANCIA			152.279,45		154.008,00	0,93%
ITALIA						
300.000	ENI SPA -144A- 4,15% 01.10.10 - 01.10.20	USD	297.050,21	104,745	314.235,00	1,91%
TOTALE ITALIA			297.050,21		314.235,00	1,91%
TOTALE OBBLIGAZIONI			648.000,05		670.505,00	4,06%
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			648.000,05		670.505,00	4,06%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI			15.541.313,88		15.975.129,47	96,75%
Liquidità/(finanziamenti bancari)					454.801,83	2,75%
Altre attività/(passività)					82.281,05	0,50%
PATRIMONIO NETTO TOTALE					16.512.212,35	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2015
(in %)

PAESI	% del patrimonio netto
Stati Uniti d'America	13,57%
Francia	9,68%
Paesi Bassi	5,03%
Canada	4,95%
Germania	4,68%
Messico	3,84%
Cile	3,72%
Corea del Sud	3,67%
Qatar	3,61%
Brasile	3,45%
Repubblica Ceca	3,29%
Isole Cayman	3,04%
Turchia	2,95%
Svizzera	2,80%
Irlanda	2,80%
Spagna	2,73%
India	2,57%
Regno Unito	2,46%
Cina	2,39%
Hong Kong	1,94%
Italia	1,91%
Norvegia	1,58%
Svezia	1,57%
Lussemburgo	1,31%
Bermuda	1,29%
Israele	1,29%
Malesia	1,23%
Emirati Arabi Uniti	1,22%
Isole Vergini Britanniche	1,21%
Kazakistan	0,97%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	96,75%
Altre attività/(passività) e attività liquide	3,25%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2015
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Holding e società finanziarie	22,12%
Banche e altre istituzioni creditizie	15,02%
Titoli di Stato	12,11%
Petrolio	7,04%
Telecomunicazioni	5,53%
Servizi diversi	5,44%
Energia e servizi pubblici	5,19%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	4,02%
Assicurazioni	3,37%
Istituti finanziari e di credito ipotecario (MBA)	2,80%
Commercio al dettaglio	2,71%
Servizi internet e software	2,46%
Tabacco e alcool	2,28%
Industria aeronautica ed astronomica	1,52%
Industria dell'imballaggio	1,32%
Altri settori	1,31%
Elettrotecnica ed elettronica	1,29%
Trasporti	1,22%
 TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	 96,75%
Altre attività/(passività) e attività liquide	3,25%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2015
(in CHF)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	20.255.673,69
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		828.455,00
		21.084.128,69
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		1.528.153,89
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		208.485,33
- Plusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	9.773,70
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	15.712,55
		22.846.254,16

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		127.785,62
		127.785,62

PATRIMONIO NETTO **22.718.468,54**

AZIONI A CAPITALIZZAZIONE

NAV per azione	114,75
Azioni in circolazione	197.976,8256

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2015
(in CHF)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		21.797.088,66
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		410.768,40
		410.768,40
ONERI		
Interessi bancari netti		2.630,32
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	199.789,37
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	123.010,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	36.657,75
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	9.032,73
- Spese legali e di revisione		9.626,67
- Spese di stampa e di pubblicazione		6.368,18
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	5.565,70
- Spese amministrative ed altri oneri		23.845,93
		416.526,65
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(5.758,25)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	594.642,28
- Cambi	(cfr. nota int.)	114.191,16
RISULTATO NETTO REALIZZATO		703.075,19
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	36.506,69
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	17.798,03
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	9.773,70
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		767.153,61
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		5.974.579,04
Riscatti di azioni		(5.820.352,77)
		154.226,27
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		22.718.468,54

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2015

AZIONI

	Azioni a capitalizzazione
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	197.607,7595
Sottoscrizioni di azioni	52.370,4631
Riscatti di azioni	(52.001,3970)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	197.976,8256

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	CHF
Massimo	114,98 12.03.15
Minimo	110,31 03.04.14
A fine esercizio	114,75

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	NAV per azione
31.03.13	Azioni a capitalizzazione	217.072,0289	24.076.222,69	CHF	110,91
31.03.14	Azioni a capitalizzazione	197.607,7595	21.797.088,66	CHF	110,30
31.03.15	Azioni a capitalizzazione	197.976,8256	22.718.468,54	CHF	114,75

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 31 marzo 2015
(in CHF)

Quantità o Val. Nomi nale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. 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						
200.000	BENDIGO AND ADELAIDE BANK LTD EMTN 1,125% 25.03.14 - 25.03.19	CHF	199.904,35	103,371	206.742,00	0,91%
300.000	MACQUARIE BANK LTD 0,625% 04.03.15 - 04.09.23	CHF	302.502,86	102,037	306.111,00	1,35%
TOTALE AUSTRALIA			502.407,21		512.853,00	2,26%
BRASILE						
250.000	BANCO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO ECONOMICO E SOCIAL 2,75% 15.07.11 - 15.12.16	CHF	261.026,72	100,832	252.080,00	1,11%
200.000	BANCO SAFRA SA 1,85% 27.03.14 - 27.06.17	CHF	200.024,35	102,199	204.398,00	0,90%
200.000	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 5,375% 27.01.11 - 27.01.21	USD	168.741,64	90,521	175.845,93	0,77%
TOTALE BRASILE			629.792,71		632.323,93	2,78%
CANADA						
250.000	PROVINCE OF QUEBEC EMTN 2,875% 17.12.09 - 17.12.21	CHF	260.777,69	119,650	299.125,00	1,32%
TOTALE CANADA			260.777,69		299.125,00	1,32%
ISOLE CAYMAN						
250.000	ALIBABA GROUP HOLDING LTD - REG-S 2,5% 28.11.14 - 28.11.19	USD	227.443,42	100,022	242.878,20	1,07%
TOTALE ISOLE CAYMAN			227.443,42		242.878,20	1,07%
CILE						
200.000	BANCO DE CHILE 1,5% 03.12.13 - 03.12.19	CHF	200.494,42	105,988	211.976,00	0,93%
430.000	EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO SA 2,875% 05.12.13 - 05.12.18	CHF	429.530,08	106,062	456.066,60	2,01%
TOTALE CILE			630.024,50		668.042,60	2,94%
FRANCIA						
300.000	CREDIT AGRICOLE SA LONDON EMTN 0,625% 16.03.15 - 15.09.23	CHF	300.193,08	100,732	302.196,00	1,33%
250.000	SCOR SE - PERPETUAL 5,375% 02.02.11	CHF	253.151,89	105,194	262.985,00	1,16%
400.000	SCOR SE FRN - PERPETUAL 5% 30.09.13	CHF	417.468,61	109,564	438.256,00	1,93%
500.000	SNCF MOBILITES EMTN 2,25% 25.02.11 - 25.02.21	CHF	500.932,58	111,400	557.000,00	2,45%
330.000	VINCI SA EMTN 2,125% 15.12.11 - 15.12.17	CHF	330.608,90	105,940	349.602,00	1,54%
250.000	VINCI SA EMTN 3% 24.01.12 - 24.01.22	CHF	249.429,29	116,557	291.392,50	1,28%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Val. Nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. di mercato	% del patri- monio netto
200.000	ENERGIE BADEN-WUERTTEMBERG AG FRN EMTN 3,625% 18.03.14 - 02.04.76	EUR	243.555,19	103,496	215.929,09	0,95%
200.000	CNP ASSURANCES FRN - PERPETUAL 7,5% 18.10.12	USD	203.146,06	111,429	216.461,77	0,95%
	TOTALE FRANCIA		2.498.485,60		2.633.822,36	11,59%
	GERMANIA					
400.000	ALLIANZ SE - PERPETUAL 3,25% 04.02.14	CHF	405.027,47	107,229	428.916,00	1,89%
500.000	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV EMTN 1,5% 21.02.12 - 21.02.24	CHF	497.686,87	111,239	556.195,00	2,46%
250.000	DEUTSCHE BANK AG EMTN 0,625% 19.03.15 - 19.12.23	CHF	251.425,64	101,258	253.145,00	1,11%
200.000	DEUTSCHE BANK AG FRN 1,4% 30.07.10 - 30.07.15	CHF	201.907,06	100,270	200.540,00	0,88%
300.000	HYPOTHEKENBANK FRANKFURT AG EMTN 3,125% 14.07.06 - 14.07.25	CHF	330.024,18	122,671	368.013,00	1,62%
250.000	HYPOTHEKENBANK FRANKFURT INTERNATIONAL SA 2,5% 30.08.05 - 29.08.25	CHF	266.264,74	106,929	267.322,50	1,18%
200.000	ICICI BANK LTD. DUBAI BRANCH EMTN 2,75% 07.01.13 - 07.01.20	CHF	198.674,33	104,550	209.100,00	0,92%
200.000	MFINANCE FRANCE SA EMTN 2,5% 08.10.13 - 08.10.18	CHF	199.816,54	104,336	208.672,00	0,92%
200.000	RWE AG 5% 26.07.12 - 26.07.72	CHF	200.026,72	106,700	213.400,00	0,94%
305.000	RWE AG 5,25% 04.11.11 - 04.04.72	CHF	310.312,84	106,050	323.452,50	1,42%
	TOTALE GERMANIA		2.861.166,39		3.028.756,00	13,34%
	HONG KONG					
250.000	HUTCHISON WHAMPOA EUROPE FINANCE LTD FRN - PERPETUAL 3,75% 10.05.13	EUR	295.255,99	103,312	269.431,50	1,19%
	TOTALE HONG KONG		295.255,99		269.431,50	1,19%
	INDIA					
200.000	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL NETHERLANDS BV 3% 31.03.14 - 31.03.20	CHF	200.240,49	107,889	215.778,00	0,95%
250.000	IDBI BANK LTD EMTN 3,125% 12.04.12 - 12.10.15	CHF	248.776,93	101,115	252.787,50	1,11%
300.000	STATE BANK OF INDIA LONDON BRANCH EMTN 3,375% 22.02.11 - 22.02.16	CHF	309.222,83	102,834	308.502,00	1,36%
	TOTALE INDIA		758.240,25		777.067,50	3,42%
	ISRAELE					
200.000	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE CO BV 1,5% 25.04.12 - 25.10.18	CHF	199.790,72	104,898	209.796,00	0,92%
	TOTALE ISRAELE		199.790,72		209.796,00	0,92%
	ITALIA					
400.000	ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 2,75% 17.10.12 - 17.12.18	CHF	439.332,83	109,673	438.692,00	1,93%
250.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2,15% INDEX- LINKED TO INFLATION 2,134112% 12.11.13 - 12.11.17	EUR	307.561,02	104,356	272.154,35	1,20%
230.000	PRADA SPA 2,75% 01.08.13 - 01.08.18	EUR	293.785,95	105,202	252.411,67	1,11%
	TOTALE ITALIA		1.040.679,80		963.258,02	4,24%
	JERSEY					
200.000	GLENCORE FINANCE EUROPE SA EMTN 1,25% 01.12.14 - 01.12.20	CHF	200.388,71	103,730	207.460,00	0,91%

Quantità o Val. Nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. di mercato	% del patrimonio netto
200.000	GLENCORE FINANCE EUROPE SA EMTN 2,125% 23.10.13 - 23.12.19	CHF	200.374,65	107,998	215.996,00	0,95%
	TOTALE JERSEY		400.763,36		423.456,00	1,86%
	KAZAKISTAN					
460.000	NATIONAL COMPANY KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY JSC 3,638% 20.06.14 - 20.06.22	CHF	460.024,35	91,966	423.043,60	1,86%
	TOTALE KAZAKISTAN		460.024,35		423.043,60	1,86%
	MESSICO					
400.000	PETROLEOS MEXICANOS PEMEX EMTN 2,5% 10.04.12 - 10.04.19	CHF	432.277,29	108,354	433.416,00	1,91%
	TOTALE MESSICO		432.277,29		433.416,00	1,91%
	PAESI BASSI					
200.000	ACHMEA BV EMTN 1,5% 19.06.13 - 19.06.19	CHF	199.484,87	105,337	210.674,00	0,93%
250.000	BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV EMTN 2,25% 23.02.11 - 23.02.21	CHF	250.028,74	114,850	287.125,00	1,26%
	TOTALE PAESI BASSI		449.513,61		497.799,00	2,19%
	NORVEGIA					
250.000	NORWEGIAN STATE RAILWAYS AS EMTN 2,125% 14.02.11 - 14.02.20	CHF	250.882,05	110,900	277.250,00	1,22%
	TOTALE NORVEGIA		250.882,05		277.250,00	1,22%
	QATAR					
200.000	QNB FINANCE LTD FRN EMTN 0% 13.05.13 - 13.05.16	CHF	200.024,31	100,173	200.346,00	0,88%
	TOTALE QATAR		200.024,31		200.346,00	0,88%
	SINGAPORE					
250.000	AUSNET SERVICES HOLDINGS PTY LTD EMTN 2,625% 08.03.10 - 08.09.15	CHF	249.989,67	101,140	252.850,00	1,11%
	TOTALE SINGAPORE		249.989,67		252.850,00	1,11%
	SUDAFRICA					
200.000	TENCENT HOLDINGS LTD - REG SHS 2,875% 11.02.15 - 11.02.20	USD	184.871,77	101,245	196.678,35	0,87%
	TOTALE SUDAFRICA		184.871,77		196.678,35	0,87%
	COREA DEL SUD					
200.000	HYUNDAI CAPITAL SERVICES INC 0,5% 20.10.14 - 20.10.17	CHF	200.132,79	100,993	201.986,00	0,89%
350.000	KOREA DEVELOPMENT BANK EMTN 1% 21.12.12 - 21.12.18	CHF	348.696,10	103,423	361.980,50	1,59%
300.000	KOREA GAS CORP EMTN 1,125% 12.02.13 - 12.02.20	CHF	299.874,74	104,892	314.676,00	1,39%
	TOTALE COREA DEL SUD		848.703,63		878.642,50	3,87%
	SPAGNA					
250.000	BANCO SANTANDER CHILE FRN 0,196% 28.03.13 - 28.03.17	CHF	250.024,75	100,163	250.407,50	1,10%
250.000	HEATHROW FUNDING LIMITED EMTN 2,5% 08.02.12 - 08.02.17	CHF	249.561,98	104,530	261.325,00	1,15%
350.000	TELEFONICA EMISIONES SA EMTN 2,595% 23.10.13 - 23.10.20	CHF	355.299,21	112,207	392.724,50	1,73%
	TOTALE SPAGNA		854.885,94		904.457,00	3,98%

Quantità o Val. Nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. di mercato	% del patri- monio netto
ORGANISMI SOVRANAZIONALI						
200.000	CORPORACION ANDINA DE FOMENTO EMTN 1,5% 13.08.13 - 13.08.20	CHF	199.266,68	107,274	214.548,00	0,94%
250.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK 2,375% 11.07.05 - 10.07.20	CHF	255.519,07	114,350	285.875,00	1,26%
TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI			454.785,75		500.423,00	2,20%
SVEZIA						
250.000	PKO FINANCE AB 2,536% 21.09.12 - 21.12.15	CHF	250.267,77	101,951	254.877,50	1,12%
TOTALE SVEZIA			250.267,77		254.877,50	1,12%
SVIZZERA						
300.000	FCA CAPITAL SUISSE SA 1,5% 25.07.14 - 25.07.17	CHF	299.808,05	102,250	306.750,00	1,35%
40.000	GEBERIT AG 0,3% 17.04.15 - 17.04.23	CHF	40.012,95	100,175	40.070,00	0,18%
300.000	HELVETIA COMPAGNIE SUISSE D'ASSURANCES SA FRN 4% 17.10.14 - 17.10.44	CHF	300.048,44	111,813	335.439,00	1,48%
175.000	HELVETIA COMPAGNIE SUISSE D'ASSURANCES SA FRN - PERPETUAL 3,5% 17.10.14	CHF	175.012,09	106,558	186.476,50	0,82%
200.000	NOVARTIS AG 1,05% 13.02.15 - 11.05.35	CHF	200.963,72	105,982	211.964,00	0,93%
350.000	SWISS LIFE AG - PERPETUAL 5,5% 22.10.12	CHF	350.048,40	109,000	381.500,00	1,68%
300.000	ZURICH INSURANCE CO FRN -PERPETUAL 2,75% 16.06.14	CHF	300.024,44	106,091	318.273,00	1,40%
TOTALE SVIZZERA			1.665.918,09		1.780.472,50	7,84%
TURCHIA						
250.000	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI AS - REG-S 3,375% 30.10.12 - 01.11.22	USD	205.357,25	89,023	216.169,90	0,95%
TOTALE TURCHIA			205.357,25		216.169,90	0,95%
EMIRATI ARABI UNITI						
250.000	ADCB FINANCE CAYMAN LTD FRN 1,875% 13.06.13 - 13.06.23	CHF	229.899,62	98,750	246.875,00	1,09%
250.000	FIRST GULF BANK EMTN 3% 16.02.11 - 16.02.16	CHF	245.435,22	102,590	256.475,00	1,13%
TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			475.334,84		503.350,00	2,22%
REGNO UNITO						
300.000	BRITISH GAS INTERNATIONAL FINANCE BV 0% 04.11.91 - 04.11.21	USD	236.209,61	83,658	243.770,82	1,07%
TOTALE REGNO UNITO			236.209,61		243.770,82	1,07%
STATI UNITI D'AMERICA						
400.000	APPLE INC 0,75% 25.02.15 - 25.02.30	CHF	400.580,99	102,556	410.224,00	1,81%
200.000	AT&T INC 1,875% 26.11.14 - 04.12.30	CHF	200.360,73	115,612	231.224,00	1,02%
180.000	GOLDMAN SACHS GROUP INC EMTN 1,625% 06.02.13 - 06.02.20	CHF	180.260,77	106,636	191.944,80	0,84%
250.000	JPMORGAN CHASE & CO 0,5% 04.03.15 - 04.12.23	CHF	250.305,66	101,641	254.102,50	1,12%
250.000	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 1% 18.09.14 - 19.09.22	CHF	250.197,09	105,237	263.092,50	1,16%

Quantità o Val. Nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. di mercato	% del patri- monio netto
250.000	MONDELEZ INTERNATIONAL INC 0% 30.03.15 - 30.03.17	CHF	250.013,04	100,046	250.115,00	1,10%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1.531.718,28		1.600.702,80	7,05%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		19.055.591,85		19.825.059,08	87,27%
	OBBLIGAZIONI REVERSE CONVERTIBLE					
	SVIZZERA					
200.000	BASLER KANTONALBANK FRN - COCO PERPETUAL 3% 01.04.15 -	CHF	200.012,95	99,220	198.440,00	0,87%
	TOTALE SVIZZERA		200.012,95		198.440,00	0,87%
	TOTALE OBBLIGAZIONI REVERSE CONVERTIBLE		200.012,95		198.440,00	0,87%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		19.255.604,80		20.023.499,08	88,14%
	FONDI D'INVESTIMENTO					
	FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO					
	MONDO					
36.630,037	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV GLOBAL BOND-I-ACC-CHF-H1-	CHF	400.042,05	12,480	457.142,86	2,01%
52.990,89	INVESCO FUNDS SICAV GLOBAL TOTAL RETURN EUR BOND -C CHF HGD-	CHF	600.026,84	11,389	603.486,75	2,66%
	TOTALE MONDO		1.000.068,89		1.060.629,61	4,67%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		1.000.068,89		1.060.629,61	4,67%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		1.000.068,89		1.060.629,61	4,67%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		20.255.673,69		21.084.128,69	92,81%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				1.528.153,89	6,73%
	Altre attività/(passività)				106.185,96	0,46%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				22.718.468,54	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2015
(in %)

PAESI	% del patrimonio netto
Germania	13,34%
Francia	11,59%
Svizzera	8,71%
Stati Uniti d' America	7,05%
Mondo	4,67%
Italia	4,24%
Spagna	3,98%
Corea del Sud	3,87%
India	3,42%
Cile	2,94%
Brasile	2,78%
Australia	2,26%
Emirati Arabi Uniti	2,22%
Organismi Sovranazionali	2,20%
Paesi Bassi	2,19%
Messico	1,91%
Jersey	1,86%
Kazakistan	1,86%
Canada	1,32%
Norvegia	1,22%
Hong Kong	1,19%
Svezia	1,12%
Singapore	1,11%
Isole Cayman	1,07%
Regno Unito	1,07%
Turchia	0,95%
Israele	0,92%
Qatar	0,88%
Sudafrica	0,87%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	92,81%
Altre attività/(passività) e attività liquide	7,19%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2015
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Banche e altre istituzioni creditizie	23,27%
Holding e società finanziarie	16,64%
Assicurazioni	11,31%
Trasporti	5,53%
Energia e servizi pubblici	4,70%
Petrolio	4,69%
Fondi di investimento	4,67%
Edilizia e materiali edili	3,00%
Telecomunicazioni	2,75%
Titoli di Stato	2,52%
Industria farmaceutica e cosmetica	1,85%
Materiale per ufficio e computer	1,81%
Istituti finanziari e di credito ipotecario (MBA)	1,62%
Organismi europei	1,26%
Industria aeronautica ed astronomica	1,15%
Tessile e abbigliamento	1,11%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	1,10%
Servizi diversi	1,07%
Tabacco e alcool	0,95%
Organismi sovranazionali	0,94%
Servizi internet e software	0,87%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	92,81%
Altre attività/(passività) e attività liquide	7,19%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2015

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	87.617.036,92
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(801.606,30)
		86.815.430,62
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		17.734.351,54
Altre attività:		
- Plusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	1.200,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.054.645,11
		105.605.627,27

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		883.533,04
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		427.616,32
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	445.952,00
		1.757.101,36

PATRIMONIO NETTO 103.848.525,91**CLASS EUR**

NAV per azione	92,75
Azioni in circolazione	831.128,6590

CLASS CHF

NAV per azione	87,75
Azioni in circolazione	268.625,7848

CLASS USD

NAV per azione	87,74
Azioni in circolazione	50.993,1623

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2015

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		143.077.093,39
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		262.049,62
Proventi diversi		3.628,38
		265.678,00
ONERI		
Interessi bancari netti		46.667,95
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	1.694.999,52
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	733,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	192.687,14
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	63.055,57
- Spese legali e di revisione		35.604,06
- Spese di stampa e di pubblicazione		42.847,57
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	93.052,56
- Spese amministrative ed altri oneri		188.691,27
		2.358.338,64
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(2.092.660,64)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	1.470.775,20
- Cambi	(cfr. nota int.)	(5.035.963,57)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(5.657.849,01)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	399.732,54
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	72.133,46
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	1.600,00
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(5.184.383,01)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		8.651.271,80
Riscatti di azioni		(42.695.456,27)
		(34.044.184,47)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		103.848.525,91

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2015

AZIONI	Classe EUR	Classe CHF	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	1.141.657,5573	296.372,7848	71.510,9347
Sottoscrizioni di azioni	47.554,8898	37.954,0000	12.714,0383
Riscatti di azioni	(358.083,7881)	(65.701,0000)	(33.231,8107)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	831.128,6590	268.625,7848	50.993,1623
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR	CHF	USD
Massimo	103,89 31.10.14	97,63 31.10.14	98,17 31.10.14
Minimo	92,35 05.03.15	87,46 05.03.15	87,38 05.03.15
A fine esercizio	92,75	87,75	87,74

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	NAV per azione
31.03.13	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
31.03.14	Classe EUR	1.141.657,5573	115.039.945,17	EUR	100,77
	Classe CHF	296.372,7848	28.112.976,73	CHF	94,86
	Classe USD	71.510,9347	6.816.821,45	USD	95,33
31.03.15	Classe EUR	831.128,6590	77.086.448,65	EUR	92,75
	Classe CHF	268.625,7848	23.571.736,98	CHF	87,75
	Classe USD	50.993,1623	4.474.262,32	USD	87,74

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 31 marzo 2015
(in EUR)

Quantità o Val. Nomi- nale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. 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						
6.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 07.01.15 - 10.06.15	EUR	6.002.305,45	100,032	6.001.920,00	5,78%
	TOTALE FRANCIA		6.002.305,45		6.001.920,00	5,78%
GERMANIA						
14.000.000,00	GERMANY TREASURY BILLS 0% 28.05.14 - 20.05.15	EUR	14.011.447,92	100,044	14.006.160,00	13,49%
	TOTALE GERMANIA		14.011.447,92		14.006.160,00	13,49%
ITALIA						
8.000.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO SERIES 12 MESI 0% 14.04.14 - 14.04.15	EUR	7.999.398,96	100,001	8.000.080,00	7,70%
6.000.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO SERIES 12 MESI 0% 13.06.14 - 12.06.15	EUR	5.999.586,44	99,990	5.999.400,00	5,78%
10.000.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO SERIES 6 MESI 0% 02.01.15 - 30.06.15	EUR	9.992.595,53	99,994	9.999.400,00	9,62%
	TOTALE ITALIA		23.991.580,93		23.998.880,00	23,10%
PAESI BASSI						
13.000.000	NETHERLANDS TREASURY CERT 0% 09.07.14 - 30.06.15	EUR	13.010.290,37	100,059	13.007.670,00	12,53%
	TOTALE PAESI BASSI		13.010.290,37		13.007.670,00	12,53%
SPAGNA						
5.000.000	SPAIN LETRAS DEL TESORO 12MO 0% 16.04.14 - 10.04.15	EUR	4.996.262,25	100,005	5.000.250,00	4,81%
7.000.000	SPAIN LETRAS DEL TESORO 12MO 0% 20.06.14 - 19.06.15	EUR	6.998.624,15	100,013	7.000.910,00	6,74%
8.000.000	SPAIN LETRAS DEL TESORO 12MO 0% 22.08.14 - 21.08.15	EUR	7.998.760,22	100,006	8.000.470,40	7,70%
8.000.000	SPAIN LETRAS DEL TESORO 12MO 0% 18.07.14 - 17.07.15	EUR	7.998.277,07	100,022	8.001.760,00	7,71%
	TOTALE SPAGNA		27.991.923,69		28.003.390,40	26,96%

Quantità o Val. Nomi- nale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. di mercato	% del patri monio netto
ORGANISMI SOVRANAZIONALI						
12.500.000	EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 0% 05.09.07 - 05.09.22	TRY	2.367.467,25	53,186	2.384.042,51	2,30%
TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI			2.367.467,25		2.384.042,51	2,30%
TOTALE OBBLIGAZIONI			87.375.015,61		87.402.062,91	84,16%
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO			87.375.015,61		87.402.062,91	84,16%
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OPZIONI						
SVIZZERA						
2.000.000	CAD/MXN C12,40 APR15 OTC	CAD	19.439,61	0,000	485,21	0,00%
(2.500.000)	CAD/MXN C12,70 APR15 OTC	CAD	(8.140,78)	0,000	0,00	0,00%
(2.500.000)	CAD/MXN P12,02 APR15 OTC	CAD	(5.706,67)	0,006	(11.045,99)	(0,01%)
(1.500.000)	EUR/CHF C1,055 APR15 OTC	CHF	(9.421,61)	0,006	(8.555,60)	(0,01%)
(3.000.000)	EUR/CHF C1,076 APRIL15	CHF	(17.124,36)	0,001	(2.990,87)	0,00%
1.500.000	EUR/CHF C1,08 APR15 OTC	CHF	11.787,98	0,001	1.035,30	0,00%
(3.000.000)	EUR/CHF C1,091 APR15 OTC	CHF	(11.707,98)	0,000	(977,78)	0,00%
2.000.000	EUR/CHF C1,208 APRIL15	CHF	8.214,99	0,000	0,00	0,00%
(3.000.000)	EUR/CHF P1,03 APR15 OTC	CHF	(11.715,33)	0,018	(50.700,94)	(0,05%)
1.500.000	EUR/CHF P1,035 APR15 OTC	CHF	11.006,86	0,008	11.115,09	0,01%
3.000.000	EUR/CHF P1,06 APRIL15	CHF	35.503,56	0,020	56.165,02	0,05%
(2.000.000)	EUR/CHF P1,205 APRIL 15	CHF	(15.960,01)	0,161	(309.382,11)	(0,30%)
(5.000.000)	USD/CHF P0,917 APRIL 15	CHF	(25.003,33)	0,001	(3.115,49)	0,00%
2.500.000	USD/CHF P0,935 APRIL 15	CHF	25.547,97	0,002	4.840,99	0,00%
(3.000.000)	EUR/CHF C1,035 APRIL 15	EUR	(38.960,00)	0,015	(45.510,00)	(0,04%)
(3.000.000)	EUR/CHF P0,935 APRIL 15	EUR	(46.460,00)	0,000	(60,00)	0,00%
3.000.000	EUR/CHF P0,98 APRIL 15	EUR	87.040,00	0,001	1.770,00	0,00%
(980.000)	EUR/RUB C63 JUN15 OTC	EUR	(178.712,00)	0,051	(50.078,00)	(0,05%)
5.000.000	EUR/RUB P50,50 APRIL15	EUR	38.940,00	0,000	500,00	0,00%
6.500.000	EUR/RUB P63 JUN15 OTC	EUR	146.934,66	0,028	184.210,00	0,18%
(1.000.000)	EUR/NOK P8,57 APR15 OTC	NOK	(5.557,14)	0,009	(990,12)	0,00%
9.000.000	EUR/NOK P8,58 APRIL 15	NOK	113.062,50	0,045	46.832,79	0,05%
(1.000.000)	NZD/NOK C5,40 APRIL 15 OTC	NOK	(59.890,23)	0,638	(73.709,42)	(0,07%)
10.450.000	NZD/NOK P5,40 APRIL 15 OTC	NOK	59.794,29	0,000	0,00	0,00%
8.000.000	AUD/NZD C1,04 APRIL 15	NZD	59.894,74	0,002	12.791,59	0,01%
10.000.000	AUD/NZD C1,045 APRIL 15	NZD	85.943,11	0,001	8.029,66	0,01%
(1.000.000)	AUD/NZD P1,12 APRIL 15	NZD	(56.769,03)	0,100	(69.725,35)	(0,07%)
(1.500.000)	AUD/NZD P1,13 APRIL 15	NZD	(87.324,14)	0,110	(115.197,64)	(0,11%)
5.000.000	NZD/NOK P6,10 APRIL15	NZD	50.657,61	0,018	62.317,12	0,06%
69.000.000	NOK/SEK C1,118 SEPT15 OTC	SEK	124.698,14	0,008	62.055,24	0,06%
(50.000.000)	NOK/SEK P1,098 SEPT15 OTC	SEK	(131.462,34)	0,048	(257.605,30)	(0,25%)
(500.000)	EUR/TRY C2,72 APRIL15 OTC	TRY	(26.949,19)	0,081	(14.499,87)	(0,01%)
(500.000)	EUR/TRY C2,72 JUN15 OTC	TRY	(26.111,62)	0,151	(27.025,66)	(0,03%)
(1.000.000)	EUR/TRY C2,83 APR15 OTC	TRY	(11.678,45)	0,013	(4.823,13)	0,00%
1.500.000	EUR/TRY C2,90 APR15 OTC	TRY	24.975,66	0,002	822,98	0,00%
4.000.000	EUR/TRY P2,72 JUN15 OTC	TRY	23.427,69	0,020	28.056,63	0,03%
5.000.000	EUR/TRY P2,74 APRIL15 OTC	TRY	26.922,37	0,005	8.301,52	0,01%
(3.000.000)	EUR/TRY P2,75 APR15 OTC	TRY	(4.675,86)	0,007	(7.476,75)	(0,01%)
3.000.000	EUR/TRY P2,77 APR15 OTC	TRY	9.269,01	0,012	12.898,73	0,01%
(500.000)	USD/TRY C2,6394 MAY15 OTC	TRY	(15.444,76)	0,044	(7.862,24)	(0,01%)
(1.000.000)	EUR/USD C1,074 APRIL15	USD	(5.663,95)	0,010	(9.478,58)	(0,01%)
(5.000.000)	EUR/USD C1,075 APR15 OTC	USD	(31.221,69)	0,005	(23.556,78)	(0,02%)
5.000.000	EUR/USD C1,075 APR15 OTC	USD	37.441,53	0,009	39.897,55	0,04%
(1.000.000)	EUR/USD C1,1 JUN15 OTC	USD	(13.722,29)	0,011	(10.316,57)	(0,01%)
(500.000)	EUR/USD C1,10 APR15 OTC	USD	(2.041,47)	0,003	(1.596,83)	0,00%
3.000.000	EUR/USD C1,10 APR15 OTC	USD	28.287,54	0,001	4.022,34	0,00%
3.000.000	EUR/USD C1,11 APR15 OTC	USD	33.192,91	0,003	9.301,67	0,01%
(1.500.000)	EUR/USD C1,11 JULY15	USD	(10.940,11)	0,013	(17.877,08)	(0,02%)
(1.500.000)	EUR/USD C1,115 JUN15 OTC	USD	(10.646,15)	0,007	(9.483,23)	(0,01%)

Quantità o Val. Nomi- nale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. di mercato	% del patri- monio netto
(3.000.000)	EUR/USD C1,13 APR15 OTC	USD	(14.148,90)	0,001	(3.128,49)	0,00%
2.000.000	EUR/USD C1,146 APRIL 15	USD	29.425,97	0,000	242,09	0,00%
5.000.000	EUR/USD C1,195 APR15 OTC	USD	11.832,23	0,000	0,00	0,00%
1.000.000	EUR/USD P1,00 JULY15	USD	10.925,06	0,007	6.918,06	0,01%
(4.000.000)	EUR/USD P1,0275 MAY15 OTC	USD	(27.552,58)	0,007	(25.698,30)	(0,02%)
(1.000.000)	EUR/USD P1,028 APR15 OTC	USD	(4.801,41)	0,001	(530,73)	0,00%
2.000.000	EUR/USD P1,055 MAY15 OTC	USD	27.039,18	0,013	24.953,43	0,02%
3.500.000	EUR/USD P1,08 JUNE 15	USD	32.647,77	0,024	79.385,42	0,08%
(2.000.000)	EUR/USD P1,10 APRIL 15	USD	(11.469,14)	0,029	(53.966,44)	(0,05%)
(1.000.000)	USD/MXN C14,65 APRIL 15	USD	(16.507,92)	0,039	(36.657,33)	(0,04%)
1.500.000	USD/MXN P14,3 APRIL 15	USD	11.658,81	0,000	41,90	0,00%
	TOTALE SVIZZERA		242.021,31		(586.632,29)	(0,56%)
	TOTALE OPZIONI		242.021,31		(586.632,29)	(0,56%)
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		242.021,31		(586.632,29)	(0,56%)
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		87.617.036,92		86.815.430,62	83,60%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				16.850.818,50	16,23%
	Altre attività/(passività)				182.276,79	0,17%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				103.848.525,91	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2015
(in %)

PAESI	% del patrimonio netto
Spagna	26,96%
Italia	23,10%
Germania	13,49%
Paesi Bassi	12,53%
Francia	5,78%
Organismi Sovranazionali	2,30%
Svizzera	(0,56%)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	83,60%
Altre attività/(passività) e attività liquide	16,40%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2015
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patri- monio netto
Titoli di Stato	81,86%
Organismi europei	2,30%
Banche e altre istituzioni creditizie	(0,56%)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	83,60%
Altre attività/(passività) e attività liquide	16,40%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2015
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	51.248.619,21
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		5.682.703,00
		56.931.322,21
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		11.134.402,35
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		653.661,16
- Dividendi maturati e non riscossi		15.319,23
- Plusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	39.838,15
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	632.480,26
		69.407.023,36

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		902.969,98
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		559.910,30
- Minusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	362.620,47
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	182.902,08
		2.008.402,83

PATRIMONIO NETTO **67.398.620,53**

CLASS EUR

NAV per azione **119,96**
Azioni in circolazione **342.524,3339**

CLASS CHF

NAV per azione **113,56**
Azioni in circolazione **177.880,0000**

CLASS USD

NAV per azione **120,50**
Azioni in circolazione **61.887,0007**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2015

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		50.363.234,99
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		15.718,34
- Interessi su titoli obbligazionari netti		1.608.288,25
Proventi diversi		7.037,88
		1.631.044,47
ONERI		
Interessi bancari netti		4.183,00
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	839.973,56
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	286.266,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	79.930,51
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	26.289,46
- Spese legali e di revisione		18.830,65
- Spese di stampa e di pubblicazione		17.890,62
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	107.035,96
- Spese amministrative ed altri oneri		63.876,74
		1.444.276,50
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		186.767,97
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	5.298.198,23
- Cambi	(cfr. nota int.)	(584.869,75)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		4.900.096,45
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	4.921.525,30
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	500.163,41
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	(412.962,87)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		9.908.822,29
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		27.323.583,26
Riscatti di azioni		(20.197.020,01)
		7.126.563,25
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		67.398.620,53

DATI STATISTICI
Esercizio chiuso al 31 marzo 2015

AZIONI	Classe EUR	Classe USD	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	341.805,5606	130.932,0000	39.877,0007
Sottoscrizioni di azioni	123.746,5115	113.130,0000	28.320,0000
Riscatti di azioni	(123.027,7382)	(66.182,0000)	(6.310,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	342.524,3339	177.880,0000	61.887,0007
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR	USD	CHF
Massimo	120,93 16.03.15	114,57 16.03.15	121,49 16.03.15
Minimo	106,30 14.04.14	101,40 14.04.14	107,13 14.04.14
A fine esercizio	119,96	113,56	120,50

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	NAV per azione
31.03.13	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
31.03.14	Classe EUR	341.805,5606	36.353.998,13	EUR	106,36
	Classe CHF	130.932,0000	13.279.742,50	CHF	101,42
	Classe USD	39.877,0007	4.274.860,22	USD	107,20
31.03.15	Classe EUR	342.524,3339	41.090.508,50	EUR	119,96
	Classe CHF	177.880,0000	20.200.373,56	CHF	113,56
	Classe USD	61.887,0007	7.457.659,44	USD	120,50

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 31 marzo 2015
(in EUR)

Quantità o Val. Nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. 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						
800.000	ORIGIN ENERGY FINANCE LTD FRN EMTN 4% 16.09.14 - 16.09.74	EUR	763.099,50	96,395	771.160,00	1,14%
	TOTALE AUSTRALIA		763.099,50		771.160,00	1,14%
BERMUDA						
500.000	FIDELITY INTERNATIONAL LTD EMTN 6,75% 19.10.10 - 19.10.20	GBP	645.812,28	119,661	826.986,74	1,23%
	TOTALE BERMUDA		645.812,28		826.986,74	1,23%
BRASILE						
2.300.000	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 5,375% 27.01.11 - 27.01.21	USD	1.854.143,34	90,521	1.938.530,21	2,88%
	TOTALE BRASILE		1.854.143,34		1.938.530,21	2,88%
CILE						
800.000	CENCOSUD SA - REG-SHS 4,875% 06.12.12 - 20.01.23	USD	621.957,95	98,994	737.384,92	1,09%
1.000.000	CORPORACION NACIONAL DEL COBRE DE CHILE - REG-S 3,875% 03.11.11 - 03.11.21	USD	735.872,32	105,506	982.364,26	1,46%
	TOTALE CILE		1.357.830,27		1.719.749,18	2,55%
FRANCIA						
2.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 03.04.14 - 02.04.15	EUR	2.000.432,45	100,001	2.000.020,00	2,97%
2.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 04.02.15 - 06.05.15	EUR	2.000.556,25	100,018	2.000.360,00	2,96%
800.000	ORANGE FRN - PERPETUAL 5,875% 07.02.14	GBP	974.463,60	107,249	1.185.930,27	1,76%
1.500.000	CNP ASSURANCES FRN - PERPETUAL 7,5% 18.10.12	USD	1.386.897,02	111,429	1.556.269,79	2,31%
1.000.000	EDF ELECTRICITE DE FRANCE FRN REG-SHS - PERPETUAL 5,25% 29.01.13	USD	729.773,30	104,578	973.723,67	1,44%
	TOTALE FRANCIA		7.092.122,62		7.716.303,73	11,44%
GERMANIA						
5.000.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 1,375% 12.05.14 - 12.05.16	CNY	584.637,44	97,080	735.364,84	1,09%
	TOTALE GERMANIA		584.637,44		735.364,84	1,09%
HONG KONG						
800.000	HUTCHISON WHAMPOA EUROPE FINANCE LTD FRN - PERPETUAL 3,75% 10.05.13	EUR	772.744,50	103,312	826.496,00	1,23%
	TOTALE HONG KONG		772.744,50		826.496,00	1,23%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Val. Nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. di mercato	% del patri- monio netto
INDIA						
500.000	TATA MOTORS LTD 5,75% 30.10.14 - 30.04.24	USD	400.928,55	106,503	495.823,65	0,74%
	TOTALE INDIA		400.928,55		495.823,65	0,74%
IRLANDA						
1.100.000	CLOVERIE PLC FRN 4,5% 11.09.14 - 11.09.44	USD	860.696,62	102,653	1.051.380,03	1,56%
	TOTALE IRLANDA		860.696,62		1.051.380,03	1,56%
ISRAELE						
400.000	ISRAEL ELECTRIC CORP LTD REG SHS 6,875% 21.06.13 - 21.06.23	USD	310.237,61	116,168	432.655,17	0,64%
	TOTALE ISRAELE		310.237,61		432.655,17	0,64%
ITALIA						
1.700.000	ASSICURAZIONI GENERALI SPA FRN EMTN 7,75% 12.12.12 - 12.12.42	EUR	2.145.883,53	129,958	2.209.286,00	3,28%
1.400.000	DAVIDE CAMPARI MILANO SPA 4,5% 25.10.12 - 25.10.19	EUR	1.440.744,50	113,117	1.583.638,00	2,35%
1.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2,15% INDEX- LINKED TO INFLATION 2,134112% 12.11.13 - 12.11.17	EUR	1.016.038,91	104,356	1.043.560,60	1,55%
1.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2,25% INDEXE SUR INFLATION 2,231663% 22.04.13 - 22.04.17	EUR	1.037.294,18	103,440	1.034.400,30	1,53%
2.500.000	ITALY BUONI DEL TESORO 1,65% (INDEX-LINKED TO EUR INFLATION) 1,636454% 23.04.14 - 23.04.20		2.572.294,88	105,510	2.637.739,75	3,90%
1.000.000	PRADA SPA 2,75% 01.08.13 - 01.08.18	EUR	1.022.522,25	105,202	1.052.020,00	1,56%
800.000	TELECOM ITALIA FINANCE EMTN 7,75% 24.01.03 - 24.01.33	EUR	1.137.411,96	150,393	1.203.144,00	1,79%
800.000	UNIPOLSAI SPA FRN EMTN - PERPETUAL 5,75% 18.06.14	EUR	842.084,50	103,487	827.896,00	1,23%
1.000.000	TELECOM ITALIA CAPITAL SA 6% 30.09.05 - 30.09.34	USD	936.113,21	103,280	961.638,01	1,43%
	TOTALE ITALIA		12.150.387,92		12.553.322,66	18,62%
JERSEY						
1.500.000	EURO-DM SECURITIES LTD -B- 0% 03.04.86 - 03.04.16	DEM	699.336,16	99,813	765.503,65	1,14%
	TOTALE JERSEY		699.336,16		765.503,65	1,14%
KAZAKISTAN						
1.285.000	NATIONAL COMPANY KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY JSC 3,638% 20.06.14 - 20.06.22	CHF	1.052.556,77	91,966	1.132.851,11	1,68%
750.000	KAZMUNAIGAZ FINANCE SUB BV - REG-S 6% 07.11.14 - 07.11.44	USD	568.035,06	80,466	561.912,99	0,83%
	TOTALE KAZAKISTAN		1.620.591,83		1.694.764,10	2,51%
LUSSEMBURGO						
1.300.000	GAZ CAPITAL SA 2,85% 25.10.13 - 25.10.19	CHF	992.258,43	87,334	1.088.351,33	1,62%
800.000	KBC IFIMA NV FRN EMTN 4,692% 07.02.05 - 07.02.25	USD	762.842,33	107,783	802.852,29	1,19%
	TOTALE LUSSEMBURGO		1.755.100,76		1.891.203,62	2,81%
MESSICO						
1.000.000	UNITED MEXICAN STATES EMTN 2,375% 09.04.14 - 09.04.21	EUR	1.011.022,25	106,682	1.066.820,00	1,58%
	TOTALE MESSICO		1.011.022,25		1.066.820,00	1,58%

Quantità o Val. Nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. di mercato	% del patri- monio netto
PAESI BASSI						
700.000	RABOBANK NEDERLAND NV FRN 2,5% 26.05.14 - 26.05.26	EUR	695.044,50	103,833	726.831,00	1,08%
TOTALE PAESI BASSI			695.044,50		726.831,00	1,08%
SPAGNA						
1.000.000	SPAIN 3,8% 29.01.14 - 30.04.24	EUR	1.020.544,50	122,840	1.228.400,00	1,83%
500.000	TELEFONICA EUROPE BV FRN PERPETUAL 5,875% 31.03.14	EUR	545.242,25	115,241	576.205,00	0,85%
TOTALE SPAGNA			1.565.786,75		1.804.605,00	2,68%
ORGANISMI SOVRANAZIONALI						
1.000.000	BIRD 0% 19.12.85 - 20.12.15	DEM	458.034,47	99,989	511.235,64	0,76%
8.000.000	EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 0% 05.09.07 - 05.09.22	TRY	1.418.961,57	53,186	1.525.787,20	2,26%
1.800.000	EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 7,25% 25.01.11 - 25.01.16	TRY	801.903,54	98,692	637.031,79	0,95%
TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI			2.678.899,58		2.674.054,63	3,97%
TURCHIA						
1.500.000	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI AS - REG-S 3,375% 30.10.12 - 01.11.22	USD	1.080.298,39	89,023	1.243.337,06	1,84%
TOTALE TURCHIA			1.080.298,39		1.243.337,06	1,84%
EMIRATI ARABI UNITI						
500.000	AABAR INVESTMENTS PJSC CONV INTO UNICREDIT SPA 1% 27.03.15 - 27.03.22	EUR	502.760,00	101,278	506.390,00	0,75%
1.000.000,00	EMIRATES AIRLINE - REG-S 4,5% 06.02.13 - 06.02.25	USD	661.064,74	100,554	936.256,28	1,39%
TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			1.163.824,74		1.442.646,28	2,14%
REGNO UNITO						
400.000	INTERMEDIATE CAPITAL GROUP PLC EMTN 4,282% 10.03.14 - 10.03.19	EUR	405.222,25	103,177	412.706,40	0,61%
700.000	STANDARD CHARTERED PLC 3,125% 19.11.14 - 19.11.24	EUR	695.418,94	107,161	750.127,00	1,11%
700.000	RL FINANCE BONDS N2 PLC FRN 6,125% 29.11.13 - 30.11.43	GBP	849.264,21	112,175	1.085.350,56	1,62%
1.230.000	BRITISH GAS INTERNATIONAL FINANCE BV 0% 04.11.91 - 04.11.21	USD	767.755,25	83,658	958.093,70	1,42%
TOTALE REGNO UNITO			2.717.660,65		3.206.277,66	4,76%
STATI UNITI D'AMERICA						
5.000.000	CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES CORP EMTN 3,25% 26.06.13 - 26.06.15	CNY	612.178,78	99,656	754.877,61	1,12%
250.000	MORGAN STANLEY FRN EMTN 4,4% 23.09.10 - 23.09.19	EUR	266.272,25	112,450	281.125,00	0,42%
450.000	CAMPBELL SOUP CO 8,875% 09.05.91 - 01.05.21	USD	533.404,35	133,380	558.854,33	0,83%
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			1.411.855,38		1.594.856,94	2,37%
TOTALE OBBLIGAZIONI			43.192.061,64		47.178.672,15	70,00%
AZIONI						
FRANCIA						
5.300	AIRBUS GROUP NV	EUR	251.090,41	60,440	320.332,00	0,48%
TOTALE FRANCIA			251.090,41		320.332,00	0,48%

Quantità o Val. Nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. di mercato	% del patri- monio netto
SVIZZERA						
4.100	SWISS RE AG REG SHS	CHF	221.652,85	94,100	369.841,71	0,55%
620	THE SWATCH GROUP SA	CHF	248.592,19	412,100	244.927,03	0,36%
TOTALE SVIZZERA			470.245,04		614.768,74	0,91%
STATI UNITI D'AMERICA						
6.250	CITIGROUP INC	USD	252.328,13	51,520	299.813,56	0,44%
7.000	JPMORGAN CHASE & CO	USD	254.894,36	60,580	394.841,42	0,59%
7.000	METLIFE INC	USD	309.173,32	50,550	329.469,03	0,49%
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			816.395,81		1.024.124,01	1,52%
TOTALE AZIONI			1.537.731,26		1.959.224,75	2,91%
OPZIONI						
STATI UNITI D'AMERICA						
(4.000.000)	US T.NT 10Y C130 JUN15/FUT-CBT	USD	0,00	0,672	(25.023,44)	(0,04%)
(9.000.000)	US T.NT 10Y P123,5 JUNE 15	USD	0,00	0,047	(3.928,49)	(0,01%)
6.000.000	US T.NT 10Y P126 JUNE 15	USD	0,00	0,203	11.348,04	0,02%
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			0,00		(17.603,89)	(0,03%)
TOTALE OPZIONI			0,00		(17.603,89)	(0,03%)
OBBLIGAZIONI REVERSE CONVERTIBLE						
REGNO UNITO						
400.000	COVENTRY BUILDING SOCIETY FRN COCO PERPETUAL 6,375% 26.06.14 -	GBP	539.881,73	98,550	544.869,55	0,81%
TOTALE REGNO UNITO			539.881,73		544.869,55	0,81%
TOTALE OBBLIGAZIONI REVERSE CONVERTIBLE			539.881,73		544.869,55	0,81%
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			45.269.674,63		49.665.162,56	73,69%
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
FRANCIA						
700.000	EDF ELECTRICITE DE FRANCE FRN REG SHS - PERPETUAL 5,625% 22.01.14	USD	512.128,85	106,359	693.214,57	1,03%
TOTALE FRANCIA			512.128,85		693.214,57	1,03%
ITALIA						
800.000	PIRELLI INTERNATIONAL PLC EMTN 1,75% 18.11.14 - 18.11.19	EUR	801.996,25	100,331	802.648,00	1,19%
800.000	ENI SPA -144A- 4,15% 01.10.10 - 01.10.20	USD	655.725,89	104,745	780.222,88	1,16%
TOTALE ITALIA			1.457.722,14		1.582.870,88	2,35%
TOTALE OBBLIGAZIONI			1.969.850,99		2.276.085,45	3,38%
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			1.969.850,99		2.276.085,45	3,38%

Quantità o Val. Nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. di mercato	% del patri- monio netto
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
INDIA						
10.000,000	ACPI GLOBAL UCITS FUNDS PLC INDIA FIXED INCOME -B3-	EUR	804.355,00	113,520	1.135.200,00	1,68%
	TOTALE INDIA		804.355,00		1.135.200,00	1,68%
MONDO						
5.112,475	CHINA SOUTHERN DRAGON DYNAM SICAV NEW BALANCE OPPORTUNITY-V-EUR	EUR	550.035,06	101,930	521.114,58	0,77%
84.973,666	LOMBARD ODIER FUNDS SICAV EURO BBB-BB FUNDAMENTAL -I-	EUR	993.355,50	12,998	1.104.470,72	1,64%
2.445,7053	PHARUS SICAV TOTAL RETURN-A-EUR	EUR	250.035,00	106,920	261.494,81	0,39%
5.000,000	PLURIMA FUNDS APUANO FLEXIBLE BOND INSTUTIONAL CLASS A EUR	EUR	499.570,00	104,046	520.230,00	0,77%
11.500,000	JPMORGAN FUNDS SICAV EMERGING MARKETS CORPORATE BOND -A USD	USD	911.743,03	135,190	1.447.564,09	2,15%
	TOTALE MONDO		3.204.738,59		3.854.874,20	5,72%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		4.009.093,59		4.990.074,20	7,40%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		4.009.093,59		4.990.074,20	7,40%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		51.248.619,21		56.931.322,21	84,47%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				10.231.432,37	15,18%
	Altre attività/(passività)				235.865,95	0,35%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				67.398.620,53	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2015
(in %)

PAESI	% del patrimonio netto
Italia	20,97%
Francia	12,95%
Mondo	5,72%
Regno Unito	5,57%
Organismi Sovranazionali	3,97%
Stati Uniti d'America	3,86%
Brasile	2,88%
Lussemburgo	2,81%
Spagna	2,68%
Cile	2,55%
Kazakistan	2,51%
India	2,42%
Emirati Arabi Uniti	2,14%
Turchia	1,84%
Messico	1,58%
Irlanda	1,56%
Hong Kong	1,23%
Bermuda	1,23%
Jersey	1,14%
Australia	1,14%
Germania	1,09%
Paesi Bassi	1,08%
Svizzera	0,91%
Israele	0,64%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	84,47%
Altre attività/(passività) e attività liquide	15,53%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI
al 31 marzo 2015
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Titoli di Stato	16,29%
Holding e società finanziarie	15,65%
Assicurazioni	7,86%
Fondi di investimento	7,40%
Petrolio	5,93%
Banche e altre istituzioni creditizie	5,12%
Tabacco e alcool	4,19%
Organismi europei	3,21%
Trasporti	3,07%
Telecomunicazioni	2,61%
Energia e servizi pubblici	2,47%
Tessile e abbigliamento	1,56%
Istituti finanziari e di credito ipotecario (MBA)	1,56%
Industria mineraria	1,46%
Gomma e pneumatici	1,19%
Servizi diversi	1,09%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	0,83%
Organismi sovranazionali	0,76%
Veicoli stradali	0,74%
Elettrotecnica ed elettronica	0,64%
Industria aeronautica ed astronomica	0,48%
Industria orologiera	0,36%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	84,47%
Altre attività/(passività) e attività liquide	15,53%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2015

(in USD)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	6.885.207,90
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		1.401.935,84
		8.287.143,74
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		678.406,91
Altre attività:		
- Dividendi maturati e non riscossi		3.056,77
		8.968.607,42

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		151.093,31
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		68.371,51
- Minusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	775,00
		220.239,82

PATRIMONIO NETTO 8.748.367,60**AZIONI A CAPITALIZZAZIONE**

NAV per azione	169,93
Azioni in circolazione	51.482,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2015
(in USD)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		12.619.182,34
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		98.126,92
- Interessi su titoli obbligazionari netti		40,76
		98.167,68
ONERI		
Interessi bancari netti		3.111,19
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	246.128,83
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	34.660,96
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	5.390,19
- Spese legali e di revisione		10.538,95
- Spese di stampa e di pubblicazione		3.944,29
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	44.602,51
- Spese amministrative ed altri oneri		8.239,66
		356.616,58
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(258.448,90)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	1.795.147,07
- Cambi	(cfr. nota int.)	(27.590,94)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		1.509.107,23
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(1.092.469,31)
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	(2.635,02)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		414.002,90
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		1.075.862,40
Riscatti di azioni		(5.360.680,04)
		(4.284.817,64)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		8.748.367,60

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2015

AZIONI

	Azioni a capitalizzazione
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	77.322,0000
Sottoscrizioni di azioni	6.445,0000
Riscatti di azioni	(32.285,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	51.482,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	USD
Massimo	172,80 23.03.15
Minimo	153,21 14.10.14
A fine esercizio	169,93

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

Data	Classe di Azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.13	Azioni a capitalizzazione	122.791,0000	17.163.102,06	USD	139,77
31.03.14	Azioni a capitalizzazione	77.322,0000	12.619.182,34	USD	163,20
31.03.15	Azioni a capitalizzazione	51.482,0000	8.748.367,60	USD	169,93

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 31 marzo 2015
(in USD)

Quantità	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. 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						
BERMUDA						
350	FREESCALE SEMICONDUCTOR LTD	USD	10.928,66	40,760	14.266,00	0,16%
500	NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS LTD	USD	24.843,47	54,010	27.005,00	0,31%
	TOTALE BERMUDA		35.772,13		41.271,00	0,47%
CURAÇAO						
242	SCHLUMBERGER LTD CURACAO	USD	27.933,29	83,440	20.192,48	0,23%
	TOTALE CURAÇAO		27.933,29		20.192,48	0,23%
FRANCIA						
550	SANOFI - ADR REPR, 1/2 SHS	USD	26.350,65	49,440	27.192,00	0,31%
	TOTALE FRANCIA		26.350,65		27.192,00	0,31%
IRLANDA						
351	ACCENTURE PLC -A-	USD	28.007,20	93,690	32.885,19	0,38%
110	ACTAVIS PLC	USD	23.756,22	297,620	32.738,20	0,37%
400	ALKERMES PLC	USD	20.462,09	60,970	24.388,00	0,28%
300	ENDO INTERNATIONAL PLC	USD	20.717,95	89,700	26.910,00	0,31%
150	JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	USD	28.355,03	172,790	25.918,50	0,30%
396	MEDTRONIC PLC	USD	24.796,74	77,990	30.884,04	0,35%
	TOTALE IRLANDA		146.095,23		173.723,93	1,99%
ISRAELE						
800	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	USD	52.939,35	81,970	65.576,00	0,75%
	TOTALE ISRAELE		52.939,35		65.576,00	0,75%
PAESI BASSI						
59	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV -A-	USD	5.295,45	87,800	5.180,20	0,06%
500	MOBILEYE NV - REG SHS	USD	20.968,87	42,030	21.015,00	0,24%
500	NIELSEN NV	USD	22.072,00	44,570	22.285,00	0,25%
400	NXP SEMICONDUCTORS NV (USD)	USD	19.666,84	100,360	40.144,00	0,46%
2.900	ROYAL PHILIPS ELECTRONICS NV - ADR REPR, 1 SH S USD	USD	85.202,65	28,340	82.186,00	0,94%
	TOTALE PAESI BASSI		153.205,81		170.810,20	1,95%
SINGAPORE						
350	AVAGO TECHNOLOGIES LTD	USD	12.076,44	126,980	44.443,00	0,51%
	TOTALE SINGAPORE		12.076,44		44.443,00	0,51%
SVIZZERA						
2.550	ROCHE HOLDING AG - ADR	USD	54.414,73	34,380	87.669,00	1,00%
	TOTALE SVIZZERA		54.414,73		87.669,00	1,00%
REGNO UNITO						
650	AON PLC	USD	56.324,72	96,120	62.478,00	0,71%
	TOTALE REGNO UNITO		56.324,72		62.478,00	0,71%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. di mercato	% del patrimonio netto
STATI UNITI D'AMERICA						
682	ABBOTT LABORATORIES	USD	28.025,69	46,330	31.597,06	0,36%
522	ABBVIE INC	USD	27.825,67	58,540	30.557,88	0,35%
650	ACADIA HEALTHCARE CO INC	USD	31.466,95	71,600	46.540,00	0,53%
500	ACADIA PHARMACEUTICALS INC	USD	17.533,59	32,590	16.295,00	0,19%
700	ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	14.707,67	22,725	15.907,50	0,18%
150	ACUITY BRANDS INC	USD	21.927,24	168,160	25.224,00	0,29%
200	ADVANCE AUTO PARTS INC	USD	21.872,27	149,690	29.938,00	0,34%
400	AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	22.116,81	71,045	28.418,00	0,32%
850	AKORN INC	USD	23.273,49	47,510	40.383,50	0,46%
600	ALASKA AIR GROUP INC	USD	21.046,18	66,180	39.708,00	0,45%
134	ALLERGAN INC	USD	23.060,45	240,220	32.189,48	0,37%
150	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	16.742,71	296,250	44.437,50	0,51%
546	ALTRIA GROUP INC	USD	22.825,35	50,020	27.310,92	0,31%
79	AMAZON.COM INC	USD	27.965,49	372,100	29.395,90	0,34%
1.354	AMERICAN EXPRESS CO	USD	83.033,90	78,120	105.774,48	1,21%
2.377	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	97.989,83	54,790	130.235,83	1,50%
700	AMETEK INC	USD	14.242,58	52,540	36.778,00	0,42%
194	AMGEN INC	USD	22.686,42	159,850	31.010,90	0,35%
500	AMPHENOL CORPORATION -A-	USD	20.411,71	58,930	29.465,00	0,34%
97	ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	10.143,92	82,810	8.032,57	0,09%
350	ANTERO RESOURCES CORP	USD	19.859,15	35,320	12.362,00	0,14%
249	APPLE INC	USD	23.707,21	124,430	30.983,07	0,35%
862	AT&T INC	USD	31.270,48	32,650	28.144,30	0,32%
1.805	BANK OF AMERICA CORP	USD	27.949,38	15,390	27.778,95	0,32%
1.050	BED BATH & BEYOND INC	USD	73.410,83	76,775	80.613,75	0,92%
619	BERKSHIRE HATAWAY INC -B-	USD	86.151,62	144,320	89.334,08	1,02%
75	BIOGEN INC	USD	22.900,80	422,240	31.668,00	0,36%
250	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	14.869,77	124,620	31.155,00	0,36%
336	BLACKROCK INC	USD	65.971,14	365,840	122.922,24	1,41%
600	BLOOMIN' BRANDS INC	USD	12.681,78	24,330	14.598,00	0,17%
220	BOEING CO	USD	28.072,66	150,080	33.017,60	0,38%
494	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	USD	24.103,00	64,500	31.863,00	0,36%
100	BUFFALO WILD WINGS INC	USD	8.196,31	181,240	18.124,00	0,21%
350	BURLINGTON STORES INC	USD	17.255,12	59,420	20.797,00	0,24%
450	CABOT OIL & GAS CORP	USD	5.676,37	29,530	13.288,50	0,15%
392	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	31.829,96	78,820	30.897,44	0,35%
300	CARTER'S INC	USD	22.890,13	92,470	27.741,00	0,32%
251	CATERPILLAR INC	USD	27.635,95	80,030	20.087,53	0,23%
400	CAVIUM INC	USD	19.316,79	70,820	28.328,00	0,32%
400	CBOE HOLDINGS INC	USD	21.544,49	57,405	22.962,00	0,26%
1.000	CDW CORP	USD	20.240,50	37,240	37.240,00	0,43%
252	CELGENE CORP	USD	21.703,25	115,280	29.050,56	0,33%
100	CHARTER COMMUNICATIONS INC -A-	USD	15.912,63	193,110	19.311,00	0,22%
270	CHEVRON CORP	USD	34.205,26	104,980	28.344,60	0,32%
2.978	CISCO SYSTEMS INC	USD	67.416,99	27,525	81.969,45	0,94%
562	CITIGROUP INC	USD	28.032,03	51,520	28.954,24	0,33%
665	COCA COLA CO	USD	27.960,10	40,550	26.965,75	0,31%
403	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	28.038,40	69,340	27.944,02	0,32%
509	COMCAST CORP -A-	USD	28.047,65	56,470	28.743,23	0,33%
200	CONCHO RESOURCES INC	USD	13.696,39	115,920	23.184,00	0,27%
437	CONOCOPHILLIPS	USD	35.536,89	62,260	27.207,62	0,31%
150	COOPER COMPANIES INC	USD	19.463,26	187,420	28.113,00	0,32%
150	COSTAR GROUP INC	USD	26.843,34	197,830	29.674,50	0,34%
193	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	22.689,14	151,495	29.238,54	0,33%
296	CVS HEALTH CORP	USD	22.711,45	103,210	30.550,16	0,35%
357	DANAHER CORP	USD	27.078,52	84,900	30.309,30	0,35%
300	DEMANDWARE INC	USD	14.767,20	60,900	18.270,00	0,21%
900	DEVON ENERGY CORP	USD	49.845,54	60,310	54.279,00	0,62%
631	DOW CHEMICAL CO	USD	32.262,33	47,980	30.275,38	0,35%
341	DUKE ENERGY CORP	USD	24.630,20	76,780	26.181,98	0,30%
500	DYNEGY INC	USD	15.348,99	31,430	15.715,00	0,18%
1.000	E TRADE FINANCIAL CORP	USD	26.152,07	28,555	28.555,00	0,33%
650	EASTMAN CHEMICAL CO	USD	47.055,25	69,260	45.019,00	0,51%
552	EBAY INC	USD	28.472,53	57,680	31.839,36	0,36%

Quantità	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. di mercato	% del patrimonio netto
1.081	E.I, DU PONT DE NEMOURS & CO	USD	76.504,69	71,470	77.259,07	0,88%
600	ELECTRONIC ARTS	USD	11.381,93	58,815	35.289,00	0,40%
1.446	ELI LILLY & CO	USD	98.967,79	72,650	105.051,90	1,20%
705	EMC CORP	USD	18.991,86	25,560	18.019,80	0,21%
86	EMERSON ELECTRIC CO	USD	5.650,39	56,620	4.869,32	0,06%
1.050	ENVISION HEALTHCARE HOLDINGS INC	USD	32.511,60	38,350	40.267,50	0,46%
307	EOG RESOURCES INC	USD	34.896,64	91,690	28.148,83	0,32%
1.312	EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO (USD)	USD	85.112,67	86,770	113.842,24	1,30%
1.521	EXXON MOBIL CORP	USD	141.171,91	85,000	129.285,00	1,48%
414	FACEBOOK INC -A-	USD	27.953,65	82,215	34.037,01	0,39%
171	FEDEX CORP	USD	25.262,75	165,450	28.291,95	0,32%
300	FISERV INC	USD	18.956,65	79,400	23.820,00	0,27%
150	FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	USD	18.172,64	150,920	22.638,00	0,26%
900	FOOT LOCKER INC	USD	31.483,45	63,000	56.700,00	0,65%
1.891	FORD MOTOR CO	USD	32.575,97	16,140	30.520,74	0,35%
350	FORTINET INC	USD	10.252,36	34,950	12.232,50	0,14%
200	F5 NETWORKS INC	USD	21.633,78	114,940	22.988,00	0,26%
214	GENERAL DYNAMICS CORP	USD	29.652,05	135,730	29.046,22	0,33%
2.710	GENERAL ELECTRIC CO	USD	67.583,52	24,810	67.235,10	0,77%
871	GENERAL MOTORS CO	USD	32.432,41	37,500	32.662,50	0,37%
276	GILEAD SCIENCES INC	USD	24.148,94	98,130	27.083,88	0,31%
164	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	27.774,89	187,970	30.827,08	0,35%
131	GOOGLE INC -A-	USD	46.724,63	554,700	72.665,70	0,83%
75	GOOGLE INC -C-	USD	14.812,18	548,000	41.100,00	0,47%
690	HALLIBURTON CO (HOLDING COMPANY)	USD	40.170,78	43,880	30.277,20	0,35%
2.000	HANESBRANDS INC	USD	23.146,59	33,510	67.020,00	0,77%
804	HEWLETT-PACKARD CO	USD	27.777,68	31,160	25.052,64	0,29%
276	HOME DEPOT INC	USD	21.970,62	113,610	31.356,36	0,36%
400	HOMEAWAY INC	USD	15.017,77	30,170	12.068,00	0,14%
840	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	60.960,95	104,310	87.620,40	1,00%
187	IBM CORP	USD	34.724,13	160,500	30.013,50	0,34%
150	ILLUMINA INC	USD	7.961,54	185,640	27.846,00	0,32%
350	INCYTE CORP	USD	23.046,24	91,660	32.081,00	0,37%
808	INTEL CORP	USD	27.635,17	31,270	25.266,16	0,29%
500	JARDEN CORP	USD	24.854,30	52,900	26.450,00	0,30%
150	J,B HUNT TRANSPORT SERVICES INC	USD	11.436,01	85,395	12.809,25	0,15%
1.224	JOHNSON & JOHNSON INC	USD	88.545,79	100,600	123.134,40	1,41%
150	JONES LANG LASALLE INC	USD	9.790,66	170,400	25.560,00	0,29%
2.377	JPMORGAN CHASE & CO	USD	130.500,77	60,580	143.998,66	1,66%
722	KINDER MORGAN INC	USD	29.757,39	42,060	30.367,32	0,35%
350	LAM RESEARCH CORP	USD	23.899,60	70,235	24.582,25	0,28%
400	LIBERTY INTERACTIVE CORP -A-	USD	11.207,35	29,190	11.676,00	0,13%
300	LITHIA MOTORS INC -A-	USD	23.501,77	99,410	29.823,00	0,34%
1.050	LKQ CORP	USD	23.624,30	25,560	26.838,00	0,31%
154	LOCKHEED MARTIN CORP	USD	25.012,33	202,960	31.255,84	0,36%
425	LOWE'S COMPANIES INC	USD	20.291,74	74,390	31.615,75	0,36%
350	LULULEMON ATHLETICA INC	USD	23.237,83	64,020	22.407,00	0,26%
358	MASTERCARD INC -A-	USD	27.840,59	86,390	30.927,62	0,35%
315	MC DONALD'S CORP (USD)	USD	31.058,45	97,440	30.693,60	0,35%
141	MCKESSON CORP	USD	30.465,89	226,200	31.894,20	0,36%
482	MERCK & CO INC	USD	27.919,29	57,480	27.705,36	0,32%
603	METLIFE INC	USD	32.363,04	50,550	30.481,65	0,35%
1.612	MICROSOFT CORP	USD	57.133,07	40,655	65.535,86	0,75%
821	MONDELEZ INTERNATIONAL INC -A-	USD	31.047,66	36,090	29.629,89	0,34%
500	MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	USD	17.347,08	52,650	26.325,00	0,30%
233	MONSANTO CO (NEW)	USD	27.954,13	112,540	26.221,82	0,30%
862	MORGAN STANLEY INC	USD	28.461,57	35,690	30.764,78	0,35%
272	NEXTERA ENERGY INC	USD	29.668,33	104,050	28.301,60	0,32%
317	NIKE INC -B-	USD	24.287,75	100,330	31.804,61	0,36%
1.900	NVIDIA CORP	USD	38.285,60	20,925	39.757,50	0,45%
250	O REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	14.324,34	216,240	54.060,00	0,62%
960	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	87.871,46	73,000	70.080,00	0,80%
400	OLD DOMINION FREIGHT LINES INC	USD	24.911,11	77,300	30.920,00	0,35%
300	OMNICARE INC	USD	18.654,29	77,060	23.118,00	0,26%
2.745	ORACLE CORP	USD	106.379,23	43,150	118.446,75	1,35%
300	PACCAR INC	USD	20.017,32	63,140	18.942,00	0,22%

Quantità	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. di mercato	% del patrimonio netto
500	PACKAGING CORP OF AMERICA	USD	19.418,80	78,190	39.095,00	0,45%
350	PALL CORP	USD	22.755,93	100,390	35.136,50	0,40%
250	PALO ALTO NETWORKS INC	USD	19.035,82	146,080	36.520,00	0,42%
309	PEPSICO INC	USD	27.906,40	95,620	29.546,58	0,34%
904	PFIZER INC	USD	27.848,05	34,790	31.450,16	0,36%
331	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	28.115,20	75,330	24.934,23	0,29%
49	PHILLIPS 66 - WHEN ISSUED	USD	3.706,51	78,600	3.851,40	0,04%
600	PINNACLE FOODS INC	USD	19.512,31	40,810	24.486,00	0,28%
350	PIONEER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	46.551,43	163,510	57.228,50	0,65%
329	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	27.735,40	93,240	30.675,96	0,35%
200	POLARIS INDUSTRIES INC	USD	28.247,10	141,100	28.220,00	0,32%
29	PRICELINE GROUP INC	USD	34.339,19	1.164,150	33.760,35	0,39%
696	PROCTER & GAMBLE CO	USD	59.422,29	81,940	57.030,24	0,65%
50	PUMA BIOTECHNOLOGY INC	USD	13.418,22	236,110	11.805,50	0,13%
442	QUALCOMM INC	USD	33.969,91	69,340	30.648,28	0,35%
350	QUEST DIAGNOSTICS INC	USD	26.692,70	76,850	26.897,50	0,31%
300	RALPH LAUREN CORP -A-	USD	41.557,51	131,500	39.450,00	0,45%
1.300	RANGE RESOURCES CORP	USD	60.484,66	52,040	67.652,00	0,77%
600	RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	USD	20.793,04	56,780	34.068,00	0,39%
2.500	RITE AID CORP	USD	19.315,98	8,690	21.725,00	0,25%
600	SANDISK CORP	USD	40.828,44	63,620	38.172,00	0,44%
400	SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	14.088,43	117,100	46.840,00	0,54%
750	SERVICE CORPORATION INTERNATIONAL	USD	16.336,76	26,050	19.537,50	0,22%
350	SERVENOW INC	USD	21.883,05	78,780	27.573,00	0,32%
150	SIGNET JEWELERS LTD	USD	15.688,30	138,790	20.818,50	0,24%
148	SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	25.342,81	195,640	28.954,72	0,33%
250	SPLUNK INC	USD	10.235,22	59,200	14.800,00	0,17%
356	STARBUCKS CORP	USD	27.814,49	94,700	33.713,20	0,39%
350	STERICYCLE INC	USD	21.190,76	140,430	49.150,50	0,56%
600	SUNEDISON INC	USD	13.512,35	24,000	14.400,00	0,16%
250	SVB FINANCIAL GROUP	USD	22.520,94	127,040	31.760,00	0,36%
750	SYNCHRONOS TECHNOLOGIES INC	USD	28.220,19	47,460	35.595,00	0,41%
395	TARGET CORP	USD	30.161,10	82,070	32.417,65	0,37%
250	TELEFLEX INC	USD	29.470,19	120,830	30.207,50	0,35%
571	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	27.886,64	57,185	32.652,64	0,37%
750	TEXTRON INC	USD	31.222,28	44,330	33.247,50	0,38%
850	THE WHITEWAVE FOODS COMPANY	USD	15.549,96	44,340	37.689,00	0,43%
235	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	28.123,50	134,340	31.569,90	0,36%
337	TIME WARNER INC	USD	28.442,30	84,440	28.456,28	0,33%
442	TJX COS INC	USD	30.311,45	70,050	30.962,10	0,35%
1.000	T-MOBILE US INC	USD	31.383,55	31,690	31.690,00	0,36%
450	TRACTOR SUPPLY CO	USD	13.381,23	85,060	38.277,00	0,44%
750	TUESDAY MORNING CORP	USD	12.169,72	16,100	12.075,00	0,14%
150	ULTIMATE SOFTWARE GROUP INC	USD	14.268,49	169,955	25.493,25	0,29%
600	UNDER ARMOUR INC -A-	USD	17.161,66	80,750	48.450,00	0,55%
243	UNION PACIFIC CORP	USD	24.697,80	108,310	26.319,33	0,30%
268	UNITED PARCEL SERVICE INC -B-	USD	27.863,09	96,940	25.979,92	0,30%
245	UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	27.926,60	117,200	28.714,00	0,33%
200	UNITED THERAPEUTICS CORP	USD	26.800,99	172,435	34.487,00	0,39%
275	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	23.182,46	118,290	32.529,75	0,37%
300	UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC -B-	USD	27.243,51	117,710	35.313,00	0,40%
658	US BANCORP	USD	27.765,01	43,670	28.734,86	0,33%
450	VALMONT INDUSTRIES INC	USD	38.633,17	122,880	55.296,00	0,63%
500	VEEVA SYSTEMS INC -A-	USD	14.098,37	25,530	12.765,00	0,15%
619	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	31.273,57	48,630	30.101,97	0,34%
456	VISA INC -A-	USD	25.270,75	65,410	29.826,96	0,34%
500	WAGeworks INC	USD	24.064,55	53,330	26.665,00	0,30%
392	WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	27.921,93	84,680	33.194,56	0,38%
364	WAL-MART STORES INC	USD	27.906,97	82,250	29.939,00	0,34%
328	WALT DISNEY HOLDING CO	USD	28.156,67	104,890	34.403,92	0,39%
2.697	WELLS FARGO & CO	USD	103.258,58	54,400	146.716,80	1,69%
250	WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOLOGIES CORP	USD	21.134,74	95,010	23.752,50	0,27%
400	WILLIAMS-SONOMA INC	USD	18.447,93	79,710	31.884,00	0,36%
300	WORKDAY INC -A-	USD	25.104,69	84,410	25.323,00	0,29%
950	WRIGHT MEDICAL GROUP INC	USD	26.385,33	25,800	24.510,00	0,28%
300	ZEBRA TECHNOLOGIES CORP -A-	USD	20.450,76	90,715	27.214,50	0,31%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. di mercato	% del patrimonio netto
848	21ST CENTURY FOX INC -A-	USD	28.128,77	33,840	28.696,32	0,33%
192	3M CO	USD	27.928,45	164,950	31.670,40	0,36%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		5.992.636,58		7.234.131,21	82,70%
	TOTALE AZIONI		6.557.748,93		7.927.486,82	90,62%
	OPZIONI					
	STATI UNITI D'AMERICA					
(500)	S&P500 E-MINI P1800 JUN15/FUT-CME	USD	(0,01)	10,250	(5.125,00)	(0,06%)
500	S&P500 E-MINI P1950 JUN15/FUT-CME	USD	0,01	28,000	14.000,00	0,16%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		0,00		8.875,00	0,10%
	TOTALE OPZIONI		0,00		8.875,00	0,10%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		6.557.748,93		7.936.361,82	90,72%
	FONDI D'INVESTIMENTO					
	FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO					
	STATI UNITI D'AMERICA					
1.000	ISHARES US OIL & GAS EXPLORATION & PRODUCTION ETF FUND	USD	76.384,39	73,340	73.340,00	0,84%
1.344	SPDR S&P500 ETF TRUST -SERIES-1-	USD	251.074,58	206,430	277.441,92	3,17%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		327.458,97		350.781,92	4,01%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		327.458,97		350.781,92	4,01%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		327.458,97		350.781,92	4,01%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		6.885.207,90		8.287.143,74	94,73%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				527.313,60	6,03%
	Altre attività/(passività)				(66.089,74)	(0,76%)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				8.748.367,60	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2015
(in %)

PAESI	% del patrimonio netto
Stati Uniti d'America	86,81%
Irlanda	1,99%
Paesi Bassi	1,95%
Svizzera	1,00%
Israele	0,75%
Regno Unito	0,71%
Singapore	0,51%
Bermuda	0,47%
Francia	0,31%
Curaçao	0,23%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	94,73%
Altre attività/(passività) e attività liquide	5,27%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI
 al 31 marzo 2015
 (in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Banche e altre istituzioni creditizie	9,70%
Industria farmaceutica e cosmetica	9,48%
Servizi internet e software	8,77%
Holding e società finanziarie	8,73%
Commercio al dettaglio	6,94%
Petrolio	6,58%
Elettronica e semiconduttori	4,77%
Fondi di investimento	4,01%
Materiale per ufficio e computer	3,00%
Biotecnologia	2,66%
Assicurazioni	2,56%
Industria aeronautica ed astronomica	2,40%
Telecomunicazioni	2,13%
Produzione di macchinari ed apparecchiature	2,10%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	2,08%
Chimica	2,04%
Servizi sanitari, educativi e sociali	1,98%
Trasporti	1,91%
Tessile e abbigliamento	1,84%
Veicoli stradali	1,69%
Servizi diversi	1,67%
Grafica ed editoria	0,99%
Beni di consumo diversi	0,97%
Società immobiliari	0,96%
Altri settori	0,80%
Gastronomia, alberghi e tempo libero	0,74%
Tabacco e alcool	0,60%
Ambiente e riciclaggio	0,56%
Energia e servizi pubblici	0,50%
Elettrotecnica ed elettronica	0,48%
Industria dell'imballaggio	0,45%
Aziende commerciali diverse	0,30%
Foto e ottica	0,24%
Indici borsistici	0,10%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	94,73%
Altre attività/(passività) e attività liquide	5,27%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2015
(in CHF)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	9.042.321,34
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		1.118.403,87
		10.160.725,21
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		753.056,30
Altre attività:		
- Plusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	12.053,00
		10.925.834,51

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		61.474,69
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	20.406,39
		81.881,08

PATRIMONIO NETTO **10.843.953,43**

AZIONI A CAPITALIZZAZIONE

NAV per azione	94,40
Azioni in circolazione	114.876,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2015

(in CHF)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		7.491.430,68
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		67.895,73
		67.895,73
ONERI		
Interessi bancari netti		1.791,98
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	158.725,44
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	32.419,42
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	3.770,77
- Spese legali e di revisione		9.689,91
- Spese di stampa e di pubblicazione		2.053,17
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	35.926,41
- Spese amministrative ed altri oneri		14.788,21
		259.165,31
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(191.269,58)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	831.340,93
- Cambi	(cfr. nota int.)	(31.257,83)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		608.813,52
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	5.254,05
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(18.298,19)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	23.403,00
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		619.172,38
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		4.239.184,62
Riscatti di azioni		(1.505.834,25)
		2.733.350,37
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		10.843.953,43

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2015

AZIONI

	Azioni a capitalizzazione
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	81.703,8128
Sottoscrizioni di azioni	49.906,0000
Riscatti di azioni	(16.733,8128)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	114.876,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	CHF
Massimo	96,26 23.03.15
Minimo	79,39 19.01.15
A fine esercizio	94,40

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	NAV per azione
31.03.13	Azioni a capitalizzazione	90.021,3898	7.275.192,02	CHF	80,82
31.03.14	Azioni a capitalizzazione	81.703,8128	7.491.430,68	CHF	91,69
31.03.15	Azioni a capitalizzazione	114.876,0000	10.843.953,43	CHF	94,40

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 31 marzo 2015
(in CHF)

Quantità	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. di mercato	% del patrimonio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOTIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
LUSSEMBURGO						
800	DUFREY AG - REG SHS	CHF	105.780,63	144,300	115.440,00	1,06%
	TOTALE LUSSEMBURGO		105.780,63		115.440,00	1,06%
SVIZZERA						
16.500	ABB LTD - REG SHS	CHF	322.461,47	20,630	340.395,00	3,14%
1.000	ACTELION LTD - REG SHS	CHF	111.329,11	112,600	112.600,00	1,04%
2.900	ADECCO SA - REG SHS	CHF	175.779,19	81,000	234.900,00	2,17%
3.000	ARYZTA AG	CHF	222.499,16	59,750	179.250,00	1,65%
2.350	BASILEA PHARMACEUTICA AG - REG SHS	CHF	208.119,21	110,700	260.145,00	2,40%
55	BELIMO HOLDING SA - REG SHS	CHF	116.346,27	2.110,000	116.050,00	1,07%
2.400	CIE FINANCIERE RICHEMONT SA - REG	CHF	194.852,72	78,300	187.920,00	1,73%
13.500	CLARIANT AG - REG SHS	CHF	221.176,66	19,440	262.440,00	2,42%
20	CONZZETA AG -A- REG SHS	CHF	71.288,36	3.547,000	70.940,00	0,65%
9.612	CREDIT SUISSE GROUP - REG SHS	CHF	241.948,71	26,180	251.642,16	2,32%
1.100	DAETWYLER HOLDING AG	CHF	120.199,97	135,800	149.380,00	1,38%
350	EMMI AG - REG SHS	CHF	104.464,17	336,250	117.687,50	1,09%
230	FLUGHAFEN ZUERICH AG - REG SHS	CHF	133.784,11	766,000	176.180,00	1,62%
200	GEBERIT AG - REG SHS	CHF	58.754,58	365,000	73.000,00	0,67%
200	GEORG FISCHER AG - REG SHS	CHF	118.649,94	665,000	133.000,00	1,23%
100	GIVAUDAN SA - REG SHS	CHF	161.716,25	1.762,000	176.200,00	1,62%
159	GURIT HOLDING AG	CHF	74.881,42	425,250	67.614,75	0,62%
400	HELVETIA HOLDING AG - REG SHS	CHF	190.308,74	523,500	209.400,00	1,93%
3.200	HOLCIM LTD - REG SHS	CHF	220.617,97	72,650	232.480,00	2,14%
3.700	HUBER & SUHNER AG - REG SHS	CHF	163.344,16	45,700	169.090,00	1,56%
17.000	KUDELSKI SA	CHF	202.348,00	11,950	203.150,00	1,87%
1.000	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG REG SHS	CHF	123.051,49	144,500	144.500,00	1,33%
15	LINDT & SPRUENGLI AG -BP-	CHF	75.766,28	5.215,000	78.225,00	0,72%
1.800	LONZA GROUP AG - REG SHS	CHF	161.943,12	121,500	218.700,00	2,02%
8.000	NESTLE SA - REG SHS (CHF)	CHF	524.591,06	73,400	587.200,00	5,42%
5.300	NOVARTIS AG - REG SHS	CHF	352.883,30	96,150	509.595,00	4,71%
8.000	OC OERLIKON CORPORATION AG REG SHS	CHF	100.616,99	11,300	90.400,00	0,83%
2.750	ROCHE HOLDING AG -BJ-	CHF	629.901,83	268,100	737.275,00	6,81%
900	SCHINDLER HOLDING AG - CERT	CHF	122.368,51	161,800	145.620,00	1,34%
1.600	SFS GROUP SA	CHF	102.128,74	72,550	116.080,00	1,07%
30	SIKA AG	CHF	103.446,87	3.479,000	104.370,00	0,96%
62	SOCIETE GENERALE DE SURVEILLANCE HOLDING SA - REG SHS	CHF	109.581,05	1.860,000	115.320,00	1,06%
1.350	SWISS LIFE HOLDING - REG SHS	CHF	283.827,55	240,500	324.675,00	2,99%
3.700	SWISS RE AG REG SHS	CHF	253.226,29	94,100	348.170,00	3,21%
225	SWISSCOM AG	CHF	119.136,77	564,500	127.012,50	1,17%
780	SYNGENTA AG - REG SHS	CHF	238.233,87	330,700	257.946,00	2,38%
1.114	TAMEDIA AG - REG SHS	CHF	143.071,76	170,200	189.602,80	1,75%
3.500	TEMENOS GROUP AG - REG SHS	CHF	105.647,53	33,500	117.250,00	1,08%
1.100	THE SWATCH GROUP SA	CHF	478.919,33	412,100	453.310,00	4,19%
700	U-BLOX HOLDING AG - REG SHS	CHF	89.722,62	170,000	119.000,00	1,10%
32.700	UBS GROUP SA - REG SHS	CHF	525.654,97	18,320	599.064,00	5,53%
600	VALORA HOLDING AG - REG SHS	CHF	126.351,42	217,000	130.200,00	1,20%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. di mercato	% del patrimonio netto
400	ZURICH INSURANCE GROUP AG - REG SHS	CHF	89.926,10	329,300	131.720,00	1,21%
	TOTALE SVIZZERA		8.294.867,62		9.368.699,71	86,40%
	TOTALE AZIONI		8.400.648,25		9.484.139,71	87,46%
	OPZIONI					
	SVIZZERA					
(120)	SMI C8900 MAY15	CHF	(34.799,60)	251,500	(30.180,00)	(0,28%)
	TOTALE SVIZZERA		(34.799,60)		(30.180,00)	(0,28%)
	TOTALE OPZIONI		(34.799,60)		(30.180,00)	(0,28%)
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		8.365.848,65		9.453.959,71	87,18%
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	PRODOTTI STRUTTURATI AZIONARI					
	SVIZZERA					
225	UBP CERT LKD TO A BASKET OF SHARES 0% 16.01.14 -	CHF	260.576,65	1.310,780	294.925,50	2,72%
	TOTALE SVIZZERA		260.576,65		294.925,50	2,72%
	TOTALE PRODOTTI STRUTTURATI AZIONARI		260.576,65		294.925,50	2,72%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		260.576,65		294.925,50	2,72%
	FONDI D'INVESTIMENTO					
	FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO					
	SVIZZERA					
3.000	DB X-TRACKERS SICAV SLI UCITS ETF -1D-	CHF	415.896,04	137,280	411.840,00	3,80%
	TOTALE SVIZZERA		415.896,04		411.840,00	3,80%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		415.896,04		411.840,00	3,80%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		415.896,04		411.840,00	3,80%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		9.042.321,34		10.160.725,21	93,70%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				753.056,30	6,94%
	Altre attività/(passività)				(69.828,08)	(0,64%)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				10.843.953,43	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2015
(in %)

PAESI	% del patri- monio netto
Svizzera	92,64%
Lussemburgo	1,06%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	93,70%
Altre attività/(passività) e attività liquide	6,30%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2015
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Industria farmaceutica e cosmetica	13,92%
Banche e altre istituzioni creditizie	10,57%
Chimica	10,02%
Assicurazioni	9,34%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	8,88%
Elettrotecnica ed elettronica	5,77%
Industria orologiera	4,19%
Holding e società finanziarie	4,18%
Elettronica e semiconduttori	3,80%
Fondi di investimento	3,80%
Servizi diversi	3,23%
Produzione di macchinari ed apparecchiature	3,22%
Trasporti	2,95%
Edilizia e materiali edili	2,81%
Commercio al dettaglio	2,26%
Grafica ed editoria	1,75%
Telecomunicazioni	1,17%
Servizi internet e software	1,08%
Biotechologia	1,04%
Indici borsistici	(0,28%)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	93,70%
Altre attività/(passività) e attività liquide	6,30%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2015
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	6.289.161,92
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		957.256,04
		7.246.417,96
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		914.506,01
Altre attività:		
- Dividendi maturati e non riscossi		770,06
		8.161.694,03

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		51.626,33
- Minusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	3.900,00
		55.526,33

PATRIMONIO NETTO **8.106.167,70**

AZIONI A CAPITALIZZAZIONE

NAV per azione	114,02
Azioni in circolazione	71.094,5284

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2015

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		8.165.153,84
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		159.570,20
- Interessi su titoli obbligazionari netti		22.484,36
Proventi diversi		6.511,51
		188.566,07
ONERI		
Interessi bancari netti		1.054,33
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	165.737,16
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	26.961,65
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	3.027,77
- Spese legali e di revisione		9.450,90
- Spese di stampa e di pubblicazione		2.238,99
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	30.833,65
- Spese amministrative ed altri oneri		8.157,66
		247.462,11
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(58.896,04)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(54.700,46)
- Cambi	(cfr. nota int.)	20.301,55
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(93.294,95)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	765.072,72
- Contratti <i>future</i>		47.875,00
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		719.652,77
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		1.357.967,70
Riscatti di azioni		(2.136.606,61)
		(778.638,91)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		8.106.167,70

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2015

AZIONI

	Azioni a capitalizzazione
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	79.320,5284
Sottoscrizioni di azioni	12.925,0000
Riscatti di azioni	(21.151,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	71.094,5284

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

EUR

Massimo	115,14 25.03.15
Minimo	90,71 17.10.14
A fine esercizio	114,02

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	NAV per azione
31.03.13	Azioni a capitalizzazione	92.769,2531	7.863.707,51	EUR	84,77
31.03.14	Azioni a capitalizzazione	79.320,5284	8.165.153,84	EUR	102,94
31.03.15	Azioni a capitalizzazione	71.094,5284	8.106.167,70	EUR	114,02

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 31 marzo 2015
(in EUR)

Quantità o Val. Nomi- nale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. 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						
AZIONI						
BELGIO						
200	AGEAS NV - STRIP VVPR	EUR	20,00	0,001	0,20	0,00%
	TOTALE BELGIO		20,00		0,20	0,00%
FRANCIA						
440	AIR LIQUIDE SA	EUR	39.173,66	119,800	52.712,00	0,65%
1.000	AIRBUS GROUP NV	EUR	56.313,50	60,440	60.440,00	0,75%
4.000	AXA SA	EUR	68.646,90	23,455	93.820,00	1,16%
3.000	BNP PARIBAS SA	EUR	155.894,11	56,570	169.710,00	2,09%
1.500	CARREFOUR SA	EUR	41.201,93	31,090	46.635,00	0,58%
2.000	CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	59.384,08	40,895	81.790,00	1,01%
2.000	DANONE	EUR	93.194,12	62,620	125.240,00	1,54%
2.000	GDF SUEZ	EUR	59.136,07	18,405	36.810,00	0,45%
550	LVMH MOET HENESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	68.777,25	164,150	90.282,50	1,11%
2.000	SANOFI	EUR	157.708,66	91,930	183.860,00	2,27%
1.400	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	70.484,50	72,350	101.290,00	1,25%
1.240	SOCIETE GENERALE SA -A-	EUR	74.460,99	44,970	55.762,80	0,69%
7.000	TOTAL SA	EUR	309.144,73	46,275	323.925,00	3,99%
1.000	VALLOUREC	EUR	44.464,00	22,725	22.725,00	0,28%
2.500	VIVENDI SA	EUR	45.114,98	23,125	57.812,50	0,71%
	TOTALE FRANCIA		1.343.099,48		1.502.814,80	18,53%
GERMANIA						
1.000	ADIDAS AG - REG SHS	EUR	70.416,00	73,690	73.690,00	0,91%
1.100	ALLIANZ SE - REG SHS	EUR	96.400,05	161,850	178.035,00	2,20%
1.500	BASF SE REG	EUR	85.598,33	92,550	138.825,00	1,71%
1.400	BAYER AG - REG SHS	EUR	86.194,71	139,950	195.930,00	2,41%
1.000	DAIMLER AG - REG SHS	EUR	41.089,10	89,730	89.730,00	1,11%
3.500	DEUTSCHE BANK AG - REG SHS	EUR	117.742,53	32,360	113.260,00	1,40%
6.000	DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	EUR	55.374,77	17,050	102.300,00	1,26%
4.000	E.ON SE	EUR	95.341,66	13,885	55.540,00	0,69%
1.500	RWE AG -A-	EUR	37.174,91	23,780	35.670,00	0,44%
2.500	SAP SE	EUR	123.920,69	67,530	168.825,00	2,08%
2.400	SIEMENS AG - REG SHS	EUR	186.449,39	100,700	241.680,00	2,97%
	TOTALE GERMANIA		995.702,14		1.393.485,00	17,18%
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	0,490	466,48	0,01%
12.852	NATIONAL BANK OF GREECE SA	EUR	48.068,91	1,100	14.137,20	0,17%
13.333	SPRIDER STORES SA SUSPENDED QUOTATION	EUR	32.243,20	0,031	413,32	0,01%
	TOTALE GRECIA		144.210,14		15.160,50	0,19%
ITALIA						
5.000	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	100.890,15	18,310	91.550,00	1,13%
7.500	ENI SPA	EUR	123.135,32	16,130	120.975,00	1,49%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Val. Nomi nale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. di mercato	% del patri- monio netto
20.000	ENTE NAZIONALE PER L'ENERGIA ELETTRICA SPA	EUR	70.199,67	4,212	84.240,00	1,04%
40.000	IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZIONE SPA	EUR	35.578,16	0,930	37.200,00	0,46%
30.000	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	38.944,94	3,166	94.980,00	1,17%
4.000	PIRELLI & C SPA	EUR	61.375,64	15,460	61.840,00	0,76%
20.000	UNICREDIT SPA	EUR	76.058,05	6,330	126.600,00	1,57%
	TOTALE ITALIA		506.181,93		617.385,00	7,62%
	LUSSEMBURGO					
3.500	ARCELORMITTAL SA - NEW REG	EUR	46.916,69	8,775	30.712,50	0,38%
	TOTALE LUSSEMBURGO		46.916,69		30.712,50	0,38%
	PAESI BASSI					
10.000	ING GROEP NV - CERTIF ACT	EUR	87.082,70	13,645	136.450,00	1,69%
2.000	KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	47.098,67	26,425	52.850,00	0,65%
500	UNILEVER NV - CERT OF SHS	EUR	14.916,75	38,915	19.457,50	0,24%
	TOTALE PAESI BASSI		149.098,12		208.757,50	2,58%
	RUSSIA					
8.000	GAZPROM OAO - ADR REPR,2 SHS	EUR	60.319,84	4,381	35.048,00	0,43%
	TOTALE RUSSIA		60.319,84		35.048,00	0,43%
	SPAGNA					
15.000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA - REG SHS	EUR	141.183,38	9,408	141.120,00	1,74%
10.000	BANCO SANTANDER SA - REG SHS	EUR	83.771,45	7,017	70.170,00	0,87%
15.000	DAT BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 15-14,04,15 - TYPE AMER	EUR	10,00	0,134	2.010,00	0,02%
8.500	TELEFONICA SA	EUR	143.317,33	13,260	112.710,00	1,39%
	TOTALE SPAGNA		368.282,16		326.010,00	4,02%
	REGNO UNITO					
1.800	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	44.499,74	10,120	25.178,45	0,31%
500	RIO TINTO PLC	GBP	20.849,24	27,720	19.157,51	0,24%
	TOTALE REGNO UNITO		65.348,98		44.335,96	0,55%
	STATI UNITI D'AMERICA					
10.000	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA	EUR	6.113,00	0,618	6.180,00	0,08%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		6.113,00		6.180,00	0,08%
	TOTALE AZIONI		3.685.292,48		4.179.889,46	51,56%
	OPZIONI					
	BELGIO					
(1.000)	ABINBEV SA P92 JUNE 15	EUR	0,00	0,430	(430,00)	(0,01%)
	TOTALE BELGIO		0,00		(430,00)	(0,01%)
	FRANCIA					
(2.000)	BNPP SA C58 APR15/MNP	EUR	(992,00)	0,560	(1.120,00)	(0,02%)
(1.000)	ESSILOR INTL P92 JUNE 15	EUR	(0,01)	0,800	(800,00)	(0,01%)
(2.000)	SG SA-A- P40 APRIL15	EUR	(1.032,00)	0,120	(240,00)	0,00%
	TOTALE FRANCIA		(2.024,01)		(2.160,00)	(0,03%)
	GERMANIA					
(600)	BASF SE P88 APR15/EUX	EUR	(741,60)	0,530	(318,00)	0,00%
600	BAYER AG C150 JUN15/EUX	EUR	1.658,40	2,170	1.302,00	0,02%
(1.000)	BAYER AG P130 JUN15/EUX	EUR	(3.286,00)	3,530	(3.530,00)	(0,04%)
(2.000)	BAYER AG P98 JUNE 15/EUX	EUR	0,00	0,320	(640,00)	(0,01%)
(15)	DAX P11500 APR15/EUX	EUR	(1.494,60)	64,900	(973,50)	(0,01%)
(2.500)	DEUTSCHE POST AG P26 JUN15/EUX	EUR	(1.590,00)	0,470	(1.175,00)	(0,01%)
100	EUROSTOXX50 C3700 JUNE 15	EUR	9.016,00	96,600	9.660,00	0,12%
(100)	EUROSTOXX50 C3800 JUN15/EUX	EUR	(5.684,00)	56,300	(5.630,00)	(0,07%)
(100)	EUROSTOXX50 C3900 JUNE15	EUR	(3.084,00)	29,800	(2.980,00)	(0,04%)

Quantità o Val. Nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. di mercato	% del patri- monio netto
150	EUROSTOXX50 P3500 JUNE 15	EUR	20.448,00	84,800	12.720,00	0,16%
1.500	METRO AG C32 JUN15/EUX	EUR	2.466,00	1,440	2.160,00	0,03%
(1.500)	METRO AG C34 JUN15/EUX	EUR	(1.254,00)	0,720	(1.080,00)	(0,01%)
(1.500)	METRO AG P30 JUN15/EUX	EUR	(1.554,00)	0,970	(1.455,00)	(0,02%)
1.000	VOLKSWAGEN AG C190 JUNE 15	EUR	0,00	58,050	58.050,00	0,71%
(1.000)	VOLKSWAGEN AG C200 JUNE 15	EUR	0,00	48,240	(48.240,00)	(0,60%)
	TOTALE GERMANIA		14.900,20		17.870,50	0,23%
	ITALIA					
(3.000)	ENI SPA C16 JUN15/MSE	EUR	(0,03)	0,625	(1.875,90)	(0,02%)
4.000	FIAT CHRYSLER AUTO-A-C17,5 SEPT, 15	EUR	1.533,28	0,737	2.949,60	0,04%
(4.000)	FIAT CHRYSLER AUTO-A-C19 SEPT,15	EUR	(1.446,72)	0,466	(1.865,20)	(0,02%)
(13)	FTSE MIB P22500 APR15	EUR	(2.614,94)	175,000	(2.187,50)	(0,03%)
(10.000)	UNICREDIT SPA C6,4 APR15/MSE	EUR	(983,37)	0,125	(1.246,00)	(0,02%)
	TOTALE ITALIA		(3.511,78)		(4.225,00)	(0,05%)
	PAESI BASSI					
(1.000)	ASML HOLDING NV P80 JUNE 15	EUR	0,00	1,150	(1.150,00)	(0,01%)
(2.000)	UNILEVER NV P34 JUNE 15	EUR	(0,02)	0,290	(580,00)	(0,01%)
(3.000)	UNILEVER NV P37 MAY15/EOE	EUR	(1.249,20)	0,520	(1.560,00)	(0,02%)
	TOTALE PAESI BASSI		(1.249,22)		(3.290,00)	(0,04%)
	SPAGNA					
8.000	BCO SANTANDER SA C7 JUN15	EUR	1.526,00	0,250	2.000,00	0,02%
	TOTALE SPAGNA		1.526,00		2.000,00	0,02%
	TOTALE OPZIONI		9.641,19		9.765,50	0,12%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		3.694.933,67		4.189.654,96	51,68%
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	AZIONI					
	SPAGNA					
8.500	TELEFONICA SA 2015-04.12.15 ST10,84 TYPE AMER	EUR	10,00	0,150	1.275,00	0,02%
	TOTALE SPAGNA		10,00		1.275,00	0,02%
	TOTALE AZIONI		10,00		1.275,00	0,02%
	OBBLIGAZIONI REVERSE CONVERTIBLE					
	SVIZZERA					
200.000	LEONTEQ SECURITIES AG GUERNSEY BRANCH 14,64% 07,03,14 - 07,03,15	EUR	200.022,25	84,840	169.680,00	2,09%
	TOTALE SVIZZERA		200.022,25		169.680,00	2,09%
	TOTALE OBBLIGAZIONI REVERSE CONVERTIBLE		200.022,25		169.680,00	2,09%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		200.032,25		170.955,00	2,11%
	FONDI D'INVESTIMENTO					
	FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO					
	UNIONE EUROPEA					
1.000,00000	ALKEN FUND SICAV EUROPEAN OPPORTUNITIES -R-	EUR	176.315,00	229,570	229.570,00	2,83%
400,000	DIGITAL FUNDS SICAV STARS EUROPE ACC-	EUR	218.434,00	706,050	282.420,00	3,48%
20.000,00	FIDELITY FUNDS SICAV EUROPEAN AGGRESSIV E-A- EUR-ACC	EUR	190.860,00	10,600	212.000,00	2,62%
15.000,00	INVESCO FUNDS SICAV PAN EUROPEAN FOCUS EQUITY FUND -A-	EUR	207.035,00	18,710	280.650,00	3,46%
15.000,00	INVESCO FUNDS SICAV PAN EUROPEAN STRUCTURED EQUITY-C-EUR	EUR	237.325,00	18,990	284.850,00	3,51%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Val. Nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. di mercato	% del patri- monio netto
10.000,000	JPMORGAN FUNDS SICAV EUROPE DYNAMIC JPM-A- EUR-	EUR	174.135,00	23,370	233.700,00	2,88%
20.000,000	JPMORGAN FUNDS SICAV EUROPE EQUITY PLUS - JPM A-EUR	EUR	243.770,00	15,970	319.400,00	3,95%
5.000,000	MFS MERIDIAN FUNDS SICAV EUROPEAN VALUE- A1-EUR	EUR	182.075,00	36,940	184.700,00	2,28%
4.000,000	NORDEA 1 SICAV EUROPEAN VALUE-BI BASE CURRENCY	EUR	250.545,00	62,970	251.880,00	3,11%
4.000,00	SCHRODER INTL SELECTION FUND SICAV EUROPEAN EQUITY ALPHA -A-	EUR	192.595,00	61,060	244.240,00	3,01%
	TOTALE UNIONE EUROPEA		2.073.089,00		2.523.410,00	31,13%
	UNIONE MONETARIA EUROPEA					
200,00000	METROPOLE SELECTION FCP -A-	EUR	122.401,00	641,390	128.278,00	1,58%
1.200,0000	ROTHSCHILD ET CIE GESTION R CONVICTION EURO FCP -C-	EUR	198.706,00	195,100	234.120,00	2,89%
	TOTALE UNIONE MONETARIA EUROPEA		321.107,00		362.398,00	4,47%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		2.394.196,00		2.885.808,00	35,60%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		2.394.196,00		2.885.808,00	35,60%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		6.289.161,92		7.246.417,96	89,39%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				914.506,01	11,28%
	Altre attività/(passività)				(54.756,27)	(0,67%)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				8.106.167,70	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2015
(in %)

PAESI	% del patrimonio netto
Unione Europea	31,13%
Francia	18,50%
Germania	17,41%
Italia	7,57%
Unione Monetaria Europea	4,47%
Spagna	4,06%
Paesi Bassi	2,54%
Svizzera	2,09%
Regno Unito	0,55%
Russia	0,43%
Lussemburgo	0,38%
Grecia	0,19%
Stati Uniti d'America	0,08%
Belgio	(0,01%)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	89,39%
Altre attività/(passività) e attività liquide	10,61%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2015
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Fondi di investimento	35,60%
Banche e altre istituzioni creditizie	11,47%
Petrolio	5,89%
Chimica	5,50%
Assicurazioni	4,49%
Elettrotecnica ed elettronica	4,22%
Telecomunicazioni	2,67%
Energia e servizi pubblici	2,62%
Industria farmaceutica e cosmetica	2,26%
Holding e società finanziarie	2,09%
Servizi internet e software	2,08%
Tessile e abbigliamento	2,03%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	1,75%
Veicoli stradali	1,24%
Edilizia e materiali edili	1,01%
Industria aeronautica ed astronomica	0,75%
Grafica ed editoria	0,71%
Elettronica e semiconduttori	0,64%
Commercio al dettaglio	0,58%
Metalli non ferrosi	0,55%
Società immobiliari	0,46%
Industria mineraria	0,39%
Produzione di macchinari ed apparecchiature	0,28%
Indici borsistici	0,13%
Altri settori	(0,02%)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	89,39%
Altre attività/(passività) e attività liquide	10,61%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2014 al 31 ottobre 2014

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		6.541.303,51
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		97.471,42
Proventi diversi		2.308,47
		99.779,89
ONERI		
Interessi bancari netti		113,72
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	77.968,35
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	86.216,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	17.005,55
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	1.414,58
- Spese legali e di revisione		5.151,04
- Spese di stampa e di pubblicazione		856,43
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	37.001,46
- Spese amministrative ed altri oneri		24.133,48
		249.860,61
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(150.080,72)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	975.383,70
- Cambi	(cfr. nota int.)	63.848,72
RISULTATO NETTO REALIZZATO		889.151,70
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(174.910,42)
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	(10.647,65)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		703.593,63
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		858.563,26
Riscatti di azioni		(8.103.460,40)
		(7.244.897,14)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		0,00

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2015

AZIONI	Azioni a capitalizzazione
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	84.950,0000
Sottoscrizioni di azioni	10.633,0000
Riscatti di azioni	(95.583,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	0,0000
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR
Massimo	87,77 09.09.14
Minimo	75,36 07.05.14
A fine esercizio	85,02** 31.10.14

** ultima valutazione

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

Data	Classe di Azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	NAV per azione
31.03.13	Azioni a capitalizzazione	101.484,0000	8.449.166,79	EUR	83,26
31.03.14	Azioni a capitalizzazione	84.950,0000	6.541.303,51	EUR	77,00
** 31.10.14	Azioni a capitalizzazione	78.234,0000	6.651.416,35	EUR	85,02

** ultima valutazione

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2015

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	8.182.045,97
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		1.428.856,65
		9.610.902,62
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		1.981.788,73
Altre attività:		
- Anticipo sottoscrizioni		300.000,00
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	2.310,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	3.817,65
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	13.554,95
		11.912.373,95

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		64.265,91
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		69.624,60
		133.890,51

PATRIMONIO NETTO 11.778.483,44**CLASS EUR**

NAV per azione	95,76
Azioni in circolazione	99.849,8534

CLASS CHF

NAV per azione	94,73
Azioni in circolazione	24.409,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTOEsercizio chiuso al 31 marzo 2015
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		19.270.422,64
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		157.424,20
		157.424,20
ONERI		
Interessi bancari netti		1.581,54
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	224.773,21
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	14.862,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	28.498,56
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	6.368,41
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	1.152,00
- Spese legali e di revisione		8.167,78
- Spese di stampa e di pubblicazione		4.684,85
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	179.107,31
- Spese amministrative ed altri oneri		20.754,22
		489.949,88
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(332.525,68)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(1.354.054,51)
- Cambi	(cfr. nota int.)	235.616,03
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(1.450.964,16)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	798.266,72
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	8.863,88
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	3.817,65
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(640.015,91)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		1.788.267,69
Riscatti di azioni		(8.640.190,98)
		(6.851.923,29)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		11.778.483,44

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2015

AZIONI	Classe EUR	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	168.675,3534	30.600,0000
Sottoscrizioni di azioni	14.355,0000	4.735,0000
Riscatti di azioni	(83.180,5000)	(10.926,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	99.849,8534	24.409,0000
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR	CHF
Massimo	100,49 07.04.14	99,76 07.01.14
Minimo	88,66 17.10.14	87,81 17.10.14
A fine esercizio	95,76	94,73

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	NAV per azione
31.03.13	Classe EUR	219.845,5416	20.986.685,91	EUR	95,46
	Classe CHF	67.462,0000	6.408.393,25	CHF	94,99
31.03.14	Classe EUR	168.675,3534	16.787.421,94	EUR	99,53
	Classe CHF	30.600,0000	3.022.999,01	CHF	98,79
31.03.15	Classe EUR	99.849,8534	9.561.988,57	EUR	95,76
	Classe CHF	24.409,0000	2.312.194,29	CHF	94,73

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 31 marzo 2015
(in EUR)

Quantità	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. di mercato	% del patrimonio netto
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
UNIONE EUROPEA						
4.600	DB X-TRACKERS SICAV STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE UCITS ETF-1C-	EUR	472.063,55	133,270	613.042,00	5,20%
2.368,5457	DNCA INVEST SICAV MIURA -I-EUR-	EUR	300.150,00	126,660	300.000,00	2,55%
19.305,019	HENDERSON HORIZON FUND SICAV PAN EUROPEAN ALPHA -A2-	EUR	300.025,00	15,500	299.227,79	2,54%
28.800	ISHARES STOXX EUROPE 600 BANKS UCITS ETF	EUR	558.397,75	21,858	629.510,40	5,34%
5.100	ISHARES STOXX EUROPE 600 BASIC RESOURCES UCITS ETF	EUR	225.065,39	40,550	206.805,00	1,76%
5.300	ISHARES STOXX EUROPE 600 CONSTRUCT MATERIALS UCITS ETF	EUR	174.555,44	40,080	212.424,00	1,80%
5.700	ISHARES STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE UCITS ETF	EUR	375.068,28	84,740	483.018,00	4,10%
11.800	ISHARES STOXX EUROPE 600 INDUSTRIAL GOODS AND SERVICES UCITS ETF	EUR	472.518,00	48,080	567.344,00	4,82%
18.800	ISHARES STOXX EUROPE 600 INSURANCE UCITS ETF	EUR	439.832,16	30,390	571.332,00	4,85%
7.700	ISHARES STOXX EUROPE 600 OIL & GAS UCITS ETF (DE)	EUR	271.577,69	31,040	239.008,00	2,03%
7.300	ISHARES STOXX EUROPE 600 REAL ESTATE UCITS ETF	EUR	115.619,59	19,940	145.562,00	1,24%
4.500	LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 AUTOMOBILES & PARTS FCP	EUR	229.906,74	71,560	322.020,00	2,73%
2.900	LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 FINANCIAL SERVICES FCP	EUR	112.235,93	51,020	147.958,00	1,26%
6.550	LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 PERSONAL & SERVICES FCP	EUR	420.745,95	80,190	525.244,50	4,46%
6.800	SOURCE MARKETS PLC STOXX EUROPE 600 OPTIMISED BANKS UCITS ETF	EUR	487.679,78	83,790	569.772,00	4,84%
3.200	SOURCE MARKETS PLC STOXX EUROPE 600 OPTIMISED TELECOMMUNICATIONS UCITS	EUR	306.582,14	122,520	392.064,00	3,33%
2.000	SOURCE MARKETS PLC STOXX EUROPE 600 OPTIMISED UTILITIES UCITS -EUR-	EUR	334.542,07	170,130	340.260,00	2,89%
	TOTALE UNIONE EUROPEA		5.596.565,46		6.564.591,69	55,74%
MONDO						
171,527	FINLABO INVESTMENTS SICAV DYNAMIC EQUITY - I-	EUR	300.024,01	1.759,090	301.731,43	2,56%
4.150	LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 CHEMICALS FCP	EUR	330.128,76	102,240	424.296,00	3,60%
4.450	LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 FOOD AND BEVERAGE FCP	EUR	247.369,51	67,355	299.729,75	2,54%
7.950	LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 TECHNOLOGY FCP	EUR	239.745,16	37,685	299.595,75	2,54%
5.400	LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 TRAVEL&LEISURE FCP	EUR	109.741,15	27,770	149.958,00	1,27%
1.250	SOURCE MARKETS PLC STOXX EUROPE 600 OPTIMISED FOOD & BEVERAGE UCITS	EUR	353.286,39	341,950	427.437,50	3,64%
2.000	SOURCE MARKETS PLC STOXX EUROPE 600 OPTIMISED INDUS GOODS&SERV UCITS	EUR	329.790,73	194,130	388.260,00	3,30%
2.250	SOURCE MARKETS PLC STOXX EUROPE 600 OPTIMISED MEDIA UCITS ETF	EUR	193.032,27	111,950	251.887,50	2,14%
1.500	SOURCE MARKETS PLC STOXX EUROPE 600 OPTIMISED OIL & GAS UCITS ETF	EUR	256.519,09	151,730	227.595,00	1,93%

Quantità	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. di mercato	% del patrimonio netto
1.500	SOURCE MARKETS PLC STOXX EUROPE 600 OPTIMISED RETAIL UCITS ETF	EUR	225.843,44	183,880	275.820,00	2,34%
	TOTALE MONDO		2.585.480,51		3.046.310,93	25,86%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		8.182.045,97		9.610.902,62	81,60%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		8.182.045,97		9.610.902,62	81,60%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		8.182.045,97		9.610.902,62	81,60%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				1.917.522,82	16,28%
	Altre attività/(passività)				250.058,00	2,12%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				11.778.483,44	100,00%

RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE
al 31 marzo 2015
(in %)

PAESI	% del patrimonio netto
Unione Europea	55,74%
Mondo	25,86%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	81,60%
Altre attività/(passività) e attività liquide	18,40%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI
al 31 marzo 2015
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Fondi di investimento	81,60%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	81,60%
Altre attività/(passività) e attività liquide	18,40%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2015

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	72.421.196,82
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		4.021.576,97
		76.442.773,79
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		10.843.212,49
- Depositi di margine		11.250,00
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		833.171,17
- Plusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	12.000,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	538.385,36
		88.680.792,81

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		608.133,98
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		158.471,66
- Minusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	41.567,04
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	98.878,64
		907.051,32

PATRIMONIO NETTO**87.773.741,49****CLASS EUR**

NAV per azione	113,04
Azioni in circolazione	429.928,6827

CLASS USD

NAV per azione	110,36
Azioni in circolazione	197.684,0000

CLASS CHF

NAV per azione	106,72
Azioni in circolazione	184.344,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2015

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		79.057.530,86
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		51.490,00
- Interessi su titoli obbligazionari netti		2.357.571,03
Proventi diversi		5.882,42
		2.414.943,45
ONERI		
Interessi bancari netti		18.749,03
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	445.900,07
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	122.443,61
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	8.214,10
- Spese legali e di revisione		25.035,99
- Spese di stampa e di pubblicazione		27.733,92
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	19.354,82
- Spese amministrative ed altri oneri		88.119,78
		755.551,32
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		1.659.392,13
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(341.441,18)
- Cambi	(cfr. nota int.)	3.171.858,07
RISULTATO NETTO REALIZZATO		4.489.809,02
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	4.366.062,60
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	573.664,04
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	35.182,96
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		9.464.718,62
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		32.189.425,35
Riscatti di azioni		(32.937.933,34)
		(748.507,99)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		87.773.741,49

DATI STATISTICI
Esercizio chiuso al 31 marzo 2015

AZIONI	Classe EUR	Classe USD	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	380.106,0253	269.309,0000	186.734,0000
Sottoscrizioni di azioni	185.929,5944	90.525,0000	38.610,0000
Riscatti di azioni	(136.106,9370)	(162.150,0000)	(41.000,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	429.928,6827	197.684,0000	184.344,0000
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR	USD	CHF
Massimo	113,29 16.03.15	110,60 16.03.15	107,04 16.03.15
Minimo	109,44 17.12.14	106,82 17.12.14	103,90 17.12.14
A fine esercizio	113,04	110,36	106,72

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

Data	Classe di Azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	NAV per azione
31.03.13	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
31.03.14	Classe EUR	380.106,0253	41.911.680,78	EUR	110,26
	Classe USD	269.309,0000	29.002.650,71	USD	107,69
	Classe CHF	186.734,0000	19.604.774,75	CHF	104,99
31.03.15	Classe EUR	429.928,6827	48.601.139,06	EUR	113,04
	Classe USD	197.684,0000	21.816.341,93	USD	110,36
	Classe CHF	184.344,0000	19.673.726,38	CHF	106,72

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

al 31 marzo 2015

(in EUR)

Quantità o Val. Nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. 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						
800.000	MACQUARIE BANK LTD 4,07% 28.08.12 - 28.08.19	USD	676.672,11	106,840	795.828,08	0,91%
	TOTALE AUSTRALIA		676.672,11		795.828,08	0,91%
BRASILE						
800.000	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 2,75% 14.01.14 - 15.01.18	EUR	737.170,24	90,547	724.376,00	0,83%
200.000	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV FRN 2,63065% 17.03.14 - 17.03.17	USD	144.081,53	91,356	170.122,78	0,19%
	TOTALE BRASILE		881.251,77		894.498,78	1,02%
ISOLE CAYMAN						
700.000	BAIDU INC 3,25% 06.08.13 - 06.08.18	USD	518.366,11	103,563	674.991,12	0,77%
	TOTALE ISOLE CAYMAN		518.366,11		674.991,12	0,77%
CINA						
100.000	CHINA CINDA FINANCE(2014) LTD REG-S 4% 14.05.14 - 14.05.19	USD	71.691,39	103,532	96.398,44	0,11%
800.000	HUARONG FINANCE II CO LTD EMTN 3,5% 16.01.15 - 16.01.18	USD	675.463,11	102,272	761.802,04	0,87%
	TOTALE CINA		747.154,50		858.200,48	0,98%
EGITTO						
500.000	AFRICAN EXPORT-IMPORT BANK EMTN 5,75% 27.07.11 - 27.07.16	USD	390.818,68	104,404	486.051,78	0,55%
	TOTALE EGITTO		390.818,68		486.051,78	0,55%
GERMANIA						
30.000.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 1,375% 12.05.14 - 12.05.16	CNY	3.601.347,46	97,080	4.412.189,02	5,03%
1.000.000	DEPFA ACS BANK EMTN 3,875% 14.11.06 - 14.11.16	EUR	1.052.122,25	106,028	1.060.280,00	1,21%
5.000.000,00	GERMANY TREASURY BILLS 0% 14.01.15 - 15.07.15	EUR	5.004.874,20	100,101	5.005.050,00	5,70%
600.000	GLOBAL INVESTOR SOLUTIONS I SA FRN EMTN 1,75% 14.05.10 - 14.05.15	EUR	593.422,25	100,100	600.600,00	0,68%
700.000	THYSSENKRUPP AG EMTN 4,375% 28.02.12 - 28.02.17	EUR	744.462,25	106,145	743.015,00	0,85%
14.376.300	DEUTSCHE BANK AG LONDON BRANCH 2% 24.08.12 - 24.08.15	NOK	1.754.221,75	99,520	1.652.976,30	1,88%
	TOTALE GERMANIA		12.750.450,16		13.474.110,32	15,35%

Quantità o Val. Nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. di mercato	% del patrimonio netto
GRECIA						
1.000.000	ATHENS URBAN TRANSPORT ORGANISATION SA 4,851% 19.09.08 - 19.09.16	EUR	1.007.774,50	72,938	729.380,00	0,83%
	TOTALE GRECIA		1.007.774,50		729.380,00	0,83%
HONG KONG						
2.000.000	HUTCHISON WHAMPOA INTERNATIONAL 12 II LTD - REG-S 2% 08.11.12 - 08.11.17	USD	1.690.221,94	100,596	1.873.294,69	2,13%
	TOTALE HONG KONG		1.690.221,94		1.873.294,69	2,13%
ISLANDA						
800.000	ARION BANK EMTN 3,125% 12.03.15 - 12.03.18	EUR	798.732,25	98,812	790.496,00	0,90%
1.300.000	GLITNIR BANKI HF EMTN 3% 16.05.14 - 16.05.16	EUR	1.303.140,77	100,938	1.312.194,00	1,50%
	TOTALE ISLANDA		2.101.873,02		2.102.690,00	2,40%
ITALIA						
1.000.000	FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE SA EMTN 5% 07.03.12 - 07.09.15	CHF	840.171,08	101,750	975.386,69	1,11%
750.000	BANCA ITALEASE SPA FRN 2,35% 19.10.05 - 19.10.15	EUR	750.772,25	98,620	739.650,00	0,84%
1.400.000	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA EMTN 4,875% 15.03.11 - 15.09.16	EUR	1.453.991,50	106,572	1.492.008,00	1,71%
500.000	BANCA POPOLARE DI MILANO EMTN 4% 23.01.13 - 22.01.16	EUR	506.757,25	102,154	510.770,00	0,58%
700.000	BANCO POPOLARE SOCIETA COOPERATIVA EMTN 3,5% 14.03.14 - 14.03.19	EUR	718.572,25	105,999	741.993,00	0,85%
250.000	CREDITO EMILIANO SPA CREDEM 1,875% 27.02.14 - 27.02.19	EUR	249.667,25	106,684	266.710,00	0,30%
100.000	FGA CAPITAL IRELAND PLC EMTN 2,625% 17.04.14 - 17.04.19	EUR	99.524,25	105,690	105.690,00	0,12%
200.000	FGA CAPITAL IRELAND PLC EMTN 2,875% 27.01.14 - 26.01.18	EUR	199.844,25	105,451	210.902,00	0,24%
500.000	GE CAPITAL INTERBANCA SPA 0% 12.04.01 - 29.01.16	EUR	476.792,25	97,438	487.190,00	0,56%
1.100.000	GRUPPO EDITORIALE L'ESPRESSO SPA CONV 2,625% 09.04.14 - 09.04.19	EUR	1.115.148,25	96,088	1.056.968,00	1,20%
400.000	INTESA SANPAOLO SPA FRN 0,46452% 02.12.05 - 02.12.15	EUR	400.347,25	99,510	398.040,00	0,45%
4.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2,15% INDEX-LINKED TO INFLATION 2,134112% 12.11.13 - 12.11.17	EUR	4.173.764,90	104,356	4.174.242,40	4,77%
3.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2,25% INDEXE SUR INFLATION 2,231663% 22.04.13 - 22.04.17	EUR	3.093.544,77	103,440	3.103.200,90	3,55%
500.000	KEDRION SPA EMTN 4,625% 24.04.14 - 24.04.19	EUR	498.512,25	101,156	505.780,00	0,58%
1.000.000	MEDIOBANCA SPA EMTN 0% 19.12.07 - 19.05.17	EUR	975.012,25	96,720	967.200,00	1,10%
1.000.000	MEDIOBANCA SPA FRN 0,54% 30.11.11 - 30.11.17	EUR	984.512,25	96,570	965.700,00	1,10%
270.000	PRADA SPA 2,75% 01.08.13 - 01.08.18	EUR	284.865,25	105,202	284.045,40	0,32%
500.000	UBI BANCA SPA FRN 0,521% 29.03.06 - 29.03.16	EUR	500.512,25	98,909	494.545,00	0,56%
1.000.000	UNICREDIT SPA 4,15% 31.07.12 - 31.07.15	EUR	1.033.922,25	101,206	1.012.060,00	1,15%
500.000	UNICREDIT SPA - STEP CPN 4,5% 20.04.12 - 20.04.18	EUR	553.262,25	110,757	553.785,00	0,63%
160.000	UNICREDIT SPA FRN 4% 30.06.05 - 30.06.15	EUR	155.927,41	100,360	160.576,00	0,18%
1.000.000	UNICREDIT SPA FRN 0,04% 31.05.10 - 31.05.16	EUR	991.512,25	99,148	991.480,00	1,13%

Quantità o Val. Nomi- nale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. di mercato	% del patri- monio netto
298.000	UNICREDIT SPA FRN 5% 20.04.12 - 20.04.18	EUR	312.465,25	104,465	311.305,70	0,35%
500.000	UNICREDIT SPA FRN EMTN 1,08847% 11.12.07 - 11.12.17	EUR	494.512,25	97,313	486.565,00	0,55%
1.000.000	MEDIOBANCA SPA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO SPA EMTN 3,5% 12.06.13 - 12.06.18	GBP	1.196.845,63	103,825	1.435.085,76	1,63%
718.000	UNICREDIT SPA EMTN 5% 01.02.06 - 01.02.16	GBP	887.404,09	102,331	1.015.564,66	1,16%
800.000	INTESA SANPAOLO SPA 3,875% 04.11.13 - 15.01.19	USD	762.210,37	105,441	785.407,23	0,89%
	TOTALE ITALIA		23.710.373,50		24.231.850,74	27,61%
	GIAPPONE					
5.850.000	SUMITOMO MITSUI FINANCE AND LEASING CO LTD 4% 03.08.12 - 03.08.15	CNY	729.107,52	99,690	883.511,67	1,01%
	TOTALE GIAPPONE		729.107,52		883.511,67	1,01%
	JERSEY					
100.000	CLEOPATRA FINANCE LTD - REG SHS 4,125% 13.02.15 - 15.02.20	EUR	100.012,25	101,036	101.036,00	0,12%
	TOTALE JERSEY		100.012,25		101.036,00	0,12%
	KAZAKISTAN					
2.000.000	NATIONAL COMPANY KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY JSC 2,59% 20.06.14 - 20.06.19	CHF	1.636.413,94	95,975	1.840.053,81	2,10%
	TOTALE KAZAKISTAN		1.636.413,94		1.840.053,81	2,10%
	KUWAIT					
500.000	ASTON MARTIN CAPITAL LTD - REG-S 9,25% 21.06.11 - 15.07.18	GBP	625.405,97	103,294	713.873,10	0,81%
	TOTALE KUWAIT		625.405,97		713.873,10	0,81%
	LUSSEMBURGO					
500.000	GAZ CAPITAL SA 2,85% 25.10.13 - 25.10.19	CHF	375.159,56	87,334	418.596,67	0,48%
300.000	ARCELORMITTAL SA FRN EMTN 0% 09.04.15 - 09.04.18	EUR	300.012,25	100,659	301.977,00	0,34%
1.500.000	PRYSMIAN SPA 5,25% 09.04.10 - 09.04.15	EUR	1.542.494,50	100,098	1.501.470,00	1,71%
	TOTALE LUSSEMBURGO		2.217.666,31		2.222.043,67	2,53%
	PAESI BASSI					
6.000.000	RABOBANK NEDERLAND NV 3,25% 20.09.12 - 20.09.15	CNY	751.672,00	99,334	902.926,21	1,03%
	TOTALE PAESI BASSI		751.672,00		902.926,21	1,03%
	NORVEGIA					
1.000.000	EKSPORTFINANS ASA FRN 0% 03.08.05 - 04.08.17	USD	821.590,78	92,434	860.651,13	0,98%
	TOTALE NORVEGIA		821.590,78		860.651,13	0,98%
	PORTOGALLO					
1.200.000	NOVO BANCO SA 2,625% 08.05.14 - 08.05.17	EUR	1.110.634,50	97,014	1.164.168,00	1,32%
1.000.000,00	PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO 4,45% 04.03.08 - 15.06.18	EUR	1.028.974,11	112,105	1.121.050,00	1,28%
	TOTALE PORTOGALLO		2.139.608,61		2.285.218,00	2,60%

Quantità o Val. Nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. di mercato	% del patri- monio netto
QATAR						
1.000.000	STATE OF QATAR - REG-S 6,55% 09.04.09 - 09.04.19	USD	945.123,40	118,082	1.099.459,14	1,25%
	TOTALE QATAR		945.123,40		1.099.459,14	1,25%
RUSSIA						
1.000.000	ROSNEFT INTERNATIONAL FINANCE LTD REG-SHS - USD LOAN PARTICIPATION NOTE 3,149% 06.12.12 - 06.03.17	USD	746.222,81	94,534	880.204,18	1,00%
	TOTALE RUSSIA		746.222,81		880.204,18	1,00%
SLOVENIA						
250.000	REPUBLIC OF SLOVENIA SERIE RS72 1,75% 08.04.14 - 09.10.17	EUR	249.014,75	103,838	259.595,00	0,30%
	TOTALE SLOVENIA		249.014,75		259.595,00	0,30%
SPAGNA						
1.000.000	AYT CEDULAS CAJAS X FONDO DE TITULIZATION DE ACTIVOS FRN A 0,091% 30.06.05 - 30.06.15	EUR	944.522,25	99,956	999.560,00	1,14%
1.000.000	GENERALITAT DE VALENCIA EMTN 4,375% 16.07.09 - 16.07.15	EUR	1.027.012,25	101,165	1.011.650,00	1,15%
	TOTALE SPAGNA		1.971.534,50		2.011.210,00	2,29%
SVIZZERA						
700.000	BARRY CALLEBAUT SERVICES NV 6% 13.07.07 - 13.07.17	EUR	782.262,25	111,496	780.472,00	0,89%
	TOTALE SVIZZERA		782.262,25		780.472,00	0,89%
TURCHIA						
500.000	COLA-COLA ICECEK AS - REG SHS 4,75% 01.10.13 - 01.10.18	USD	393.218,97	105,903	493.030,36	0,56%
1.500.000	TURK TELEKOMUNIKASYON AS - REG-SHS 3,75% 19.06.14 - 19.06.19	USD	1.161.089,39	99,390	1.388.127,45	1,58%
	TOTALE TURCHIA		1.554.308,36		1.881.157,81	2,14%
EMIRATI ARABI UNITI						
500.000	ADCB FIN CAYMAN LTD 2,625% 10.03.15 - 10.03.20	USD	444.392,66	99,539	463.402,82	0,53%
2.000.000	EMIRATES AIRLINES - REG-S 5,125% 08.06.11 - 08.06.16	USD	1.618.228,89	103,815	1.933.238,78	2,20%
300.000	EMIRATES NBD PJSC EMTN 3,25% 19.11.14 - 19.11.19	USD	240.134,53	101,715	284.119,90	0,32%
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		2.302.756,08		2.680.761,50	3,05%
REGNO UNITO						
750.000	ICAP GROUP HOLDINGS PLC 3,125% 06.03.14 - 06.03.19	EUR	767.272,25	103,507	776.302,50	0,88%
800.000	INTERMEDIATE CAPITAL GROUP PLC EMTN 4,282% 10.03.14 - 10.03.19	EUR	804.822,25	103,177	825.412,80	0,94%
2.000.000	ROYAL BK OF SCOTLAND NV FRN EMTN 0,786% 08.06.05 - 08.06.15	EUR	1.980.022,25	99,992	1.999.840,00	2,28%
1.000.000	BANK OF ENGLAND - REG-S 1,25% 16.03.15 - 16.03.18	USD	925.786,06	100,749	938.071,92	1,07%
	TOTALE REGNO UNITO		4.477.902,81		4.539.627,22	5,17%
STATI UNITI D'AMERICA						
10.000.000	CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES CORP EMTN 3,25% 26.06.13 - 26.06.15	CNY	1.224.315,58	99,656	1.509.755,21	1,72%

Quantità o Val. Nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. di mercato	% del patri- monio netto
500.000	SYMANTEC CORP 2,75% 14.06.12 - 15.06.17	USD	410.492,61	101,956	474.655,14	0,54%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1.634.808,19		1.984.410,35	2,26%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		68.160.366,82		72.047.106,78	82,08%
	FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO					
	LUSSEMBURGO					
1.000.000	THE EUROPEAN FUND FOR SOUTHEAST EUROPE SA SICAV-SIF FRN	USD	767.393,25	100,074	931.787,01	1,06%
	TOTALE LUSSEMBURGO		767.393,25		931.787,01	1,06%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		767.393,25		931.787,01	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		68.927.760,07		72.978.893,79	83,14%
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OBBLIGAZIONI					
	ITALIA					
2.000.000	PIRELLI INTERNATIONAL PLC EMTN 1,75% 18.11.14 - 18.11.19	EUR	2.006.012,25	100,331	2.006.620,00	2,29%
	TOTALE ITALIA		2.006.012,25		2.006.620,00	2,29%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		2.006.012,25		2.006.620,00	2,29%
	PRODOTTI STRUTTURATI A OTTIMIZZAZIONE DEL RENDIMENTO					
	ITALIA					
1.400.000	MEDIOBANCA SPA LKD TO ECPI EUROPEAN TOP 10 INDEX 1,2% 17.12.07 - 17.12.17	EUR	1.487.424,50	104,090	1.457.260,00	1,66%
	TOTALE ITALIA		1.487.424,50		1.457.260,00	1,66%
	PRODOTTI STRUTTURATI A OTTIMIZZAZIONE DEL RENDIMENTO		1.487.424,50		1.457.260,00	1,66%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		3.493.436,75		3.463.880,00	3,95%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		72.421.196,82		76.442.773,79	87,09%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				10.246.328,51	11,67%
	Altre attività/(passività)				1.084.639,19	1,24%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				87.773.741,49	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2015
(in %)

PAESI	% del patrimonio netto
Italia	31,56%
Germania	15,35%
Regno Unito	5,17%
Lussemburgo	3,59%
Emirati Arabi Uniti	3,05%
Portogallo	2,60%
Islanda	2,40%
Spagna	2,29%
Stati Uniti d'America	2,26%
Turchia	2,14%
Hong Kong	2,13%
Kazakistan	2,10%
Qatar	1,25%
Paesi Bassi	1,03%
Brasile	1,02%
Giappone	1,01%
Russia	1,00%
Cina	0,98%
Norvegia	0,98%
Australia	0,91%
Svizzera	0,89%
Grecia	0,83%
Kuwait	0,81%
Isole Cayman	0,77%
Egitto	0,55%
Slovenia	0,30%
Jersey	0,12%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	87,09%
Altre attività/(passività) e attività liquide	12,91%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2015
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Banche e altre istituzioni creditizie	34,60%
Titoli di Stato	18,00%
Holding e società finanziarie	10,93%
Trasporti	4,30%
Telecomunicazioni	3,29%
Istituti finanziari e di credito ipotecario (MBA)	3,16%
Gomma e pneumatici	2,29%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	1,45%
Servizi internet e software	1,31%
Grafica ed editoria	1,20%
Industria mineraria	1,19%
Fondi di investimento	1,06%
Petrolio	1,02%
Servizi diversi	1,01%
Altri settori	0,83%
Industria farmaceutica e cosmetica	0,58%
Organismi sovranazionali	0,55%
Tessile e abbigliamento	0,32%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	87,09%
Altre attività/(passività) e attività liquide	12,91%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2015
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	19.352.976,56
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		242.955,40
		19.595.931,96
 Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		692.311,30
 Altre attività:		
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	4.412,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	6.033,50
		20.298.688,76

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		82.940,76
		82.940,76

PATRIMONIO NETTO **20.215.748,00**

CLASS USD

NAV per azione **101,12**
Azioni in circolazione **12.159,6060**

CLASS EUR

NAV per azione **99,21**
Azioni in circolazione **192.221,7187**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2015

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		20.107.295,17
ONERI		
Interessi bancari netti		38,70
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	222.934,36
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	16.265,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	27.244,22
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	333,73
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	1.152,00
- Spese legali e di revisione		9.340,31
- Spese di stampa e di pubblicazione		6.269,89
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	312,52
- Spese amministrative ed altri oneri		23.434,28
		307.325,01
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(307.325,01)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(39.220,04)
- Cambi	(cfr. nota int.)	73.022,19
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(273.522,86)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	307.503,88
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	6.033,50
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		40.014,52
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		3.612.202,74
Riscatti di azioni		(3.543.764,43)
		68.438,31
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		20.215.748,00

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2015

AZIONI	Classe EUR	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	202.204,3717	0,0000
Sottoscrizioni di azioni	25.172,2460	12.826,3950
Riscatti di azioni	(35.154,8990)	(666,7890)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	192.221,7187	12.159,6060
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR	USD
Massimo	100,33 03.04.14	101,53 18.03.15
Minimo	97,42 21.05.14	99,12 19.01.15
A fine esercizio	99,21	101,12

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	NAV per azione
* 31.03.14	Classe EUR	174.571,7347	17.457.173,47	EUR	100,00
31.03.14	Classe EUR	202.204,3717	20.107.295,17	EUR	99,44
* 16.01.15	Classe USD	10.243,0700	1.023.509,87	USD	99,92
31.03.15	Classe USD	12.159,6060	1.229.612,62	USD	101,12
	Classe EUR	192.221,7187	19.070.858,42	EUR	99,21

* 1a valutazione

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

al 31 marzo 2015

(in EUR)

Quantità	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. di mercato	% del patrimonio netto
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
UNIONE EUROPEA						
35.891,35	GAM STAR (LUX) SICAV EUROPEAN ALPHA -I-	EUR	3.798.742,31	112,260	4.029.162,95	19,93%
	TOTALE UNIONE EUROPEA		3.798.742,31		4.029.162,95	19,93%
ITALIA						
23.460,000	JULIUS BAER MULTILABEL SICAV ARTEMIDE-C-EUR	EUR	3.056.917,00	137,760	3.231.849,60	15,99%
	TOTALE ITALIA		3.056.917,00		3.231.849,60	15,99%
MONDO						
34.134,3904	BASE INVESTMENTS SICAV BONDS MULTICURRENCY - EUR	EUR	3.455.765,68	92,750	3.165.964,71	15,66%
35.477,81	GAM STAR (LUX) SICAV CONVERTIBLE ALPHA -I-	EUR	3.738.442,84	107,380	3.809.607,24	18,84%
37.729,27	GAM STAR (LUX) SICAV EMERGING ALPHA -I-	EUR	3.829.491,90	101,580	3.832.539,25	18,96%
14.824,82	GAM STAR (LUX) SICAV FINANCIALS ALPHA -I-	EUR	1.473.616,83	102,990	1.526.808,21	7,55%
	TOTALE MONDO		12.497.317,25		12.334.919,41	61,01%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		19.352.976,56		19.595.931,96	96,93%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		19.352.976,56		19.595.931,96	96,93%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		19.352.976,56		19.595.931,96	96,93%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				692.311,30	3,42%
	Altre attività/(passività)				(72.495,26)	(0,35%)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				20.215.748,00	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2015
(in %)

PAESI	% del patri- monio netto
Mondo	61,01%
Unione Europea	19,93%
Italia	15,99%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	96,93%
Altre attività/(passività) e attività liquide	3,07%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2015
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patri- monio netto
Fondi di investimento	96,93%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	96,93%
Altre attività/(passività) e attività liquide	3,07%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2015

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	13.530.353,73
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		261.633,76
		13.791.987,49
 Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		2.039.613,22
 Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		98.376,88
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	4.209,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	98.318,40
		16.032.504,99

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		65.688,28
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	90.200,29
		155.888,57

PATRIMONIO NETTO 15.876.616,42**AZIONI A CAPITALIZZAZIONE**

NAV per azione	110,74
Azioni in circolazione	143.374,1177

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTOEsercizio chiuso al 31 marzo 2015
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		10.672.286,64
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		105.265,36
		105.265,36
ONERI		
Interessi bancari netti		293,15
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	195.664,59
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	781,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	27.727,12
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	7.922,07
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	1.152,00
- Spese legali e di revisione		10.810,21
- Spese di stampa e di pubblicazione		4.637,79
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	3.933,73
- Spese amministrative ed altri oneri		23.887,72
		276.809,38
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(171.544,02)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	202.979,09
- Cambi	(cfr. nota int.)	1.553.102,88
RISULTATO NETTO REALIZZATO		1.584.537,95
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	244.341,44
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(97.716,13)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		1.731.163,26
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		7.052.195,56
Riscatti di azioni		(3.579.029,04)
		3.473.166,52
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		15.876.616,42

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2015

AZIONI

	Azioni a capitalizzazione
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	107.819,0000
Sottoscrizioni di azioni	69.613,1177
Riscatti di azioni	(34.058,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	143.374,1177

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR
Massimo	111,40 13.03.15
Minimo	98,17 29.04.14
A fine esercizio	110,74

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	NAV per azione
* 29.11.13	Azioni a capitalizzazione	53.400,0000	5.340.000,00	EUR	100,00
31.03.14	Azioni a capitalizzazione	107.819,0000	10.672.286,64	EUR	98,98
31.03.15	Azioni a capitalizzazione	143.374,1177	15.876.616,42	EUR	110,74

* 1a valutazione

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 31 marzo 2015
(in EUR)

Quantità o Val. Nomi- nale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. 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						
CANADA						
1.100.000	CANADA 1,5% 30.04.12 - 01.08.15	CAD	792.738,41	100,300	811.117,47	5,11%
	TOTALE CANADA		792.738,41		811.117,47	5,11%
GERMANIA						
260.000	KFW 6,25% 04.12.09 - 04.12.19	AUD	191.765,93	117,192	216.736,50	1,37%
	TOTALE GERMANIA		191.765,93		216.736,50	1,37%
ORGANISMI SOVRANAZIONALI						
260.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 3,75% 31.10.11 - 31.10.18	NOK	32.793,97	108,596	32.620,93	0,21%
18.700.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 3% 16.09.11 - 16.09.16	NOK	2.260.605,25	102,713	2.219.096,32	13,97%
3.400.000	BIRD 3,25% 31.03.12 - 31.03.19	PLN	871.444,91	106,230	886.973,64	5,59%
2.400.000	EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 0% 05.09.07 - 05.09.22	TRY	459.595,75	53,186	457.736,16	2,88%
1.360.000	EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 5,75% 30.01.13 - 03.04.18	TRY	484.708,17	92,748	452.324,50	2,85%
12.260.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 5,75% 17.01.13 - 21.12.17	ZAR	939.686,70	96,448	908.679,26	5,71%
	TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI		5.048.834,75		4.957.430,81	31,21%
SVIZZERA						
1.600.000	SWISS CONFEDERATION 2,5% 12.03.03 - 12.03.16	CHF	1.695.732,52	103,227	1.583.272,60	9,97%
	TOTALE SVIZZERA		1.695.732,52		1.583.272,60	9,97%
REGNO UNITO						
1.200.000,00	UNITED KINGDOM TREASURY STOCK 2% 03.11.10 - 22.01.16	GBP	1.635.675,05	101,320	1.680.553,50	10,59%
	TOTALE REGNO UNITO		1.635.675,05		1.680.553,50	10,59%
STATI UNITI D'AMERICA						
2.000.000	US TREASURY BILLS 0% 06.11.14 - 07.05.15	USD	1.727.184,80	99,999	1.862.168,07	11,73%
1.800.000	US TREASURY NOTES 0,25% 31.07.13 - 31.07.15	USD	1.608.938,83	100,066	1.677.089,25	10,56%

Quantità o Val. Nomi- nale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. di mercato	% del patri- monio netto
1.000.000	US TREASURY NOTES - SERIES Y2015 0,375% 16.04.12 - 15.04.15	USD	824.544,05	100,016	931.243,44	5,87%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		4.160.667,68		4.470.500,76	28,16%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		13.525.414,34		13.719.611,64	86,41%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		13.525.414,34		13.719.611,64	86,41%
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OPZIONI					
	SVIZZERA					
(500.000)	EUR/MXN C17,30 APRIL 15	EUR	(7.460,00)	0,000	(190,00)	0,00%
(300.000)	EUR/MXN P16,45 APR15 OTC	EUR	(1.958,00)	0,010	(3.087,00)	(0,02%)
500.000	EUR/MXN P16,90 APRIL 15	EUR	7.415,00	0,034	16.835,00	0,11%
(800.000)	EUR/NOK P8,55 APR15 OTC	NOK	(4.997,43)	0,031	(2.889,27)	(0,02%)
1.000.000	EUR/USD C1,061 APRIL15	USD	11.685,58	0,019	18.044,68	0,11%
(1.000.000)	EUR/USD C1,1 APRIL15	USD	(1.576,11)	0,002	(1.852,89)	(0,01%)
850.000	EUR/USD P1,13 MAY 15 OTC	USD	1.830,35	0,058	45.515,33	0,29%
	TOTALE SVIZZERA		4.939,39		72.375,85	0,46%
	TOTALE OPZIONI		4.939,39		72.375,85	0,46%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		4.939,39		72.375,85	0,46%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		13.530.353,73		13.791.987,49	86,87%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				2.039.613,22	12,85%
	Altre attività/(passività)				45.015,71	0,28%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				15.876.616,42	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2015
(in %)

PAESI	% del patrimonio netto
Organismi Sovranazionali	31,21%
Stati Uniti d'America	28,16%
Regno Unito	10,59%
Svizzera	10,43%
Canada	5,11%
Germania	1,37%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	86,87%
Altre attività/(passività) e attività liquide	13,13%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2015
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Titoli di Stato	53,83%
Organismi europei	25,62%
Organismi sovranazionali	5,59%
Banche e altre istituzioni creditizie	1,83%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	86,87%
Altre attività/(passività) e attività liquide	13,13%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2015
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	3.058.282,71
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		241.005,72
		3.299.288,43
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		5.646.947,53
Altre attività:		
- Dividendi maturati e non riscossi		6.663,98
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	2.501,69
		8.955.401,63

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		168.655,54
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		78.905,17
		247.560,71

PATRIMONIO NETTO **8.707.840,92**

CLASSE EUR - A

NAV per azione	101,63
Azioni in circolazione	57.603,9433

CLASSE EUR - B

NAV per azione	101,91
Azioni in circolazione	23.711,7481

CLASSE USD

NAV per azione	101,51
Azioni in circolazione	1.890,0000

CLASS CHF

NAV per azione	101,28
Azioni in circolazione	2.660,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 4 dicembre 2014 al 31 marzo 2015

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		0,00
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		11.086,66
		11.086,66
ONERI		
Interessi bancari netti		908,52
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	39.238,64
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	35.752,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	8.536,49
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	1.673,61
- Spese legali e di revisione		9.786,07
- Spese di stampa e di pubblicazione		30,85
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	39.481,54
- Spese amministrative ed altri oneri		11.373,68
		146.781,40
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(135.694,74)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	26.651,83
- Cambi	(cfr. nota int.)	41.481,69
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(67.561,22)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	241.005,72
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	2.501,69
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		175.946,19
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		8.859.939,26
Riscatti di azioni		(328.044,53)
		8.531.894,73
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		8.707.840,92

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2015

AZIONI	Classe EUR – A	Classe EUR - B	Classe USD	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Sottoscrizioni di azioni	60.626,9433	23.900,7481	1.890,0000	2.735,0000
Riscatti di azioni	(3.023,0000)	(189,0000)	0,0000	(75,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	57.603,9433	23.711,7481	1.890,0000	2.660,0000
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR	EUR	USD	CHF
Massimo	101,63 31.03.15	101,91 31.03.15	101,51 31.03.15	101,28 31.03.15
Minimo	99,40 18.12.14	99,44 18.12.14	99,37 18.12.14	99,39 18.12.14
A fine esercizio	101,63	101,91	101,51	101,28

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

Data	Classe di Azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	NAV per azione
*04.12.14	Classe EUR - A	40.310,0000	4.031.000,00	EUR	100,00
*04.12.14	Classe EUR - B	2.000,0000	200.000,00	EUR	100,00
*04.12.14	Classe USD	910,0000	91.000,00	USD	100,00
*04.12.14	Classe CHF	2.295,0000	229.500,00	CHF	100,00
31.03.15	Classe EUR - A	57.603,9433	5.854.488,04	EUR	101,63
	Classe EUR - B	23.711,7481	2.416.454,97	EUR	101,91
	Classe USD	1.890,0000	191.859,01	USD	101,51
	Classe CHF	2.660,0000	269.412,95	CHF	101,28

* 1a valutazione

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO
TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 31 marzo 2015
(in EUR)

Quantità	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. 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						
800	RAMSAY HEALTH CARE LTD RHC	AUD	33.612,78	67,240	38.262,95	0,44%
	TOTALE AUSTRALIA		33.612,78		38.262,95	0,44%
BELGIO						
320	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA	EUR	33.443,37	113,800	36.416,00	0,42%
	TOTALE BELGIO		33.443,37		36.416,00	0,42%
BERMUDA						
45.000	PT INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK	IDR	42.781,71	14.675,000	47.018,70	0,54%
800	JARDINE MATHESON HOLDINGS LTD	USD	44.665,53	63,200	47.076,31	0,54%
	TOTALE BERMUDA		87.447,24		94.095,01	1,08%
BRASILE						
1.600	CCR SA	BRL	8.050,14	16,300	7.597,71	0,09%
1.800	HYPERMARCAS SA	BRL	9.695,44	19,700	10.330,33	0,12%
300	M.DIAS BRANCO SA INDUSTRIA E COMERCIO DE ALIMENTOS	BRL	8.790,83	86,110	7.525,76	0,09%
700	NATURA COSMETICOS SA	BRL	7.358,24	26,900	5.485,62	0,06%
5.800	AMBEV SA ADR	USD	29.336,36	5,760	31.106,12	0,35%
	TOTALE BRASILE		63.231,01		62.045,54	0,71%
ISOLE CAYMAN						
13.000	COSMO LADY (CHINA) HOLDINGS CO LTD	HKD	7.897,98	5,490	8.571,14	0,10%
88.000	NAGACORP LTD	HKD	59.296,10	5,160	54.532,50	0,63%
8.000	PHOENIX HEALTHCARE GROUP CO LTD	HKD	12.434,69	13,720	13.181,57	0,15%
	TOTALE ISOLE CAYMAN		79.628,77		76.285,21	0,88%
CILE						
10.000	BANMEDICA SA	CLP	18.165,02	1.140,000	17.026,70	0,20%
	TOTALE CILE		18.165,02		17.026,70	0,20%
CINA						
3.000	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD -H-	HKD	9.891,91	33,950	12.231,62	0,14%
	TOTALE CINA		9.891,91		12.231,62	0,14%
FRANCIA						
330	DANONE	EUR	19.652,37	62,620	20.664,60	0,24%
	TOTALE FRANCIA		19.652,37		20.664,60	0,24%
GERMANIA						
15.000	PT INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA TBK	IDR	24.617,09	21.925,000	23.415,90	0,27%
	TOTALE GERMANIA		24.617,09		23.415,90	0,27%

Quantità	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. di mercato	% del patri monio netto
HONG KONG						
13.000	AIA GROUP LTD	HKD	63.987,32	48,800	76.187,93	0,88%
26.000	VITASOY INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	HKD	34.645,98	12,120	37.844,17	0,43%
TOTALE HONG KONG			98.633,30		114.032,10	1,31%
INDONESIA						
26.000	BANK RAKYAT INDONESIA TBK -B-	IDR	20.888,09	13.275,000	24.574,68	0,28%
30.000	PT BANK CENTRAL ASIA TBK	IDR	27.786,78	14.825,000	31.666,20	0,36%
30.000	PT BANK MANDIRI TBK	IDR	22.890,26	12.475,000	26.646,60	0,31%
50.000	PT BANK NEGARA INDONESIA PERSERO TBK -B-	IDR	24.015,11	7.225,000	25.721,00	0,30%
63.000	PT JASA MARGA (PERSERO) TBK	IDR	30.880,86	7.200,000	32.296,32	0,37%
150.000	PT KALBE FARMA TBK	IDR	18.765,86	1.865,000	19.918,20	0,23%
450.000	PT LIPPO KARAWACI TBK	IDR	34.149,95	1.350,000	43.254,00	0,49%
120.000	PT MEDIA NUSANTARA CITRA TBK	IDR	23.216,79	2.865,000	24.478,56	0,28%
900.000	PT PANIN FINANCIAL TBK	IDR	17.733,10	338,000	21.659,04	0,25%
10.000	PT UNILEVER INDONESIA TBK	IDR	23.394,01	39.650,000	28.230,80	0,32%
155.000	TELEKOMUNIKASI INDONESIA (PERSERO) TBK -B-	IDR	30.048,14	2.890,000	31.894,04	0,37%
63.000	FIRST REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	SGD	55.420,54	1,400	59.869,37	0,68%
TOTALE INDONESIA			329.189,49		370.208,81	4,24%
GIAPPONE						
200	PIGEON CORP	JPY	10.839,15	10.110,000	15.698,81	0,18%
600	UNI-CHARM CORP	JPY	13.142,49	3.152,000	14.683,28	0,17%
TOTALE GIAPPONE			23.981,64		30.382,09	0,35%
KENYA						
12.000	ARM CEMENT LIMITED	KES	10.473,68	80,000	9.672,96	0,11%
40.000	BRITISH-AMERICAN INVESTMENTS COMPANY (KENYA) LTD	KES	10.384,12	27,000	10.882,08	0,12%
18.000	CENTUM INVESTMENT COMPANY	KES	11.552,32	63,500	11.516,87	0,13%
25.000	EQUITY GROUP HOLDINGS LTD	KES	13.429,87	52,000	13.098,80	0,15%
20.000	KENYA COMMERCIAL BANK LIMITED	KES	12.468,73	60,500	12.191,96	0,14%
80.000	SAFARICOM	KES	13.008,99	17,050	13.743,66	0,17%
TOTALE KENYA			71.317,71		71.106,33	0,82%
MALESIA						
8.000	AXIATA GROUP BHD	MYR	13.212,42	7,080	14.239,86	0,16%
36.000	IHH HEALTHCARE BHD (MYR)	MYR	45.629,12	6,010	54.395,07	0,63%
10.000	KAREX BHD	MYR	7.218,56	4,590	11.539,72	0,13%
33.000	KPJ HEALTHCARE BHD	MYR	30.460,26	4,260	35.343,22	0,41%
40.000	OLDTOWN BHD	MYR	15.306,32	1,720	17.297,01	0,20%
TOTALE MALESIA			111.826,68		132.814,88	1,53%
MESSICO						
2.500	GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	MXN	11.261,52	88,520	13.525,59	0,16%
100	FOMENTO ECONOMICO MEXICAO SAB DE CV ADR REPR,10 SHS -B- AND 20 SHS -D-	USD	7.224,89	93,500	8.705,77	0,10%
TOTALE MESSICO			18.486,41		22.231,36	0,26%
PAESI BASSI						
600	HEINEKEN NV	EUR	39.792,32	71,030	42.618,00	0,49%
1.002	UNILEVER NV - CERT OF SHS	EUR	37.544,91	38,915	38.992,83	0,45%
20.000	NIGERIAN BREWERIES PLC	NGN	12.700,99	143,700	13.441,70	0,15%
TOTALE PAESI BASSI			90.038,22		95.052,53	1,09%
NIGERIA						
15.000	DANGOTE CEMENT PLC	NGN	10.823,39	160,000	11.224,80	0,13%
100.000	GUARANTY TRUST BANK PLC	NGN	10.397,63	26,250	12.277,13	0,14%
700.000	TRANSNATIONAL CORPORATION OF NIGERIA PLC	NGN	9.393,86	3,140	10.280,05	0,12%
100.000	ZENITH BANK PLC	NGN	8.703,91	20,980	9.812,35	0,11%
TOTALE NIGERIA			39.318,79		43.594,33	0,50%

Quantità	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. di mercato	% del patrimonio netto
NORVEGIA						
1.000	TELENOR ASA	NOK	18.697,36	162,900	18.820,46	0,22%
	TOTALE NORVEGIA		18.697,36		18.820,46	0,22%
FILIPPINE						
90.000	ALLIANCE GLOBAL GROUP INC	PHP	45.776,72	26,500	49.679,41	0,56%
3.000	AYALA CORP	PHP	41.894,75	795,000	49.679,41	0,57%
12.000	BANK OF THE PHILIPPINES ISLAND	PHP	23.813,44	100,500	25.120,91	0,29%
12.000	BDO UNIBANK INC	PHP	26.269,07	123,700	30.919,96	0,36%
150.000	EMPERADOR INC	PHP	32.187,77	11,900	37.181,44	0,43%
29.100	JG SUMMIT HOLDINGS INC	PHP	37.272,86	72,500	43.945,97	0,50%
10.000	JOLLIBEE FOODS CORP	PHP	44.840,55	220,000	45.825,87	0,53%
475.000	METRO PACIFIC INVESTMENTS CORP	PHP	47.148,41	4,830	47.789,09	0,55%
450	PHILIPPINE LONG DISTANCE TELEPHONE CO	PHP	26.509,63	2.856,000	26.770,64	0,31%
75.000	ROBINSONS LAND CORP	PHP	40.044,70	30,800	48.117,16	0,55%
80.000	SM PRIME HOLDINGS INC	PHP	28.991,10	19,980	33.294,58	0,38%
15.000	UNIVERSAL ROBINA CORP	PHP	64.115,91	226,000	70.613,50	0,80%
	TOTALE FILIPPINE		458.864,91		508.937,94	5,83%
SINGAPORE						
3.000	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	38.565,43	20,360	41.460,55	0,48%
8.000	FRASER & NEAVE LTD	SGD	14.722,50	2,810	15.259,22	0,18%
9.000	HAW PAR CORPORATION LTD	SGD	50.383,47	8,600	52.538,42	0,60%
26.000	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	SGD	26.358,50	1,580	27.884,73	0,32%
20.000	RAFFLES MEDICAL GROUP LTD	SGD	51.725,70	3,930	53.352,97	0,61%
40.000	RELIGARE HEALTH TRUST UNITS	SGD	26.830,52	1,090	29.595,29	0,34%
25.000	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	SGD	66.040,17	4,380	74.327,61	0,85%
2.800	UNITED OVERSEAS BANK LTD	SGD	43.524,11	23,000	43.714,14	0,50%
24.000	YOMA STRATEGIC HOLDINGS LTD	SGD	10.248,57	0,475	7.738,22	0,09%
	TOTALE SINGAPORE		328.398,97		345.871,15	3,97%
SUDAFRICA						
500	ASPEN PHARMACARE HOLDINGS PLC	ZAR	16.843,84	384,000	14.754,62	0,17%
1.800	FAMOUS BRANDS LTD	ZAR	14.958,33	112,000	15.492,36	0,18%
7.000	LIFE HEALTHCARE GROUP HOLDING LIMITED	ZAR	21.719,05	42,310	22.759,78	0,26%
2.000	MEDICLINIC INTERNATIONAL LTD	ZAR	15.682,18	121,990	18.749,13	0,22%
3.800	MTN GROUP LTD	ZAR	61.747,82	205,000	59.863,81	0,68%
3.000	SANLAM LTD	ZAR	16.285,14	78,370	18.067,50	0,21%
1.000	TIGER BRANDS LTD	ZAR	27.390,49	305,390	23.468,31	0,27%
	TOTALE SUDAFRICA		174.626,85		173.155,51	1,99%
COREA DEL SUD						
10	AMOREPACIFIC CORP	KRW	22.497,48	3.355.000,000	28.156,50	0,32%
1.500	JINRO DISTILLERS CO LTD	KRW	35.565,03	30.100,000	37.891,69	0,44%
45	LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE LTD	KRW	23.683,15	841.000,000	31.761,04	0,36%
10	LOTTE CHILSUNG BEVERAGE CO LTD	KRW	13.226,57	1.723.000,000	14.460,11	0,17%
10	LOTTE CONFECTIONERY CO LTD	KRW	15.052,03	1.784.000,000	14.972,04	0,17%
2.500	MACQUARIE KOREA INFRASTRUCTURE FUND	KRW	14.965,72	7.830,000	16.428,12	0,19%
450	MUHAK CO LTD	KRW	13.985,02	45.150,000	17.051,26	0,20%
180	NONGSHIM CO LTD	KRW	35.925,06	243.500,000	36.783,89	0,42%
60	ORION CORPORATION	KRW	48.689,71	1.158.000,000	58.310,40	0,67%
2.000	PUNGGUK ALCOHOL INDUSTRIAL CO LTD	KRW	18.029,62	9.810,000	16.465,89	0,19%
	TOTALE COREA DEL SUD		241.619,39		272.280,94	3,13%
TAIWAN						
40.000	CATHAY FINANCIAL HOLDING COMPANY LTD	TWD	56.242,41	50,000	59.514,12	0,68%
33.000	HEY-SONG CORP	TWD	36.123,80	37,900	37.217,15	0,43%
40.000	UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CORP	TWD	59.907,81	52,400	62.370,80	0,72%
	TOTALE TAIWAN		152.274,02		159.102,07	1,83%
TAILANDIA						
15.000	THAI BEVERAGE PUBLIC CO LTD	SGD	6.766,56	0,765	7.789,13	0,09%

Quantità	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. di mercato	% del patrimonio netto
1.500	ADVANCED INFO SERVICE PUBLIC CO LTD UNITS NON-VOTING DEPOSITORY RECEIPT	THB	9.728,78	237,000	10.172,26	0,12%
70.000	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PUBLIC CO LTD - NVDR	THB	36.116,92	19,700	39.458,65	0,45%
35.000	BANGKOK EXPRESSWAY PUBLIC CO LTD	THB	38.634,90	39,000	39.058,06	0,45%
8.000	BUMRUNGRAD HOSPITAL PUBLIC CO LTD LTD BH	THB	33.799,38	152,000	34.794,58	0,40%
30.000	CENTRAL PATTANA PUBLIC CO LTD NVDR	THB	36.013,92	42,750	36.697,40	0,42%
140.000	DSG INTERNATIONAL (THAILAND) PUBLIC COMPANY LTD	THB	29.969,25	7,350	29.443,76	0,34%
1.800	KASIKORNBANK PUBLIC COMPANY LIMITED NON-VOTING DEPOSITARY RECEIPT	THB	10.372,20	229,000	11.794,67	0,14%
12.500	MINOR INTERNATIONAL PUBLIC CO LTD	THB	12.004,72	35,000	12.518,61	0,14%
60.000	PREMIER MARKETING PUBLIC COMPANY LTD	THB	15.960,50	10,200	17.511,74	0,20%
4.200	SIAM CEMENT PUBLIC CO LTD - UNITS NON-VOTING DEPOSITORY RECEIPT	THB	55.709,43	512,000	61.531,46	0,70%
3.000	SIAM COMMERCIAL BANK PUBLIC CO LTD UNITS	THB	14.248,73	178,000	15.279,85	0,18%
	TOTALE TAILANDIA		299.325,29		316.050,17	3,63%
	TURCHIA					
1.000	COCA COLA ICECEK AS	TRY	17.706,91	43,950	15.760,34	0,18%
3.000	ULKER BISKUVI SANAYI AS	TRY	20.925,93	19,500	20.977,92	0,24%
	TOTALE TURCHIA		38.632,84		36.738,26	0,42%
	REGNO UNITO					
3.000	AL NOOR HOSPITALS GROUP PLC	GBP	38.824,53	10,160	42.129,94	0,48%
600	DIAGEO PLC	GBP	14.288,23	18,595	15.421,38	0,18%
5.000	NMC HEALTH PLC	GBP	35.696,67	6,645	45.924,13	0,52%
2.000	PING AN INSURANCE GROUP COMPANY OF CHINA LTD-H-	HKD	18.330,90	93,200	22.385,61	0,26%
8.000	EAST AFRICAN BREWERIES LTD	KES	25.975,55	311,000	25.069,09	0,29%
750	NEDBANK GROUP	ZAR	15.123,52	237,780	13.704,51	0,16%
	TOTALE REGNO UNITO		148.239,40		164.634,66	1,89%
	STATI UNITI D'AMERICA					
400	SABMILLER PLC	GBP	17.367,22	35,400	19.572,18	0,23%
150	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	12.915,97	100,530	14.040,49	0,16%
500	MONDELEZ INTERNATIONAL INC -A-	USD	15.674,79	36,090	16.801,66	0,19%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		45.957,98		50.414,33	0,58%
	TOTALE AZIONI		3.059.118,81		3.305.871,45	37,97%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		3.059.118,81		3.305.871,45	37,97%
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OPZIONI					
	SVIZZERA					
490.000	EUR/PHP C53 JUN15 OTC	EUR	1.440,00	0,002	1.151,50	0,01%
(490.000)	EUR/PHP P46 JUN15/OTC	EUR	(2.356,10)	0,010	(4.777,50)	(0,06%)
390.000	EUR/SGD C1,55 JUN15 OTC	SGD	2.804,84	0,006	1.633,37	0,02%

Quantità	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Val. unitario	Val. di mercato	% del patrimonio netto
(390.000)	EUR/SGD P1,45 JUN15 OTC	SGD	(2.724,84)	0,017	(4.590,39)	(0,05%)
	TOTALE SVIZZERA		(836,10)		(6.583,02)	(0,08%)
	TOTALE OPZIONI		(836,10)		(6.583,02)	(0,08%)
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		(836,10)		(6.583,02)	(0,08%)
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		3.058.282,71		3.299.288,43	37,89%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				5.478.291,99	62,91%
	Altre attività/(passività)				(69.739,50)	(0,80%)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				8,707,840,92	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2015
(in %)

PAESI	% del patrimonio netto
Filippine	5,83%
Indonesia	4,24%
Singapore	3,97%
Tailandia	3,63%
Corea del Sud	3,13%
Sudafrica	1,99%
Regno Unito	1,89%
Taiwan	1,83%
Malesia	1,53%
Hong Kong	1,31%
Paesi Bassi	1,09%
Bermuda	1,08%
Isole Cayman	0,88%
Kenya	0,82%
Brasile	0,71%
Stati Uniti d'America	0,58%
Nigeria	0,50%
Australia	0,44%
Belgio	0,42%
Turchia	0,42%
Giappone	0,35%
Germania	0,27%
Messico	0,26%
Francia	0,24%
Norvegia	0,22%
Cile	0,20%
Cina	0,14%
Svizzera	(0,08%)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	37,89%
Altre attività/(passività) e attività liquide	62,11%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2015
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	6,55%
Banche e altre istituzioni creditizie	3,98%
Società immobiliari	3,39%
Industria farmaceutica e cosmetica	3,18%
Telecomunicazioni	2,99%
Tabacco e alcool	2,94%
Holding e società finanziarie	2,74%
Servizi sanitari, educativi e sociali	2,24%
Assicurazioni	1,86%
Gastronomia, alberghi e tempo libero	1,57%
Altri settori	1,12%
Edilizia e materiali edili	1,10%
Trasporti	0,91%
Beni di consumo diversi	0,73%
Produzione di macchinari ed apparecchiature	0,60%
Elettrotecnica ed elettronica	0,56%
Servizi internet e software	0,43%
Aziende commerciali diverse	0,43%
Chimica	0,19%
Servizi diversi	0,17%
Industria mineraria	0,11%
Tessile e abbigliamento	0,10%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	37,89%
Altre attività/(passività) e attività liquide	62,11%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

chiuso al 31 marzo 2015

INFORMAZIONI GENERALI

BASE INVESTMENTS SICAV è una società d'investimento a capitale variabile (*Société d'Investissement à Capital Variable*) multicomparto, di diritto lussemburghese, costituita con durata illimitata in data 29 maggio 2001. Essa è disciplinata dalle disposizioni della parte I della legge del 17 dicembre 2010 sugli organismi d'investimento collettivo e s.m.i., nonché, qualora non diversamente specificato nella suddetta legge, dalla Legge del 10 agosto 1915 e s.m.i. sulle società commerciali. Fino al 15 dicembre 2013, la SICAV è stata una società autogestita ai sensi dell'art. 27 della Legge del 17 dicembre 2010, ma dal 16 dicembre 2013, essa ha nominato MDO Management Company SA quale Società di Gestione.

Lo statuto sociale della SICAV è stato pubblicato sul *Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations* (il "*Mémorial*") il 29 giugno 2001. Lo stesso è stato successivamente modificato in sede di Assemblea Generale Straordinaria tenutasi in data 5 luglio 2012 e nuovamente pubblicato sul *Mémorial* il 25 luglio 2012. La SICAV è iscritta nel Registro delle Imprese di Lussemburgo con il numero B 82 127.

BASE INVESTMENTS SICAV è costituita dai seguenti Comparti:

- BONDS VALUE
- BONDS USD
- BONDS CHF
- BONDS MULTICURRENCY
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE
- EQUITIES U.S.A.
- EQUITIES SWITZERLAND
- EQUITIES EUROPE
- I.D.E.A.
- SHORT TERM
- EURO HEDGING
- LEPTON
- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

Il Comparto EQUITIES ASIA è stato liquidato il 31 ottobre 2014.

SINTESI DEI PRINCIPALI CRITERI CONTABILI

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

a) Consolidamento

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

stessi e sommandoli in base ai tassi di cambio vigenti al 31 marzo 2015. Al 31 marzo 2015 l'ammontare complessivo degli investimenti incrociati tra i Comparti è pari a Euro 3.165.964,71; pertanto il NAV totale cumulativo a fine esercizio ammonterebbe a Euro 472.980.824,39, escludendo gli investimenti incrociati. L'investimento del comparto Lepton nel comparto Bonds Multicurrency costituisce il solo investimento incrociato all'interno della SICAV.

b) Valutazione del portafoglio titoli della SICAV

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

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

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

c) Spese di costituzione

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

Qualora in futuro venisse creato un nuovo comparto, esso sosterrà unicamente le spese relative alla propria costituzione, le quali verranno poi ammortizzate in un periodo di 5 anni, a partire dalla data della costituzione 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 AL
31 MARZO 2015**

1	AUD =	0,711313 EUR
1	BRL =	0,291323 EUR
1	CAD =	0,735174 EUR
1	CHF =	0,958611 EUR
1	CLP =	0,001494 EUR
1	CNY =	0,151497 EUR
1	CZK =	0,036290 EUR
1	DKK =	0,133856 EUR
1	EGP =	0,122031 EUR
1	GBP =	1,382216 EUR
1	HKD =	0,120095 EUR
1	HUF =	0,003335 EUR

1	IDR =	0,000071 EUR
1	INR =	0,014878 EUR
1	ISK =	0,006786 EUR
1	JPY =	0,007764 EUR
1	KES =	0,010076 EUR
1	KRW =	0,000839 EUR
1	MXN =	0,061119 EUR
1	MYR =	0,251410 EUR
1	NGN =	0,004677 EUR
1	NOK =	0,115534 EUR
1	NZD =	0,698231 EUR
1	PHP =	0,020830 EUR
1	PLN =	0,245575 EUR
1	RON =	0,226539 EUR
1	RUB =	0,016018 EUR
1	SEK =	0,107965 EUR
1	SGD =	0,678791 EUR
1	THB =	0,028614 EUR
1	TRY =	0,358597 EUR
1	TWD =	0,029757 EUR
1	USD =	0,931098 EUR
1	ZAR =	0,076847 EUR

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

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

- BONDS VALUE: fino al 3% del NAV,
- BONDS USD: fino al 3% del NAV,
- BONDS CHF: fino al 3% del NAV,
- BONDS MULTICURRENCY: fino al 3% del NAV,
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE: fino al 3% del NAV,
- EQUITIES U.S.A.: fino al 5% del NAV,
- EQUITIES SWITZERLAND: fino al 5% del NAV,
- EQUITIES EUROPE: fino al 5% del NAV,
- EQUITIES ASIA: fino al 5% del NAV (fino al 31/10/14),
- I.D.E.A.: fino al 5% del NAV,
- SHORT TERM: fino all'1,5% del NAV,
- EURO HEDGING: fino al 3% del NAV,
- LEPTON: fino al 5% del NAV,
- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY: fino al 5% del NAV.

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.

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

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

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

GESTIONE DELLA SICAV

a) Società di Gestione

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV ha nominato MDO Management Company S.A. quale società di gestione della SICAV e dei relativi Comparti. La Società di Gestione è stata costituita in Lussemburgo il 4 maggio 2007 e il relativo Statuto è stato pubblicato sul *Mémorial* il 25 luglio 2007 con il numero B 128627. La sede legale è sita in rue de Bitbourg 19, L-1273 Lussemburgo. Il capitale sottoscritto e interamente versato ammonta a €1.185.470. Presso la sede legale è disponibile, su richiesta, un elenco delle società da essa gestite.

La Società di Gestione è incaricata dello svolgimento delle funzioni riguardanti:

- la gestione degli investimenti della SICAV;
- l'amministrazione centrale della SICAV; e
- la distribuzione delle azioni della SICAV.

Previo approvazione del Consiglio di Amministrazione e conformemente alla normativa vigente, la Società di Gestione ha delegato l'esecuzione di alcune delle suddette funzioni alle seguenti entità:

- quelle inerenti alla gestione degli investimenti della SICAV e dei relativi Comparti sono state assegnate a Banca del Sempione SA, con sede legale in Via P. Peri, 5, CH6901 Lugano, Svizzera (il "Gestore"). In tale ruolo, il Gestore ha facoltà di nominare sub-gestori come meglio precisato nel Capitolo 10 del Prospetto "Gestione degli Investimenti" e nel relativo Allegato I dedicato ai singoli Comparti;
- quelle inerenti all'amministrazione centrale della SICAV, tra cui le mansioni di agente per i trasferimenti, sono state assegnate a Edmond de Rothschild (Europe), 20, boulevard Emmanuel Servais L-2535 Lussemburgo (l'"Agente Amministrativo e Agente per la tenuta dei Registri e per i Trasferimenti");
- quelle inerenti alla distribuzione delle Azioni della SICAV (e dei relativi Comparti) sono state assegnate a Banca del Sempione SA, con sede legale in Via P. Peri, 5, CH-6901

Lugano, Svizzera, che opererà quindi come distributore della SICAV (il "Distributore"). In tale ruolo, il Distributore ha facoltà di nominare sub-distributori.

Ferma restando la suddetta facoltà di delega a terzi, rimangono in capo alla Società di Gestione la supervisione e la responsabilità delle funzioni delegate.

Per i servizi forniti, quest'ultima ha diritto a percepire dalla SICAV una commissione annuale di importo massimo pari allo 0,045% calcolato sulla media degli attivi amministrati con un minimo di Euro 10.000 per comparto.

b) Consulente per gli Investimenti

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

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

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

COMMISSIONE DI PERFORMANCE

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS VALUE:

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

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

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV– EQUITIES ASIA (fino al 31 ottobre 2014):

Il Gestore percepisce una commissione di performance, pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (NAV), equivalente al 12% dell'incremento del NAV rispetto al NAV di riferimento. Il NAV di riferimento utilizzato corrisponde al Valore Netto di Inventario 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 NAV al lordo della commissione di performance alla data di valutazione supera il NAV di riferimento

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS MULTICURRENCY:

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

Il NAV di riferimento utilizzato corrisponde al Valore Netto d'Inventario dell'inizio del periodo, 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 NAV al lordo della commissione di performance alla data di valutazione supera il NAV di riferimento e se, dall'altro, il NAV per azione risulta superiore al NAV iniziale, determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE:

Il Gestore percepisce una commissione di performance, pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (NAV),

equivalente al 15% dell'incremento del NAV rispetto al NAV di riferimento. Il NAV di riferimento utilizzato corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, 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, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo.

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

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

Il Gestore 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 (NAV), equivalente al 15% della differenza positiva tra (i) l'incremento percentuale del NAV e (ii) l'incremento del 30% 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 NAV supera quello del 30% conseguito dal DJ STOXX 600 Price Index in € in relazione al periodo di calcolo e se, dall'altro, il NAV per azione risulta superiore all'High Water Mark. Nel caso in cui la variazione percentuale del NAV risulti negativa, non sarà applicata alcuna commissione di performance.

Per il primo anno solare successivo all'avvio del comparto, l'High Water Mark si definisce come il maggiore dei due seguenti valori:

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

Per i successivi anni solari, l'High Water Mark viene ricalcolato ripartendo dall'inizio di ogni anno, ossia l'High Water Mark corrisponderà al primo NAV 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 NAV per azione che abbia dato origine, durante il precedente periodo di calcolo, al pagamento della commissione di performance.
- il primo NAV determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario dell'anno.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD:

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

COMMISSIONE DI PERFORMANCE (segue)

Il NAV 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 NAV al lordo della commissione di performance alla data di valutazione supera il NAV di riferimento e se, dall'altro, il NAV per azione risulta superiore al NAV inizialmente determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF:

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

Il NAV di riferimento utilizzato corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, 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 NAV al lordo della commissione di performance alla data di valutazione supera il NAV di riferimento e se, dall'altro, il NAV per azione risulta superiore al NAV inizialmente determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING:

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

L'indice di riferimento del Comparto è così composto:

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

perf. Eur/ pln + mercato monetario pln 5%
perf. Eur/ czk + mercato monetario czk 3%
perf. Eur/ inr + mercato monetario inr 3%
perf. Eur/ brl + mercato monetario brl 3%

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

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

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON:

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

Il NAV di riferimento necessario per il calcolo della commissione corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, rettificato in base a un indice di riferimento composto da EURIBOR 03 MONTHS tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti effettuati durante il periodo di calcolo. Se un sottoscrittore riscatta le azioni prima del termine di detto periodo, il diritto alla commissione di performance, maturata ma non versata su tali azioni, sarà accantonato e la commissione verrà corrisposta al Gestore al termine del periodo.

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

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY:

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

COMMISSIONE DI PERFORMANCE

(segue)

Il NAV 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 il 40% da MSCI Emerging (Ticker Bloomberg: MXEF), per il 40% da MSCI Frontier (Ticker Bloomberg: MXFM) e per il 20% da liquidità tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti effettuati durante il periodo di calcolo. Se un sottoscrittore riscatta le azioni prima del termine di detto periodo, il diritto alla commissione di performance, maturata ma non versata su tali azioni, sarà accantonato e la commissione verrà corrisposta al Gestore al termine del periodo.

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

DOUBLE DIP

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

TASSA ANNUALE

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

E' tuttavia tenuta al pagamento di una tassa annuale in Lussemburgo (*taxe d'abonnement*) pari allo 0,05% del patrimonio netto di ciascun Comparto, ad eccezione del Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – SHORT TERM e delle classi di azioni istituzionali in EUR dei Comparti BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS MULTICURRENCY, BASE INVESTMENTS SICAV – I.D.E.A. e BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING, che 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 ricomprende 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, Amministrativo e per i Pagamenti, 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 AL 31 MARZO 2015

Presso le sedi legali della SICAV e del proprio rappresentante in Svizzera, Banca del Sempione SA via P. Peri 5, CH-6901 Lugano, è possibile ottenere gratuitamente copia del prospetto delle variazioni della composizione del portafoglio titoli.

GARANZIE DETENUTE PRESSO INTERMEDIARI

Al 31 marzo 2015, i seguenti importi in contanti sono detenuti come garanzia e copertura supplementare dalle controparti nell'ambito di contratti di cambio a termine, *future*, opzioni e *swap* in essere per ciascun Comparto:

BONDS VALUE

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	GBP 13.805,44 USD 1.331.242,97 EUR 1.257.561,20

BONDS USD

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	USD 207.406,90

**GARANZIE DETENUTE PRESSO
INTERMEDIARI (segue)**

BONDS CHF

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	USD 150.220,90

BONDS MULTICURRENCY

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR (7,50)

FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	JPY 640.020,00 CHF 247.630,00 GBP (263,60) USD 1.020.075,39 EUR 901.456,10

EQUITIES U.S.A.

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	USD 128.004,90

EQUITIES EUROPE

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 226.779,36

I.D.E.A.

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	CHF 2.472,00 USD 8.599,64 EUR 679.512,20

SHORT TERM

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	USD 277.222,72 EUR 614.325,00

**CONTRATTO DI CREDITO
AGEVOLATO**

In ottemperanza ad un contratto di credito agevolato stipulato tra la SICAV ed Edmond de Rothschild (Europe), da ultimo modificato in data 23 settembre 2014, i Comparti hanno facoltà di ricorrere a scoperti di conto corrente come di seguito illustrato:

- BONDS VALUE: EUR 7.000.000,00
- BONDS USD: EUR 800.000,00
- BONDS CHF: 1.000.000,00
- BONDS MULTICURRENCY: EUR 10.000.000,00
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE : EUR 2.000.000,00
- EQUITIES U.S.A.: EUR 800.000,00
- EQUITIES SWITZERLAND: EUR 400.000,00
- SHORT TERM: EUR 4.000.000,00
- EQUITIES EUROPE: EUR 700.000,00
- I.D.E.A.: EUR 1.500.000,00

**COMMISSIONE DI GESTIONE DEI
FONDI TARGET**

BASE INVESTMENTS SICAV – LEPTON :
Le spese correnti sostenute dal Comparto e dagli OICVM e altri OIC in cui lo stesso ha investito nel corso dell'esercizio corrispondono complessivamente all'1,85%.

EQUITIES SWITZERLAND

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	CHF 140.947,20

CONTRATTI FUTURE

Al 31 marzo 2015, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i *future*:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

Vendita/ Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.15	Val. di mercato al 31.03.15 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegni EUR
FUTURE SU TASSI DI INTERESSE							
Acquisto	60	EURO-BTP 10Y JUNE 15	100.000	140,58 EUR	8.434.800,00	47.000,00	8.387.800,00
Vendita	400	GERMANY BD 10Y JUN15 FUT/EUX	100.000	158,76 EUR	(63.504.000,00)	(187.700,00)	(63.316.300,00)
Vendita	220	GERMANY BUXL 30Y JUNE 15	100.000	176,16 EUR	(38.755.200,00)	(64.400,00)	(38.690.800,00)
Vendita	150	US T.NT 10Y JUN15 FUT/CBT	100.000	128,91 USD	(18.003.652,73)	(14.548,40)	(17.989.104,33)
Acquisto	30	US ULTRA T.BD JUNE 15	100.000	169,88 USD	4.745.108,18	13.093,57	4.732.014,61
					(107.082.944,55)	(206.554,83)	(106.876.389,72)
FUTURE SU TASSI DI CAMBIO							
Vendita	210	EUR FIX JUNE 15	125.000	1,08 USD	(26.284.198,22)	362.138,93	(26.646.337,15)
					(26.284.198,22)	362.138,93	(26.646.337,15)

Il risultato netto non realizzato sul/sui contratto/i *future* in essere 31 marzo 2015 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD

Vendita/ Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.15	Val. di mercato al 31.03.15 USD	Risultato non realizzato USD	Impegni USD
FUTURE SU TASSI DI INTERESSE							
Vendita	15	US T.NT 10Y JUN15 FUT/CBT	100.000	128,91 USD	(1.933.593,75)	(20.625,00)	(1.912.968,75)
Vendita	5	US ULTRA T.BD JUNE 15	100.000	169,88 USD	(849.375,00)	(26.093,75)	(823.281,25)
					(2.782.968,75)	(46.718,75)	(2.736.250,00)

Il risultato netto non realizzato sul/sui contratto/i *future* in essere 31 marzo 2015 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF

Vendita/ Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.15	Val. di mercato al 31.03.15 CHF	Risultato non realizzato CHF	Impegni CHF
FUTURE SU TASSI DI CAMBIO							
Vendita	5	EUR FIX JUNE 15	125.000	1,08 USD	(652.834,40)	9.773,70	(662.608,10)
					(652.834,40)	9.773,70	(662.608,10)

Il risultato netto non realizzato sul/sui contratto/i *future* in essere 31 marzo 2015 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI FUTURE

(Segue)

Al 31 marzo 2015, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i future:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

Vendita/ Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.15	Val. di mercato al 31.03.15 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegni EUR
FUTURE SU TASSI DI INTERESSE							
Vendita	5	GERMANY BUXL 30Y JUNE 15	100.000	176,16 EUR	(880.800,00) (880.800,00)	1.200,00 1.200,00	(882.000,00) (882.000,00)

Il risultato netto non realizzato sul/sui contratto/i future in essere 31 marzo 2015 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	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.15	Val. di mercato al 31.03.15 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegni EUR
FUTURE SU INDICI							
Acquisto	3	DAX JUNE 15	25	12.010,50 EUR	900.787,50	5.925,00	894.862,50
Vendita	100	EUROSTOXX BK JUN15 FUT/EUX	50	155,60 EUR	(778.000,00)	(11.000,00)	(767.000,00)
Acquisto	80	NIKKEI 225 MINI OSE JUN15 FUT/OSE	100	19.210,00 JPY	1.193.171,52	33.913,15	1.159.258,37
Acquisto	50	SMI JUNE15	10	9.001,00 CHF	4.314.228,81 5.630.187,83	(51.285,69) (22.447,54)	4.365.514,50 5.652.635,37
FUTURE SU TASSI DI INTERESSE							
Vendita	20	GERMANY BD 10Y JUN15 FUT/EUX	100.000	158,76 EUR	(3.175.200,00)	(41.600,00)	(3.133.600,00)
Vendita	25	GERMANY BUXL 30Y JUNE 15	100.000	176,16 EUR	(4.404.000,00)	(19.280,00)	(4.384.720,00)
Vendita	15	LONG GILT JUNE 15	100.000	120,75 GBP	(2.503.538,75)	(30.132,31)	(2.473.406,44)
Vendita	20	US T.NT 10Y JUN15 FUT/CBT	100.000	128,91 USD	(2.400.487,03) (12.483.225,78)	(25.605,20) (116.617,51)	(2.374.881,83) (13.366.608,27)
FUTURE SU TASSI DI CAMBIO							
Vendita	110	EUR FIX JUNE 15	125.000	1,08 USD	(13.767.913,35) (13.767.913,35)	(183.717,27) (183.717,27)	(13.584.196,08) (13.584.196,08)

Il risultato netto non realizzato sul/sui contratto/i future in essere 31 marzo 2015 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES U.S.A.

Vendita/ Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.15	Val. di mercato al 31.03.15 USD	Risultato n realizzato USD	Impegni USD
FUTURES ON INDEX							
Vendita	10	S&P 500 E-MINI JUN15 FUT/CME	50	2.060,80 USD	(1.030.400,00) (1.030.400,00)	(775,00) (775,00)	(1.029.625,00) (1.029.625,00)

Il risultato netto non realizzato sul/sui contratto/i future in essere 31 marzo 2015 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES U.S.A. è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI FUTURE

(Segue)

Al 31 marzo 2015, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i future:

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SVIZZERA

Vendita/ Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.15	Val. di mercato al 31.03.15 CHF	Risultato non realizzato CHF	Impegni CHF
FUTURE SU INDICI							
Acquisto	5	SMI -81(15 FUT/EUX	10	9.344,86 CHF	467.243,00	12.053,00	455.190,00
					467.243,00	12.053,00	455.190,00

Il risultato netto non realizzato sul/sui contratto/i future in essere 31 marzo 2015 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 31.03.15	Val. di mercato al 31.03.15 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegni EUR
FUTURE SU INDICI							
Vendita	15	EUROSTOXX50 JUN15 FUT/EUX	10	3.631,00 EUR	(544.650,00)	(3.900,00)	(540.750,00)
					(544.650,00)	(3.900,00)	(540.750,00)

Il risultato netto non realizzato sul/sui contratto/i future in essere 31 marzo 2015 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

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

Vendita/ Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.15	Val. di mercato al 31.03.15 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegni EUR
FUTURE SU INDICI							
Acquisto	3	SMI JUNE15	10	9.001,00 CHF	258.853,73	517,65	258.336,08
Vendita	220	STOXX600 EUROPE JUN15 FUT/EUX	50	391,80 EUR	(4.309.800,00)	3.300,00	(4.313.100,00)
					(4.050.946,27)	3.817,65	(4.054.763,92)

Il risultato netto non realizzato sul/sui contratto/i future in essere 31 marzo 2015 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A. è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI FUTURE**(Segue)**Al 31 marzo 2015, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i *future*:**BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM**

Vendita/ Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.15	Val. di mercato al 31.03.15 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegni EUR
<i>FUTURE SU TASSI DI INTERESSE</i>							
Acquisto	100	EURO-BTP SHORT TERM JUN15 FUT/EUX	100.000	112,17 EUR	11.217.000,00	12.000,00	11.205.000,00
Vendita	125	GERMANY BOBL 5Y JUNE 15 FUT/EUX	100.000	129,43 EUR	(16.178.750,00)	(33.750,00)	(16.145.000,00)
Vendita	100	GERMANY SCHATZ 2Y JUN15 FUT/EUX	100.000	111,23 EUR	(11.122.500,00)	(4.500,00)	(11.118.000,00)
					(16.084.250,00)	(26.250,00)	(16.058.000,00)
<i>FUTURE SU TASSI DI CAMBIO</i>							
Vendita	50	EUR FIX JUNE 15	125.000	1,08 USD	(6.258.142,43)	(3.317,04)	(6.254.825,39)
					(6.258.142,43)	(3.317,04)	(6.254.825,39)

Il risultato netto non realizzato sul/sui contratto/i *future* in essere 31 marzo 2015 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

OPZIONI

Al 31 marzo 2015, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione *short*:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

Quantità	Descrizione	Divisa	Scadenza	Impegni
VENDITA DI OPZIONI				
500.000	EUR/RUB C50 MAY15	EUR	11.05.15	25.000.000,00
1.875.000	EUR/USD C1,00 SEPT,15	USD	04.09.15	1.875.000,00
3.750.000	EUR/USD C1,08 JUN15/FUT-CME	USD	05.06.15	4.050.000,00
37.500.000	EUR/USD C1,23 JUNE 15/FUT-CME	USD	05.06.15	46.125.000,00
37.500.000	EUR/USD P0,97 SEPT,15	USD	04.09.15	36.375.000,00
22.500.000	EUR/USD P1,03 SEP15/FUT-CME	USD	04.09.15	23.175.000,00
25.000.000	EUR/USD P1,04 JUN15/FUT-CME	USD	05.06.15	26.000.000,00
500.000	EUR/USD P1,06 JUNE15/FUT-CME	USD	05.06.15	530.000,00
3.125.000	EUR/USD P1,08 MAY15/FUT-CME	USD	08.05.15	3.375.000,00
3.125.000	EUR/USD P1,09 JUNE15/FUT-CME	USD	05.06.15	3.406.250,00
25	GERMANY BD 10Y P154 JUNE15/EUX	EUR	22.05.15	3.850,00
500	GERMANY BD 10Y P155,5 MAY15/EUX	EUR	24.04.15	77.750,00
20.000.000	US T.NT 10Y C130 JUN15/FUT-CBT	USD	22.05.15	26.000.000,00
45.000.000	US T.NT 10Y P123,5 JUNE 15	USD	22.05.15	55.575.000,00
30.000.000	US T.NT 10Y P126,5 JUN15/FUT-CBT	USD	22.05.15	37.950.000,00

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

Quantità	Descrizione	Divisa	Scadenza	Impegni
VENDITA DI OPZIONI				
1.000.000	AUD/NZD P1,12 APRIL 15	NZD	21.04.15	1.120.000,00
1.500.000	AUD/NZD P1,13 APRIL 15	NZD	16.04.15	1.695.000,00
2.500.000	CAD/MXN C12,70 APR15 OTC	CAD	09.04.15	31.750.000,00
2.500.000	CAD/MXN P12,02 APR15 OTC	CAD	09.04.15	30.050.000,00
3.000.000	EUR/CHF C1,035 APRIL 15	EUR	23.04.15	3.105.000,00
1.500.000	EUR/CHF C1,055 APR15 OTC	CHF	23.04.15	1.582.500,00
3.000.000	EUR/CHF C1,076 APRIL15	CHF	15.04.15	3.228.000,00
3.000.000	EUR/CHF C1,091 APR15 OTC	CHF	14.04.15	3.273.000,00
3.000.000	EUR/CHF P0,935 APRIL 15	EUR	23.04.15	2.805.000,00
3.000.000	EUR/CHF P1,03 APR15 OTC	CHF	15.04.15	3.090.000,00
2.000.000	EUR/CHF P1,205 APRIL 15	CHF	02.04.15	2.410.000,00
1.000.000	EUR/NOK P8,57 APR15 OTC	NOK	02.04.15	8.570.000,00
980.000	EUR/RUB C63 JUN15 OTC	EUR	06.11.15	61.740.000,00
500.000	EUR/TRY C2,72 APRIL15 OTC	TRY	09.04.15	1.360.000,00
500.000	EUR/TRY C2,72 JUN15 OTC	TRY	24.06.15	1.360.000,00
1.000.000	EUR/TRY C2,83 APR15 OTC	TRY	10.04.15	2.830.000,00
3.000.000	EUR/TRY P2,75 APR15 OTC	TRY	10.04.15	8.250.000,00
1.000.000	EUR/USD C1,074 APRIL15	USD	09.04.15	1.074.000,00
5.000.000	EUR/USD C1,075 APR15 OTC	USD	02.04.15	5.375.000,00
1.000.000	EUR/USD C1,1 JUN15 OTC	USD	04.06.15	1.100.000,00
500.000	EUR/USD C1,10 APR15 OTC	USD	16.04.15	550.000,00
1.500.000	EUR/USD C1,11 JULY15	USD	15.07.15	1.665.000,00
1.500.000	EUR/USD C1,115 JUN15 OTC	USD	04.06.15	1.672.500,00
3.000.000	EUR/USD C1,13 APR15 OTC	USD	28.04.15	3.390.000,00
4.000.000	EUR/USD P1,0275 MAY15 OTC	USD	29.05.15	4.110.000,00
1.000.000	EUR/USD P1,028 APR15 OTC	USD	09.04.15	1.028.000,00
2.000.000	EUR/USD P1,10 APRIL 15	USD	16.04.15	2.200.000,00
50.000.000	NOK/SEK P1,098 SEPT15 OTC	SEK	14.09.15	54.900.000,00
1.000.000	NZD/NOK C5,40 APRIL 15 OTC	NOK	09.04.15	5.400.000,00
5.000.000	USD/CHF P0,917 APRIL 15	CHF	23.04.15	4.585.000,00
1.000.000	USD/MXN C14,65 APRIL 15	USD	14.04.15	14.650.000,00
500.000	USD/TRY C2,6394 MAY15 OTC	TRY	08.05.15	1.319.700,00

OPZIONI**(Segue)**Al 31 marzo 2015, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione *short*:**BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE**

Quantità	Descrizione	Divisa	Scadenza	Impegni
VENDITA DI OPZIONI				
4.000.000	US T.NT 10Y C130 JUN15/FUT-CBT	USD	22.05.15	5.200.000,00
9.000.000	US T.NT 10Y P123,5 JUNE 15	USD	22.05.15	11.115.000,00

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES U.S.A.

Quantità	Descrizione	Divisa	Scadenza	Impegni
VENDITA DI OPZIONI				
500	S&P500 E-MINI P1800 JUN15/FUT-CME	USD	19.06.15	900.000,00

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SVIZZERA

Quantità	Descrizione	Divisa	Scadenza	Impegni
VENDITA DI OPZIONI				
120	SMI C8900 MAY15	CHF	15.05.15	1.068.000,00

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE

Quantità	Descrizione	Divisa	Scadenza	Impegni
VENDITA DI OPZIONI				
1.000	ABINBEV SA P92 JUNE 15	EUR	19.06.15	92.000,00
1.000	ASML HOLDING NV P80 JUNE 15	EUR	19.06.15	80.000,00
600	BASF SE P88 APR15/EUX	EUR	17.04.15	52.800,00
1.000	BAYER AG P130 JUN15/EUX	EUR	19.06.15	130.000,00
2.000	BAYER AG P98 JUNE 15/EUX	EUR	19.06.15	196.000,00
2.000	BNPP SA C58 APR15/MNP	EUR	17.04.15	116.000,00
15	DAX P11500 APR15/EUX	EUR	17.04.15	172.500,00
2.500	DEUTSCHE POST AG P26 JUN15/EUX	EUR	19.06.15	65.000,00
3.000	ENI SPA C16 JUN15/MSE	EUR	19.06.15	48.000,00
1.000	ESSILOR INTL P92 JUNE 15	EUR	19.06.15	92.000,00
100	EUROSTOXX50 C3800 JUN15/EUX	EUR	19.06.15	380.000,00
100	EUROSTOXX50 C3900 JUNE15	EUR	19.06.15	390.000,00
4.000	FIAT CHRYSLER AUTO-A-C19 SEPT.15	EUR	18.09.15	76.000,00
13	FTSE MIB P22500 APR15	EUR	17.04.15	281.250,00
1.500	METRO AG C34 JUN15/EUX	EUR	19.06.15	51.000,00
1.500	METRO AG P30 JUN15/EUX	EUR	19.06.15	45.000,00
2.000	SG SA-A- P40 APRIL15	EUR	17.04.15	80.000,00
10.000	UNICREDIT SPA C6,4 APR15/MSE	EUR	17.04.15	64.000,00
2.000	UNILEVER NV P34 JUNE 15	EUR	19.06.15	68.000,00
3.000	UNILEVER NV P37 MAY15/EOE	EUR	15.05.15	111.000,00
1.000	VOLKSWAGEN AG C200 JUNE 15	EUR	19.06.15	200.000,00

BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING

Quantità	Descrizione	Divisa	Scadenza	Impegni
VENDITA DI OPZIONI				
500.000	EUR/MXN C17,30 APRIL 15	EUR	21.04.15	8.650.000,00
300.000	EUR/MXN P16,45 APR15 OTC	EUR	14.04.15	4.935.000,00
800.000	EUR/NOK P8,55 APR15 OTC	NOK	15.04.15	6.840.000,00
1.000.000	EUR/USD C1,1 APRIL15	USD	09.04.15	1.100.000,00

OPZIONI

(Segue)

Al 31 marzo 2015, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione *short*:

BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

Quantità	Descrizione	Divisa	Scadenza	Impegni
VENDITA DI OPZIONI				
490.000	EUR/PHP P46 JUN15/OTC	EUR	23.06.15	22.540.000,00
390.000	EUR/SGD P1,45 JUN15 OTC	SGD	23.06.15	565.500,00

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, nel caso di classi di azioni denominate in divise diverse da quella di riferimento del Comparto, vengono effettuate operazioni di copertura valutaria contro il rischio di cambio.

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

Al 31 marzo 2015, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i di cambio a termine in divisa:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
GBP	2.000.000,00	EUR	2.797.202,80	15.06.15	37.066,93
EUR	477.267,02	ISK	95.000.000,00	26.05.15	164.389,26
EUR	6.356.022,40	USD	6.868.000,00	29.05.15	33.576,93 *
TRY	28.000.000,00	EUR	9.815.606,81	30.04.15	(133.962,21)
GBP	4.000.000,00	EUR	5.625.879,04	15.06.15	105.554,82
USD	23.000,00	EUR	21.118,16	08.04.15	(293,77)
EUR	13.245.538,70	CHF	13.880.000,00	29.05.15	81.313,07 *
RUB	69.050.000,00	EUR	1.025.850,54	10.04.15	(74.710,52)
EUR	21.104,79	USD	23.000,00	29.05.15	292,65 *
CHF	6.365.100,00	EUR	6.000.000,00	15.06.15	(114.127,16)
EUR	1.000.000,00	RUB	69.050.000,00	10.04.15	100.575,66
					199.675,66

Il risultato netto non realizzato sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2015 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in CHF
EUR	700.000,00	CHF	744.310,00	19.06.15	15.712,55
					15.712,55

Il risultato netto non realizzato sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2015 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
TRY	1.426.010,00	EUR	500.000,00	17.04.15	(8.731,24)
USD	750.000,00	MXN	11.566.800,00	16.04.15	7.851,45
EUR	2.500.000,00	USD	2.729.825,00	10.04.15	41.252,62
TRY	1.404.900,00	EUR	500.000,00	17.04.15	(1.178,97)
EUR	1.000.000,00	TRY	2.832.000,00	09.04.15	12.759,60
AUD	1.000.000,00	USD	783.900,00	16.04.15	19.205,90
USD	1.000.000,00	CHF	963.300,00	17.04.15	(6.986,21)
EUR	5.000.000,00	USD	5.501.950,00	10.04.15	121.759,13
TRY	1.397.365,00	EUR	500.000,00	17.04.15	1.516,74

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(Segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
RUB	6.770.480,70	CHF	109.343,25	27.04.15	(2.083,42)
TRY	1.392.250,00	EUR	500.000,00	17.04.15	3.346,67
EUR	500.000,00	TRY	1.399.675,00	17.04.15	(690,32)
EUR	500.000,00	TRY	1.413.650,00	17.04.15	4.309,35
EUR	22.389.922,70	CHF	23.462.400,00	05.29.15	137.449,56 *
EUR	500.000,00	NOK	4.329.325,00	21.04.15	(280,38)
PLN	4.093.820,00	EUR	1.000.000,00	17.04.15	(4.488,84)
MXN	12.064.900,00	CAD	1.000.000,00	13.04.15	(1.691,01)
NZD	1.019.450,00	AUD	1.000.000,00	13.05.15	759,70
EUR	1.000.000,00	CHF	1.045.120,00	17.04.15	2.345,55
EUR	500.000,00	NOK	4.350.150,00	21.04.15	2.122,97
EUR	150.000,00	RUB	11.033.400,00	27.04.15	24.573,22
RUB	73.207.080,00	EUR	1.000.000,00	27.04.15	(158.257,25)
EUR	3.000.000,00	TRY	8.667.720,00	17.04.15	92.334,71
USD	1.059.160,00	EUR	1.000.000,00	10.04.15	13.909,12
CHF	7.908.750,00	EUR	7.500.000,00	17.04.15	(84.918,95)
CHF	959.350,00	USD	1.000.000,00	17.04.15	10.766,50
USD	542.720,00	EUR	500.000,00	10.04.15	(5.239,21)
SEK	5.363.500,00	NOK	5.000.000,00	13.05.15	(2.519,82)
EUR	500.000,00	USD	542.910,00	10.04.15	5.415,52
USD	1.618.980,00	EUR	1.500.000,00	10.04.15	(7.198,68)
SEK	5.327.250,00	NOK	5.000.000,00	13.04.15	1.390,03
EUR	500.000,00	TRY	1.411.800,00	17.04.15	3.647,50
EUR	4.000.000,00	USD	4.262.520,00	10.04.15	(31.620,15)
TRY	1.397.925,00	EUR	500.000,00	17.04.15	1.316,39
USD	500.000,00	TRY	1.322.250,00	13.05.15	3.030,21
EUR	500.000,00	NOK	4.334.500,00	21.04.15	316,85
EUR	500.000,00	ZAR	6.578.750,00	17.04.15	3.958,70
CHF	2.024.000,00	EUR	2.000.000,00	08.04.15	59.216,95
EUR	1.000.000,00	DKK	7.433.670,00	09.04.15	(4.763,51)
DKK	22.295.940,00	EUR	3.000.000,00	09.04.15	14.969,20
CHF	100.000,00	RUB	6.770.480,70	27.04.15	11.025,23
EUR	400.000,00	TRY	1.149.720,00	17.04.15	10.173,33
MXN	11.565.705,00	USD	750.000,00	16.04.15	(7.784,78)
EUR	500.000,00	NOK	4.349.300,00	21.04.15	2.024,87
EUR	1.500.000,00	USD	1.646.850,00	10.04.15	33.061,71
USD	780.450,00	AUD	1.000.000,00	10.04.15	(15.744,94)
NZD	515.900,00	AUD	500.000,00	13.05.15	(3.893,26)
NZD	513.950,00	AUD	500.000,00	13.05.15	(2.543,86)
AUD	1.000.000,00	NZD	1.021.050,00	13.05.15	347,50
USD	1.108.102,50	GBP	750.000,00	17.04.15	4.768,44
PLN	4.092.770,00	EUR	1.000.000,00	17.04.15	(4.230,79)
EUR	2.000.000,00	CHF	2.395.400,00	08.04.15	296.225,48
EUR	2.000.000,00	DKK	14.866.980,00	09.04.15	(9.575,21)
RUB	6.895.000,00	EUR	100.000,00	27.04.15	(9.036,96)
USD	1.088.900,00	EUR	1.000.000,00	10.04.15	(13.689,24)
EUR	500.000,00	TRY	1.405.875,00	17.04.15	1.527,78
EUR	500.000,00	TRY	1.404.875,00	17.04.15	1.170,03
AUD	1.000.000,00	USD	786.190,00	10.04.15	21.071,59
EUR	500.000,00	USD	545.220,00	10.04.15	7.559,18

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

	Vendita	Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
USD	771.020,00	AUD 1.000.000,00	16.04.15	(7.253,41)
GBP	750.000,00	USD 1.108.680,00	17.04.15	(4.232,53)
NOK	5.975.600,00	NZD 1.000.000,00	13.05.15	5.723,18
EUR	50.000,00	RUB 3.589.535,00	27.04.15	6.783,51
EUR	1.000.000,00	USD 1.068.160,00	10.04.15	(5.557,23)
NOK	4.315.350,00	EUR 500.000,00	21.04.15	1.893,20
EUR	4.127.527,65	USD 4.460.000,00	29.05.15	21.804,47 *
NOK	4.321.500,00	EUR 500.000,00	21.04.15	1.183,45
TRY	5.649.400,00	EUR 2.000.000,00	17.04.15	(15.377,07)
EUR	2.000.000,00	USD 2.141.260,00	10.04.15	(6.530,20)
CAD	2.500.000,00	MXN 29.901.750,00	13.04.15	(11.633,58)
CAD	1.000.000,00	MXN 12.087.600,00	13.04.15	3.073,15
NZD	1.250.000,00	TRY 2.489.375,00	13.05.15	13.225,49
NOK	34.000.000,00	SEK 36.495.600,00	13.05.15	19.701,78
USD	536.665,00	EUR 500.000,00	10.04.15	379,76
TRY	2.815.300,00	EUR 1.000.000,00	09.04.15	(6.785,04)
				607.731,21

Il risultato netto non realizzato sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2015 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	238.633,51	ISK 47.500.000,00	26.05.15	82.194,63
EUR	600.000,00	RUB 41.430.000,00	10.04.15	60.345,40
CHF	3.190.950,00	EUR 3.000.000,00	19.06.15	(65.451,08)
GBP	800.000,00	JPY 144.544.000,00	10.04.15	16.668,42
EUR	713.012,48	TRY 2.000.000,00	10.04.15	1.990,95
EUR	6.864.096,99	USD 7.417.000,00	29.05.15	36.260,94 *
USD	2.193.400,00	EUR 2.000.000,00	19.06.15	(39.915,23)
JPY	119.580.000,00	USD 1.000.000,00	10.04.15	2.523,76
GBP	2.113.800,00	EUR 3.000.000,00	19.06.15	83.002,29
EUR	25.956,61	CHF 27.100,00	08.04.15	27,63
EUR	18.880.618,38	CHF 19.785.000,00	29.05.15	115.906,28 *
CHF	27.100,00	EUR 25.986,48	29.05.15	(33,94) *
RUB	41.430.000,00	EUR 615.510,33	10.04.15	(44.826,31)
TRY	4.000.000,00	EUR 1.397.868,25	10.04.15	(32.158,85)
USD	17.490.825,00	EUR 16.500.000,00	19.06.15	231.876,86
				448.411,75

Il risultato netto non realizzato sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2015 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA**(Segue)****BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SVIZZERA**

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in CHF
CHF	250.000,00	NOK	1.906.795,80	13.04.15	(20.406,39)
					(20.406,39)

Il risultato netto non realizzato sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2015 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV – I.D.E.A.

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato EUR
EUR	2.204.408,82	CHF	2.310.000,00	29.05.15	13.532,65 *
					13.532,65

Il risultato netto non realizzato sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2015 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
CHF	3.712.975,00	EUR	3.500.000,00	15.06.15	(66.574,18)
EUR	18.730.794,92	CHF	19.628.000,00	29.05.15	114.986,52 *
USD	22.000.000,00	EUR	20.693.222,97	15.06.15	230.032,24
GBP	2.100.000,00	EUR	2.872.580,53	15.06.15	(25.454,67)
EUR	238.633,51	ISK	47.500.000,00	26.05.15	82.194,63
USD	440.300,00	EUR	402.983,71	29.05.15	(6.635,10) *
EUR	20.794.965,53	USD	22.470.000,00	29.05.15	109.853,47 *
					438.402,91

Il risultato netto non realizzato sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2015 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato EUR
EUR	1.138.309,19	USD	1.230.000,00	29.05.15	6.013,34 *
					6.013,34

Il risultato netto non realizzato sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2015 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA**(Segue)****BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING**

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
USD	476.071,50	EUR	410.000,00	21.04.15	(33.040,01)
EUR	685.000,00	MXN	11.257.975,00	13.05.15	644,28
CHF	1.698.560,00	EUR	1.600.000,00	13.05.15	(30.127,47)
AUD	277.960,00	EUR	200.000,00	13.05.15	2.893,42
EUR	410.000,00	USD	458.769,50	21.04.15	16.983,96
EUR	500.000,00	BRL	1.735.750,00	13.05.15	(651,17)
TRY	905.612,80	EUR	320.000,00	13.05.15	(731,05)
EUR	428.000,00	RUB	28.633.200,00	13.05.15	21.963,19
PLN	3.320.800,00	EUR	800.000,00	13.05.15	(13.837,42)
USD	2.334.750,00	EUR	2.200.000,00	13.05.15	27.315,88
GBP	1.147.680,00	EUR	1.600.000,00	13.05.15	15.029,91
EUR	320.000,00	BRL	1.131.680,00	13.05.15	5.628,02
EUR	400.000,00	CNY	2.613.200,00	18.05.15	(5.855,62)
EUR	450.000,00	NOK	3.967.425,00	13.05.15	7.524,57
EUR	500.000,00	INR	33.480.000,00	18.05.15	(5.790,73)
					7.949,76

Il risultato netto non realizzato sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2015 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
EUR	176.391,65	USD	190.600,00	29.05.15	931,83 *
EUR	254.795,30	CHF	267.000,00	29.05.15	1.564,17 *
					2.496,00

Il risultato netto non realizzato sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2015 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

