

BASE INVESTMENTS SICAV

Società d'Investimento a Capitale Variabile

Rendiconto Annuale e Bilancio di Esercizio Certificato
al 31 marzo 2016

INDICE

DIRIGENZA E AMMINISTRAZIONE	4
INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI E INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA	5
INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI	8
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	10
PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI	10
RELAZIONE SULL' ATTIVITÀ	12
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	17
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	18
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	19
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE	20
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD	30
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF	38
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY	47
BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	55
BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES U.S.A.	66
BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND	74
BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE	81
BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A.	83
BASE INVESTMENTS SICAV – SHORT TERM	90
BASE INVESTMENTS SICAV – LEPTON	100
BASE INVESTMENTS SICAV – EURO HEDGING	106
BASE INVESTMENTS SICAV – EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY	113
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO D'ESERCIZIO	124

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

DEPOSITARIO E AGENTE DOMICILIATARIO

Edmond de Rothschild (Europe)
20, boulevard Emmanuel Servais
L - 2535 Lussemburgo

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

Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)
20, boulevard Emmanuel Servais
L - 2535 Lussemburgo

SOCIETA' DI REVISIONE

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

CONSULENTE LEGALE

Arendt & Medernach SA
41a, avenue J.F. Kennedy
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
Via Gonzaga 2
I-20123 Milano, Italia

Per il Comparto Emerging and Frontier Markets Equity:

Sempione SIM SpA
Via Gonzaga 2
I-20123 Milano, Italia

CONSULENTI PER GLI INVESTIMENTI

Per il Comparto Equities Europe:

**Banca del Sempione (Overseas) Ltd., Nassau
(fino al 31 luglio 2015)**
George House
George Street
Nassau, Bahamas

DISTRIBUTORE GLOBALE

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

RAPPRESENTANTE E AGENTE PER I PAGAMENTI IN SVIZZERA

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

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

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

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

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

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

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA

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

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

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

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

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

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA (non certificate)

Si riporta di seguito il *Total Expenses Ratio* (TER) per ciascun comparto al 31 marzo 2016, calcolato in conformità alle raccomandazioni emesse dalla SFAMA e approvate dalla FINMA:

	TER con commissione di performance	Coefficienti di performance
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR	1,98	0,53
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe USD	1,93	0,49
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe CHF	1,78	0,34
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD - Classe USD	1,58	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF - Classe CHF	1,49	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY - Classe EUR	1,83	0,15
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY - Classe CHF	1,82	0,14
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY - Classe USD	1,85	0,17
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR	2,06	0,12
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe CHF	1,85	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe USD	1,91	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES U.S.A. - Classe USD	2,90	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND - Classe CHF	2,85	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A. - Classe EUR	2,13	0,00
- BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A. - Classe CHF	2,13	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe EUR	0,93	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe USD	0,93	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe CHF	0,92	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON - Classe EUR	1,68	0,06
- BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON - Classe USD	1,77	0,13
- BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING - Classe EUR	1,89	0,08
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe EUR - A	2,72	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe EUR - B	1,72	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe CHF	2,76	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe USD	2,74	-

Il TER è calcolato in relazione agli ultimi 12 mesi precedenti la chiusura dell'esercizio.

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	2013-2014	2014-2015	2015-2016
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR	4,41	13,89	(2,99)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe USD	4,41	13,23	(3,18)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe CHF	4,20	12,98	(4,02)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD - Classe USD	0,55	3,21	0,28
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF - Classe CHF	1,49	4,03	(1,80)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY - Classe EUR	(7,54)	(7,96)	(1,78)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY - Classe CHF	(7,80)	(7,49)	(2,76)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY - Classe USD	(7,66)	(7,96)	(1,46)
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR	1,55	12,79	(4,58)
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe CHF	1,18	11,97	(5,50)
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe USD	1,56	12,41	(4,79)
- BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES U.S.A. - Classe USD	16,76	4,12	(8,75)
- BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND - Classe CHF	13,46	2,95	(10,34)
- BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE - Classe EUR	21,44	10,76	1,08*
- BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A. - Classe EUR	4,26	(3,78)	(8,04)
- BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A. - Classe CHF	4,00	(4,11)	(8,89)
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe EUR	1,74	2,52	(1,63)
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe USD	1,74	2,48	(1,40)
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe CHF	1,36	1,65	(2,69)
- BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON - Classe EUR	(0,56) (b)	(0,23)	(1,99)
- BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON - Classe USD	-	1,12 (d)	(1,49)
- BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING - Classe EUR	(1,02) (a)	11,87	(7,27)
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe EUR - A	-	1,63 (c)	(8,65)
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe EUR - B	-	1,91 (c)	(7,75)
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe CHF	-	1,28 (c)	(9,88)
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe USD	-	1,51 (c)	(9,57)

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 29 novembre 2013, sino al 31 marzo 2014.

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

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

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

* Il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – Equities Europe è stato liquidato il 31 luglio 2015.

INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI (non certificate)**Commissioni annuali di gestione****Periodo 01/04/2015 – 31/03/2016****Commissioni di gestione**

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

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

Comparti	Classi di azioni	Commissione massima prevista nel prospetto	Commissione effettivamente percepita: da Banca del Sempione SA
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE	EUR 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 istituzionali CHF USD	1,25% 1,00% 1,25%	1,25% N.A. 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 SWITZERLAND	Tutte	2,10%	2,10%
BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE *	Tutte	2,10%	2,10%
BASE INVESTMENTS SICAV – I.D.E.A.	EUR EUR istituzionali CHF	1,50% 0,75% 1,50%	1,50% N.A. 1,50%
BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM	Tutte	0,50%	0,50%
BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON	EUR USD	1,25% 1,25%	1,25% 1,25%
BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING	EUR EUR istituzionali	1,25% 1,00%	1,25% N.A.
BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY	EUR - A EUR - B USD CHF	2,00% 1,00% 2,00% 2,00%	2,00% 1,00% 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 attivate.

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.

Consulente 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%

*Il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE è stato liquidato il 31 luglio 2015.

INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI (segue)

Compenso dei Distributori e Intestatari

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

	Classi di azioni	Commissione 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%
	USD	0,95%	0,69%	1,0625%	0,63%
BASE INVESTMENTS SICAV – FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	EUR	1,050%	0,75%	1,275%	0,94%
	CHF	1,050%	N.A.	1,275%	0,60%
	USD	1,050%	N.A.	1,275%	0,60%
BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES USA	Tutte	1,10%	1,05%	1,10%	0,95%
BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES SWITZERLAND	Tutte	1,47%	1,03%	1,785%	1,785%
BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES EUROPE*	Tutte	1,10%	1,05%	1,10%	N.A.
BASE INVESTMENTS SICAV – I.D.E.A.	EUR	1,050%	0,75%	1,275%	1,275%
	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 - LEPTON	EUR	0,875%	N.A.	1,0625%	N.A.
	USD	0,875%	N.A.	1,0625%	N.A.
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 - 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.

* Il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE è stato liquidato il 31 luglio 2015.

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.	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.	Tutte	1%	0,60%

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, vengono calcolati dall'Agente Amministrativo sotto la responsabilità del Consiglio di Amministrazione della SICAV ogni giorno lavorativo bancario in Lussemburgo ("Data di Valutazione"), nonché l'ultimo giorno dell'esercizio fiscale o del semestre. Il valore netto d'inventario non è calcolato il primo giorno lavorativo successivo all'ultimo giorno dell'esercizio fiscale o del semestre.

PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI

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

Commitment approach

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

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

PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI
(segue)

I seguenti Comparti utilizzano il *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 SWITZERLAND
BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE (fino al 31 luglio 2015)
BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A.
BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM
BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON
BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING
BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

VaR approach

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

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

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

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

Il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS MULTICURRENCY utilizza il metodo del Valore a Rischio assoluto.

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

VaR Minimo: 0,63%
VaR Massimo: 19,60%
VaR Medio: 3,29%

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 256,18%.

RELAZIONE SULL' ATTIVITA *

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2015/16</i>	<i>Dall'1 gennaio 2016</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	-2.99%	-4.65%	+92.53%
Classe CHF*	-4.02%	-4.87%	+12.41%
Classe USD*	-3.18%	-4.67%	+13.97%
Benchmark**	+0.65%	+2.56%	+99.16%

Andamento del mercato

Nell'anno fiscale appena concluso abbiamo assistito al predominio delle banche centrali e in particolare della Bce sulle scelte di investimento. Il QE lanciato a febbraio 2016 si è protratto finora ed è stato progressivamente reso più potente con tagli dei tassi e aumenti delle quantità e delle tipologie di bond acquistabili. L'effetto sui mercati è stato quello di mantenere rendimenti reali ormai abbondantemente negativi. Gli spread creditizi, pur rimanendo tendenzialmente vicino ai minimi hanno subito alcuni momenti di impennata a causa prevalentemente del crollo dei prezzi delle materie prime del petrolio. Le aspettative dei mercati rimangono paradossalmente ancorate verso una incapacità della Bce di riuscire nel proprio intento reflazionistico e quindi abbiamo, ad esempio, il trentennale tedesco che rende meno della core inflation europea.

Gestione del comparto

Il comparto ha fatto registrare una performance negativa nell'anno fiscale di -2.99% rispetto ad un benchmark attestatosi a +0.65%. In effetti fine marzo 2015 ha rappresentato il picco dei mercati e l'inizio d'anno 2016 è stato particolarmente difficile. Riteniamo di aver effettuato un ottimo lavoro nei 12 mesi seppur penalizzati da una temporalità sfavorevole. Segnaliamo una esposizione netta positiva al dollaro mediamente attorno al 20%.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2015/16</i>	<i>Dall'1 gennaio 2016</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	+0.28%	+1.65%	+51.11%
Benchmark**	+2.19%	+2.62%	+91.49%

Andamento del mercato

L'anno fiscale si è rivelato piuttosto turbolento sul mercato del credito in USD. In particolare, le preoccupazioni su Cina, petrolio e mercati emergenti hanno provocato significativi allargamenti di spread su alcuni segmenti di mercato. L'azione delle banche centrali ha mitigato l'impatto negativo e ha portato un'ulteriore compressione dei rendimenti sulla curva governativa americana, nonostante sia arrivato il primo rialzo tassi da parte della Fed.

Gestione del comparto

Il comparto ha fatto registrare una performance positiva, seppur inferiore al benchmark di riferimento. La componente di portafoglio allocata su titoli emerging market è stata a lungo causa di sofferenza, seppur nell'ultima parte dell'anno fiscale si sia assistito ad un deciso recupero.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2015/16</i>	<i>Dall'1 gennaio 2016</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	-1.80%	+0.12%	+22.93%
Benchmark**	+1.69%	+1.59%	+53.55%

Andamento del mercato

Il mercato del reddito fisso in CHF è stato colpito in maniera significativa dal sell-off obbligazionario di aprile e maggio, faticando a recuperare interamente nonostante i rendimenti del governativo svizzero restino sui minimi storici e a livelli abbondantemente negativi. Solo le emissioni corporate possono ancora offrire rendimenti positivi, seppur spesso si tratti di rendimenti frazionali.

Gestione del comparto

Il comparto si trova a operare in un contesto estremamente difficile, con buona parte dell'universo investibile a rendimenti a zero o negativi. L'anno fiscale si è chiuso con una performance negativa, dovuta in gran parte ad allargamenti di spread nei mesi di agosto e dicembre, in seguito solo parzialmente rientrati.

BASE INVESTMENTS SICAV

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2015/16</i>	<i>Dall'1 gennaio 2016</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	-1.78%	+1.14%	-8.90%
Classe CHF*	-2.76%	+0.97%	-14.67%
Classe USD*	-1.46%	+1.35%	-13.54%
Benchmark**	+0.94%	+0.20%	+9.37%

Andamento del mercato

I temi che hanno caratterizzato l'anno fiscale sono principalmente tre: la caduta delle quotazioni delle materie prime, i timori legati ad un rallentamento dell'economia cinese e le dinamiche di politica monetaria delle principali banche centrali. In particolare la Federal Reserve americana, dopo oltre sette anni, ha rialzato i tassi di interesse, mentre la Banca Centrale Europea ha continuato nella sua azione accomodante andando a potenziare il quantitative easing in atto. Nonostante questa chiara divergenza di politiche monetarie il dollaro americano chiude l'anno in calo. Chiaro segnale di come il trend di apprezzamento della divisa americana sia concluso. Le divise emergenti hanno sofferto per la maggior parte dell'anno fiscale. Solo in questi ultimi mesi notiamo un ritorno di interesse al tema.

Gestione del comparto

Il comparto ha realizzato una performance negativa che deriva da alcune posizioni in divise legate alle commodity e dall'assenza di trend chiari sui quali poter investire. Il dollaro americano chiude l'anno fiscale in flessione di oltre 6 punti percentuali. La divergenza tra la politica monetaria della FED rispetto alle altre principali banche centrali (BCE, BoJ, BNS) rimane valida, nonostante questo il Usd ha interrotto il trend di rafforzamento che aveva caratterizzato la divisa da inizio 2014.

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2015/16</i>	<i>Dall'1 gennaio 2016</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	-4.58%	-2.92%	+14.47%
Classe CHF*	-5.50%	-3.06%	+7.31%
Classe USD*	-4.79%	-2.88%	+14.73%
Benchmark**	-1.51%	+1.28%	+26.52%

Andamento del mercato

L'anno fiscale è iniziato con le valutazioni dei mercati azionari e obbligazionari a livelli estremamente alti, spinti dalle politiche espansive della Bce. Ne è conseguito un anno all'insegna della volatilità, con forti correzioni prima sui bond (da aprile a giugno), poi su azioni e dollaro (agosto e gennaio). Anche sul fronte credito si è assistito ad episodi di elevata volatilità, seppur l'azione delle banche centrali continui ad offrire un sostegno al mercato nelle fasi di difficoltà. I mercati emergenti e le materie prime hanno proseguito nel loro bear market, invertendo la rotta solamente negli ultimi mesi dell'anno fiscale.

Gestione del comparto

Il comparto ha realizzato una performance negativa nel periodo, in un contesto di mercati azionari e obbligazionari in calo. La componente dollaro, il cui contributo era stato notevole negli anni precedenti, è stato causa, seppur moderatamente, di sottoperformance. Il posizionamento difensivo sui mercati azionari è stato premiante, mentre la duration è stata mantenuta su livelli troppo bassi negli ultimi mesi dell'anno fiscale.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES USA

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2015/16</i>	<i>Dall'1 gennaio 2016</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	-8.75%	-3.15%	+55.06%
Benchmark**	-0.39%	+0.77%	+70.82%

Andamento del mercato

Nel corso degli ultimi 12 mesi il mercato americano ha ritoccato più volte i massimi storici, nonostante la conclusione del programma di QE e l'avvio del piano di exit strategy che ha come obiettivo la normalizzazione dei tassi di mercato. Le difficoltà incontrate lo scorso autunno e all'inizio di quest'anno, non hanno quindi scalfito il solido trend rialzista di lungo termine, tanto che proprio nel corso delle ultime settimane i prezzi sono tornati a scambiare in prossimità dei massimi storici.

Gestione del comparto

La filosofia del comparto che punta a tagliare le code di volatilità dei rendimenti del benchmark, ha spinto il gestore a coprire progressivamente il rischio azionario, via via che i prezzi tendevano a salire. L'esposizione netta del comparto è stata sempre compresa da un massimo del 70% a un minimo del 50%, anche se l'esposizione a settori particolarmente volatili ha quasi del tutto annullato l'effetto delle coperture. Per questo motivo, oggi, il portafoglio esprime un beta prossimo all'unità, scelta fatta per cercare di massimizzare l'effetto degli hedge costruiti sino a ora.

BASE INVESTMENTS SICAV

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2015/16</i>	<i>Dall'1 gennaio 2016</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	-10.34%	-8.39%	-15.36%
Benchmark**	-11.31%	-9.47%	+27.01%

Andamento del mercato

L'andamento della borsa svizzera nell'ultimo anno fiscale si può dividere in due parti. La prima, dopo l'abbandono da parte della BNS della soglia minima con l'euro, è stata caratterizzata dal totale recupero delle perdite e il raggiungimento di nuovi massimi in agosto. Da quel momento l'indice ha iniziato un trend ribassista, soprattutto dovuto alla correzione nei titoli farmaceutici, penalizzati dalle discussioni pubbliche sui prezzi elevati di alcuni trattamenti e dalla possibile elezione a presidente di Hillary Clinton, notoriamente nemica del settore.

Gestione del comparto

Il comparto ha registrato durante l'anno fiscale una performance di -10.34%, leggermente meglio del suo indice di riferimento. Il comparto ha sofferto per la maggior parte del periodo in rassegna della sovrapponderazione dei titoli dei settori ciclici. Il ridimensionamento della crescita economica e la conseguente riduzione degli utili aziendali hanno pesato sul loro andamento borsistico. Crediamo che il segmento con più potenziale sia comunque rappresentato da titoli con un certa ciclicità, di media-piccola capitalizzazione, attivi in nicchie di mercato, caratterizzati da alti margini operativi.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE

Il comparto Equities Europe è stato liquidato in data 31 luglio 2015.

<i>Performance</i>	<i>Fine Anno fiscale 2015/Data di liquidazione</i>	<i>Dalla data di lancio alla data di liquidazione</i>
Comparto*	+1.08%	+15.25%
Benchmark**	-2.62%	+33.42%

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

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2015/16</i>	<i>Dall'1 gennaio 2016</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	-8.04%	-3.94%	-11.94%
Classe CHF*	-8.89%	-3.93%	-13.69%
Benchmark**	-3.65%	-1.95%	+8.99%

Andamento del mercato

I mercati azionari europei hanno vissuto un anno fiscale difficile, arrivando a perdere più del 25% dai massimi di aprile 2015. Le valutazioni raggiunte sull'entusiasmo derivante dal Qe da parte della Bce si sono rivelate non sostenibili. La tanto attesa crescita degli utili non si è materializzata, complice un contesto macroeconomico globale non brillante, e forti preoccupazioni sulle prospettive dell'economia cinese. I settori maggiormente sotto pressione sono stati i finanziari e i titoli legati alle materie prime.

Gestione del comparto

Il comparto è stato difensivo nella prima parte dell'anno fiscale, attutendo la volatilità dei listini nelle fasi di tensioni estive su Grecia e Cina. Nella seconda parte dell'anno fiscale tuttavia l'impatto delle correzioni dei listini azionari è stato più pronunciato, in particolare in dicembre e gennaio, generando sottoperformance rispetto al benchmark di riferimento.

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2015/16</i>	<i>Dall'1 gennaio 2016</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	-1.63%	-0.06%	+27.97%
Classe CHF*	-2.69%	-0.30%	+1.72%
Classe USD*	-1.40%	0.07%	+5.41%
Benchmark**	+0.07%	+0.00%	+31.39%

Andamento del mercato

Gestione del comparto

BASE INVESTMENTS SICAV

Nell'anno fiscale appena concluso abbiamo assistito al predominio delle banche centrali e in particolare della Bce sulle scelte di investimento. Il QE lanciato a febbraio 2016 si è protratto finora ed è stato progressivamente reso più potente con tagli dei tassi e aumenti delle quantità e delle tipologie di bond acquistabili. L'effetto sui mercati è stato quello di mantenere rendimenti reali ormai abbondantemente negativi. Gli spread creditizi, pur rimanendo tendenzialmente vicino ai minimi hanno subito alcuni momenti di impennata a causa prevalentemente del crollo dei prezzi delle materie prime del petrolio.

Il comparto ha realizzato una performance negativa dovuta principalmente allo sfortunato timing di chiusura dell'anno fiscale, che ha coinciso con i massimi 2015 e i minimi 2016. Per il resto siamo soddisfatti dell'attività svolta e siamo fiduciosi sull'anno a venire.

BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2015/16</i>	<i>Dall'1 gennaio 2016</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	-7.27%	+0.11%	+2.69%
Benchmark**	-8.65%	-3.97%	-1.18%

Andamento del mercato

I temi che hanno caratterizzato l'anno fiscale sono principalmente tre: la caduta delle quotazioni delle materie prime, i timori legati ad un rallentamento dell'economia cinese e le dinamiche di politica monetaria delle principali banche centrali. In particolare la Federal Reserve americana, dopo oltre sette anni, ha rialzato i tassi di interesse, mentre la Banca Centrale Europea ha continuato nella sua azione accomodante andando a potenziare il quantitative easing in atto. Nonostante questa chiara divergenza di politiche monetarie il dollaro americano chiude l'anno in calo. Chiaro segnale di come il trend di apprezzamento della divisa americana sia concluso. Infine le divise emergenti hanno sofferto per la maggior parte dell'anno fiscale. Solo in questi ultimi mesi notiamo un ritorno di interesse al tema supportato da un'inversione dei flussi che dopo anni di disinvestimenti sono tornati positivi.

Gestione del comparto

Il comparto è rimasto sostanzialmente aderente al benchmark cercando con operazioni tattiche di beneficiare delle oscillazioni del mercato. La performance negativa deriva dalla forza diffusa dell'euro di cui il comparto è per sua natura "corto". L'obiettivo di realizzare un ritorno migliore rispetto al benchmark di riferimento è stato raggiunto grazie alla scelta di non investire in divise come sterlina e franco svizzero che nell'anno fiscale hanno registrato una performance negativa.

BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2015/16</i>	<i>Dall'1 gennaio 2016</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	-1.99%	-2.47%	-2.76%
Classe USD*	-1.49%	-2.24%	-0.39%
Benchmark**	-0.08%	-0.05%	+0.12%

Andamento del mercato

Il periodo che ci apprestiamo a commentare inizia nella primavera del 2015 con la fine del trend rialzista dei mercati azionari. Abbiamo da allora assistito a due fasi di pesanti ribassi solo in parte recuperati. Ciò ha creato picchi di volatilità che hanno spaventato il mercato. Il crollo del prezzo del petrolio, le tensioni politiche e timori di tenuta sui grandi paesi emergenti (BRIC) legati al mondo delle commodities hanno contribuito ad incrementare tale sentimento. Unico baluardo alla tenuta del mercato è di fatto stata la continua immissione di liquidità da parte delle banche centrali. Tale azione, di fondamentale importanza, ha comunque influenzato i corsi venendo in aiuto ad aziende in difficoltà piuttosto che a quelle sane, con solidi bilanci, che potevano non averne bisogno. Per ciò che ci riguarda, restiamo convinti che la selezione di asset di qualità resti comunque una politica d'investimento prudente e premiante nel tempo.

Gestione del comparto

Il comparto si caratterizza come Fondo di Fondi Alternativi. La creazione del portafoglio avviene attraverso una accurata selezione fra i migliori gestori, principalmente europei, che nel tempo hanno dimostrato consistenza nei rendimenti perseguendo come obiettivo primario la protezione del capitale. Tra le strategie selezionate vengono privilegiate le long/short equity, le long equity con vendita di opzioni e le market neutral. La diversificazione del portafoglio, notevolmente incrementata a partire dal dicembre 2015, ha lo scopo di contribuire a creare un potenziale di performance indipendente dalla direzione del mercato con l'utilizzo di strumenti altamente liquidi.

BASE INVESTMENTS SICAV – EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2015/16</i>	<i>Dal 1 gennaio 2016</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR A*	-8.65%	-2.16%	-7.81%
Classe EUR B*	-7.75%	-1.92%	-6.65%
Classe CHF*	-9.88%	-2.38%	-9.30%
Classe USD*	-9.57%	-2.05%	-8.80%
Benchmark**	-11.75	+1.17%	-14.74%

Andamento del mercato

Nel periodo in esame i mercati emergenti e quelli di frontiera hanno subito ribassi marcati.

Il collasso del prezzo del petrolio, l'aumento dei tassi da parte della Federal Reserve Americana e il rallentamento dell'economia cinese hanno pesato rispettivamente sulle quotazioni dei mercati di frontiera e delle azioni africane, sulle valute di tutti i paesi emergenti e di quelli di frontiera, infine quella che era la prima economia d'Asia ha decretato una importante valutazione dei listini orientali.

Gestione del comparto

Nonostante il contesto qui descritto il comparto ha saputo differenziarsi nella selezione dei titoli ed è riuscito a performare in modo migliore dei benchmarks di riferimento. Il comparto rimane focalizzato nell'approccio di lungo periodo, prediligendo settori e singoli titoli in questi paesi.

L'active share del comparto si attesta intorno all' 85% in luce di una esposizione a questi mercati molto specifica.

In aggiunta il comparto si avvantaggia dei periodi di volatilità per incrementare le proprie posizioni in queste aziende quotate.

Il Consiglio di Amministrazione
7 luglio 2016

* 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

A seguito del mandato conferitoci dall'Assemblea Generale degli Azionisti della SICAV del 2 luglio 2015, 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 2016 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 frode od errore.

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 garanzie ragionevoli sulla presentazione di un bilancio privo di anomalie significative.

Il processo di revisione implica l'attuazione di procedure finalizzate a raccogliere elementi probanti a supporto degli importi e dei dati contenuti nel bilancio. La scelta delle procedure compete alla Società di Revisione accreditata, così come la valutazione del rischio che il bilancio contenga anomalie significative, siano esse il risultato di frode od errore. Procedendo a tale valutazione del rischio, la Società di Revisione accreditata tiene conto del controllo interno aziendale applicato nella redazione e presentazione veritiera del bilancio allo scopo di definire procedure di revisione adeguate alle circostanze, ma non di esprimere un giudizio sull'efficacia di tale controllo. 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'adeguata base di giudizio.

Parere

A nostro giudizio, il presente bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione fedele e veritiera del patrimonio e della situazione finanziaria di BASE INVESTMENTS SICAV e di ciascuno dei relativi comparti al 31 marzo 2016 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, 7 luglio 2016

PricewaterhouseCoopers, *Société coopérative*
Rappresentata da

Sébastien Sadzot

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

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

al 31 marzo 2016

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	382.580.717,50
- Risultato netto non realizzato		1.563.343,70
		384.144.061,20
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		67.144.790,59
Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		387.213,67
- Interessi maturati e non riscossi		2.762.050,82
- Dividendi maturati e non riscossi		50.538,10
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	13.638,62
- Crediti per cessione investimenti		88.103,10
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	567.918,70
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	3.721.946,97
- Attività diverse		5.762,82
		458.886.024,59

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		6.598.966,23
Altre passività:		
- Anticipo sottoscrizioni		198.498,46
- Imposte ed oneri da versare		1.780.087,02
- Debiti per acquisto investimenti		357.411,04
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	3.462.673,87
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	2.730.794,84
- Passività diverse		82.688,86
		15.211.120,32
PATRIMONIO NETTO		443.674.904,27

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2016

(in EUR)

PROVENTI

Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		323.709,61
- Interessi su titoli obbligazionari netti		8.934.671,42
Rimborso commissioni		83.578,43
Proventi diversi		174.092,39
		9.516.051,85

ONERI

Interessi bancari netti		189.178,89
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	5.370.754,26
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	722.061,68
- Commissione di depositario e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	752.918,80
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	180.219,59
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	5.109,19
- Spese legali e di revisione		205.806,87
- Spese di stampa e di pubblicazione		63.797,21
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	1.169.889,62
- Spese amministrative ed altri oneri		830.945,22
		9.490.681,33

RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE**25.370,52**

Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	1.356.549,82
- Cambi	(cfr. nota int.)	(191.393,31)

RISULTATO NETTO REALIZZATO**1.190.527,03**

Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(20.338.794,60)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(732.511,45)
	(cfr. nota int.)	(2.677.431,47)

**INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL
PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE****(22.558.210,49)**

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2016

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	99.175.908,79
- Risultato netto non realizzato		1.484.463,77
		100.660.372,56
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		24.613.009,72
Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		307.575,05
- Interessi maturati e non riscossi		935.456,90
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	425.524,33
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	929.609,15
		127.871.547,71

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		5.242.207,90
Altre passività:		
- Anticipo sottoscrizioni		25.716,60
- Imposte ed oneri da versare		366.507,86
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	2.400.555,74
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.059.875,85
- Passività diverse		82.095,75
		9.176.959,70

PATRIMONIO NETTO 118.694.588,01**Classe EUR**

NAV per azione	142,86
Azioni in circolazione	666.916,0179

Classe USD

NAV per azione	108,84
Azioni in circolazione	91.234,9376

Classe CHF

NAV per azione	107,35
Azioni in circolazione	149.500,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO
Esercizio chiuso al 31 marzo 2016
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		96.747.662,33
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		3.383.848,80
Proventi diversi		168.568,21
		3.552.417,01
ONERI		
Interessi bancari netti		109.561,25
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	1.124.771,85
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	539.000,17
- Commissione di depositario e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	154.751,92
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	52.773,51
- Spese legali e di revisione		31.692,81
- Spese di stampa e di pubblicazione		15.401,69
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	768.310,61
- Spese amministrative ed altri oneri		250.598,10
		3.046.861,91
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		505.555,10
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	1.070.845,66
- Cambi	(cfr. nota int.)	1.193.084,32
RISULTATO NETTO REALIZZATO		2.769.485,08
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(4.988.285,95)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(330.245,36)
	(cfr. nota int.)	(2.130.615,51)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(4.679.661,74)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		50,020,002,58
Riscatti di azioni		(19,459,866,55)
		30,560,136,03
DISTRIBUZIONE DIVIDENDI		(3,933,548,61)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		118,694,588,01

DATI STATISTICI
Esercizio chiuso al 31 marzo 2016

AZIONI

	Classe EUR	Classe USD	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	499.956,5628	59.752,5204	122.076,0000
Sottoscrizioni di azioni	275.485,5647	44.142,4262	49.391,0000
Riscatti di azioni	(108.526,1096)	(12.660,0090)	(21.967,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	666.916,0179	91.234,9376	149.500,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	USD	CHF
Massimo	155,82 13.04.15	118,79 13.04.15	118,23 13.04.15
Minimo	131,53 12.02.16	100,06 12.02.16	98,90 12.02.16
A fine esercizio	142,86	108,84	107,35

**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
31.03.14	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
31.03.16	Classe EUR	666.916,0179	95.273.943,47	EUR	142,86
	Classe USD	91.234,9376	9.929.938,33	USD	108,84
	Classe CHF	149.500,0000	16.048.721,97	CHF	107,35

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 31 marzo 2016
(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOTIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
AUSTRALIA						
1.800.000	COMMONW.BK AUSTRAL. 0.00 10-25 27/07U	USD	1.098.221,63	69,625	1.099.776,23	0,93
	TOTALE AUSTRALIA		1.098.221,63		1.099.776,23	0,93
BARBADOS						
400.000	BARRICK INTL -B- REGS 6.35 06-36 15/10S	USD	292.520,98	88,750	311.526,48	0,26
	TOTALE BARBADOS		292.520,98		311.526,48	0,26
BRASILE						
2.000.000	BRAZIL 5.00 14-45 27/01S	USD	1.323.907,57	80,200	1.407.573,16	1,19
2.500.000	VALE EMTN 3.75 12-23 10/01A	EUR	2.012.500,00	83,277	2.081.925,00	1,75
	TOTALE BRASILE		3.336.407,57		3.489.498,16	2,94
IRLANDA						
1.200.000	ROSNEFT INTL REGS 4.199 12-22 06/03S	USD	925.444,66	93,410	983.651,44	0,83
490.431	SILVERBACK FINANCE 3.126 15-37 25/02Q	EUR	468.618,66	98,334	482.260,22	0,41
500.000	SILVERBACK FINANCE 3.7529 15-39 25/05Q	EUR	490.000,00	96,850	484.250,00	0,41
1.500.000	SUMITG REG 2.251 15-20 02/11S	USD	1.368.849,12	99,385	1.308.213,77	1,10
2.100.000	VEB FINANCE REGS 5.942 13-23 21/11S	USD	1.872.954,31	97,614	1.798.862,71	1,51
	TOTALE IRLANDA		5.125.866,75		5.057.238,14	4,26
ITALIA						
4.000.000	ASSICURAZ GENERALI 7.75 12-42 12/12A	EUR	4.737.780,07	120,534	4.821.360,00	4,06
500.000	BANCA POP DI VICENZA 2.75 15-20 20/03A	EUR	403.750,00	74,792	373.960,00	0,32
12.000.000	ITALY BTP 2.70 16-47 01/03S	EUR	12.044.203,17	107,004	12.840.480,00	10,83
2.000.000	ITALY STRIP 0.00 07-39 01/08U	EUR	1.051.458,65	57,141	1.142.820,00	0,96
	TOTALE ITALIA		18.237.191,89		19.178.620,00	16,17
KAZAKISTAN						
1.000.000	KAZAGRO REGS 4.625 13-23 24/05S	USD	734.445,00	83,454	732.341,71	0,62
1.500.000	KAZAKHGOLD NATL MGMT 3.255 14-19 22/05A	EUR	1.334.500,00	91,682	1.375.230,00	1,16
1.000.000	NC KAZ TEMI ZHO 2.59 14-19 20/06A	CHF	808.439,12	91,508	838.561,28	0,71
4.750.000	NC KAZ TEMI ZHO 3.638 14-22 20/06A	CHF	3.832.414,36	84,733	3.688.263,46	3,10
	TOTALE KAZAKISTAN		6.709.798,48		6.634.396,45	5,59
LUSSEMBURGO						
60.000.000	BEI 0.00 07-22 05/09U	TRY	10.767.221,85	54,443	10.180.543,22	8,59
100.000	DEUTSCHE BANK AG M 2.50 13-16 08/08A	EUR	101.962,25	100,395	100.394,50	0,08
1.900.000	TI CAPITAL 6.00 05-34 30/09S	USD	1.784.792,38	94,427	1.574.404,81	1,33
	TOTALE LUSSEMBURGO		12.653.976,48		11.855.342,53	10,00
MALESIA						
1.000.000	IMDB ENERGY 5.99 12-22 11/05S	USD	945.647,96	105,468	925.523,24	0,78
	TOTALE MALESIA		945.647,96		925.523,24	0,78

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
MESSICO						
580.146	FERMACA ENTERP REGS 6.375 14-38 30/03S	USD	511.303,51	95,219	484.760,82	0,41
700.000	PEMEX 3.75 16-19 15/03A	EUR	703.150,00	101,992	713.944,00	0,60
TOTALE MESSICO			1.214.453,51		1.198.704,82	1,01
SPAGNA						
5.000.000	SPAIN INDEXED 1.00 14-30 30/11A	EUR	4.934.233,37	101,438	4.988.619,40	4,20
TOTALE SPAGNA			4.934.233,37		4.988.619,40	4,20
PAESI BASSI						
900.000	FIAT CHRYSLER A 3.75 16-24 29/03A	EUR	900.000,00	100,394	903.546,00	0,76
500.000	OI BRASIL HLDG COO 5.625 15-21 22/06A	EUR	144.546,87	25,504	127.520,00	0,11
5.000.000	PETROBRAS GLB FIN 3.75 14-21 14/01A	EUR	3.540.355,56	78,885	3.944.250,00	3,32
2.500.000	PETROBRAS GLB FIN 6.85 15-15 05/06S	USD	1.753.474,98	69,968	1.534.991,88	1,29
TOTALE PAESI BASSI			6.338.377,41		6.510.307,88	5,48
TURCHIA						
3.000.000	ANADOULU EFES BIRACI 3.375 12-22 01/11S	USD	2.189.976,73	88,457	2.328.735,03	1,96
100.000	TURK TELEKOM REGS 4.875 14-24 19/06S	USD	76.184,40	96,196	84.415,78	0,07
TOTALE TURCHIA			2.266.161,13		2.413.150,81	2,03
EMIRATI ARABI UNITI						
1.714.280	EMIRAT AIRLINES 4.50 13-25 28/02S	USD	1.399.747,99	101,736	1.530.463,69	1,29
TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			1.399.747,99		1.530.463,69	1,29
REGNO UNITO						
1.500.000	ABERDEEN ASSET MANAG 7.00 13-XX 01/03Q	USD	1.287.937,57	102,548	1.349.848,62	1,14
TOTALE REGNO UNITO			1.287.937,57		1.349.848,62	1,14
STATI UNITI D'AMERICA						
100.000	GECC 4.625 13-43 30/01S	USD	85.699,28	100,024	87.774,56	0,07
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			85.699,28		87.774,56	0,07
TOTALE OBBLIGAZIONI			65.926.242,00		66.630.791,01	56,15
OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI						
EMIRATI ARABI UNITI						
7.800.000	AABAR INVEST CV 0.50 15-20 27/03S	EUR	6.077.990,53	78,866	6.151.548,00	5,18
TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			6.077.990,53		6.151.548,00	5,18
TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI			6.077.990,53		6.151.548,00	5,18
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
AUSTRALIA						
250.000	BHP BILLITON FINANCE FL.R 15-75 19/10S	USD	219.377,45	100,305	220.053,97	0,19
1.000.000	WESTPAC BANKING FL.R 86-XX XX/XXS	USD	528.930,18	53,500	469.483,57	0,39
TOTALE AUSTRALIA			748.307,63		689.537,54	0,58
FRANCIA						
3.000.000	AXA-UAP PERPETUAL SUB FL.R 03-XX 29/01Q	EUR	1.820.000,00	60,864	1.825.920,00	1,54
1.200.000	CNP ASSURANCES SA FL.R 12-XX 18/10S	USD	1.094.395,65	109,184	1.149.759,12	0,97
1.000.000	CREDIT AGRICOLE SA FL.R 05-XX 04/02A	EUR	540.000,00	51,852	518.520,00	0,44
2.500.000	ORANGE SA FL.R 14-XX 07/02A	GBP	3.159.679,85	101,161	3.189.790,00	2,68
TOTALE FRANCIA			6.614.075,50		6.683.989,12	5,63
GERMANIA						
250.000	RWE AG REGS SUB FL.R 15-75 21/04A	EUR	202.700,98	72,334	180.835,00	0,15
TOTALE GERMANIA			202.700,98		180.835,00	0,15

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
PAESI BASSI						
1.500.000	AEGON SUB FL.R 04-XX 29/07Q	USD	846.976,93	62,231	819.152,30	0,69
1.300.000	PETROBRAS GLOBAL FL.R 14-20 17/03Q	USD	862.501,45	77,193	880.618,67	0,74
1.500.000	SWISS LIFE AG FL.R 15-XX 16/06A	EUR	1.396.378,81	98,267	1.474.005,00	1,24
4.000.000	VW INTL FIN SUB FL.R 15-XX 20/03A	EUR	3.285.383,06	83,513	3.340.520,00	2,82
	TOTALE PAESI BASSI		6.391.240,25		6.514.295,97	5,49
REGNO UNITO						
1.900.000	COVENTRY BUILD REGS FL.R 14-XX 01/11S	GBP	2.365.466,60	88,912	2.130.703,15	1,79
2.000.000	HSBC BANK PLC SUB FL.R 85-49 29/09S	USD	930.061,24	53,287	935.228,82	0,79
1.000.000	HSBC HLDGS FL.R 14-XX 16/09S	EUR	897.000,00	89,712	897.120,00	0,76
1.500.000	RL FINANCE BONDS SUB FL.R 13-43 30/11A	GBP	1.949.611,61	104,328	1.973.790,76	1,66
	TOTALE REGNO UNITO		6.142.139,45		5.936.842,73	5,00
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		20.098.463,81		20.005.500,36	16,85
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		92.102.696,34		92.787.839,37	78,18
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
COLOMBIA						
400.000	FIDEI PA PACIFI 144A 8.25 16-35 15/01S	USD	348.964,78	103,243	362.399,19	0,31
	TOTALE COLOMBIA		348.964,78		362.399,19	0,31
ITALIA						
3.841	ITALIE 0.00 01-31 20/02U	EUR	1.515,32	74,561	2.863,86	0,00
	TOTALE ITALIA		1.515,32		2.863,86	0,00
	TOTALE OBBLIGAZIONI		350.480,10		365.263,05	0,31
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
AUSTRALIA						
1.500.000	BHP BILLITON FINAN FL.R 15-77 22/10A	GBP	1.993.480,79	100,418	1.899.817,12	1,60
	TOTALE AUSTRALIA		1.993.480,79		1.899.817,12	1,60
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		1.993.480,79		1.899.817,12	1,60
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		2.343.960,89		2.265.080,17	1,91
STRUMENTI DERIVATI						
OPZIONI						
GERMANIA						
(750)	EURX EURO BUND JUN 158.0 27.05.16 PUT	EUR	0,00	0,130	255.000,00	0,20
(20)	EURX EURO BUND JUN 161.0 27.05.16 CALL	EUR	0,00	2,800	6.200,00	0,01
150	EURX EURO BUND JUN 162.0 27.05.16 CALL	EUR	0,00	2,040	72.000,00	0,06
500	EURX EURO BUND JUN 163.5 27.05.16 CALL	EUR	0,00	1,090	(255.000,00)	(0,21)
(225)	EURX EURO BUND JUN 164.0 27.05.16 CALL	EUR	0,00	0,850	(33.750,00)	(0,03)
(500)	EURX EURO BUND JUN 165 27.05.16 CALL	EUR	0,00	0,470	245.000,00	0,21
(200)	EURX EURO BUND MAY 160.5 25.04.16 PUT	EUR	0,00	0,100	44.000,00	0,04
(200)	EURX EURO BUND MAY 161.0 25.04.16 PUT	EUR	0,00	0,140	58.000,00	0,05
200	EURX EURO BUND MAY 162.0 25.04.16 PUT	EUR	0,00	0,300	(88.000,00)	(0,07)
200	EURX EURO BUND MAY 162.5 22.04.16 CALL	EUR	0,00	1,240	68.000,00	0,06
(100)	EURX EURO BUND MAY 164.0 25.04.16 CALL	EUR	0,00	0,390	(11.000,00)	(0,01)
(200)	EURX EURO BUND MAY 165 25.04.16 CALL	EUR	0,00	0,130	88.000,00	0,07
150	EURX EURO BUND MAY 165.5 25.04.16 CALL	EUR	0,00	0,070	(55.500,00)	(0,05)
	TOTALE GERMANIA		0,00		392.950,00	0,33

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
STATI UNITI D'AMERICA						
(30)	EURO CUR UNIT APR 1.11 08.04.16 CALL	USD	(37.247,73)	0,032	(103.659,34)	(0,09)
(30)	EURO CUR UNIT APR 1.11 08.04.16 PUT	USD	(33.963,16)	0,000	(822,69)	0,00
(400)	EURO CUR UNIT JUN 1.05 03.06.16 PUT	USD	(492.384,15)	0,001	(26.326,18)	(0,02)
200	EURO CUR UNIT JUN 1.07 03.06.16 PUT	USD	384.243,72	0,001	28.520,03	0,02
100	EURO CUR UNIT JUN 1.13 03.06.16 CALL	USD	220.916,36	0,024	257.777,19	0,22
(100)	EURO CUR UNIT JUN 1.17 03.06.16 CALL	USD	(119.874,66)	0,007	(76.784,70)	(0,06)
(200)	EURO CUR UNIT MAY 1.095 06.05.16 PUT	USD	(97.982,45)	0,001	(30.713,88)	(0,03)
100	EURO CUR UNIT MAY 1.125 06.05.16 CALL	USD	159.221,49	0,023	249.001,80	0,21
(100)	EURO CUR UNIT MAY 1.155 06.05.16 CALL	USD	(50.104,66)	0,008	(83.366,24)	(0,07)
(200)	EURO CUR UNIT 1W JUN 1.145 03.06.16 CALL	USD	(221.529,42)	0,016	(340.046,51)	(0,29)
(75)	US LONG BOND FUT MAY 162 22.04.16 CALL	USD	(121.770,50)	3,063	(201.559,83)	(0,17)
100	US LONG BOND FUT JUN 167.0 20.05.16 PUT	USD	445.047,17	4,000	351.015,75	0,30
(200)	US LONG BOND FUT JUN 169.0 20.05.16 CALL	USD	(437.222,06)	0,922	(161.797,20)	(0,14)
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			(402.650,05)		(138.761,80)	(0,12)
TOTALE OPZIONI			(402.650,05)		254.188,20	0,21
TOTALE STRUMENTI DERIVATI			(402.650,05)		254.188,20	0,21
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
IRLANDA						
40.000	ISHARES III EMERGING MKT LOCAL GOV BD	USD	2.140.636,97	64,640	2.268.965,82	1,91
13.000	PLURIMA APUANO FLEX BD-A-INSTIT-FD	EUR	1.321.646,95	100,533	1.306.929,00	1,10
TOTALE IRLANDA			3.462.283,92		3.575.894,82	3,01
LUSSEMBURGO						
5.000	EFFICIENCY GRW FD EURO GLB BOND CAP	EUR	668.501,00	141,814	709.070,00	0,60
10.000	VONTOBEL BD GL AGGREG-I-FD	EUR	1.001.116,69	106,830	1.068.300,00	0,90
TOTALE LUSSEMBURGO			1.669.617,69		1.777.370,00	1,50
TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO			5.131.901,61		5.353.264,82	4,51
TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO			5.131.901,61		5.353.264,82	4,51
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI			99.175.908,79		100.660.372,56	84,81
Liquidità/(finanziamenti bancari)					19.370.801,82	16,32
Altre attività e passività					(1.336.586,37)	(1,13)
PATRIMONIO NETTO TOTALE					118.694.588,01	100,00

RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE
 al 31 marzo 2016
 (in %)

PAESI	% del patr. netto
Italia	16,17
Lussemburgo	11,49
Paesi Bassi	10,97
Irlanda	7,27
Emirati Arabi Uniti	6,47
Regno Unito	6,14
Francia	5,63
Kazakistan	5,59
Spagna	4,20
Australia	3,11
Brasile	2,94
Turchia	2,03
Messico	1,01
Malesia	0,78
Germania	0,50
Colombia	0,31
Barbados	0,26
Stati Uniti d'America	(0,05)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	84,81
Altre attività/(passività) e attività liquide	15,19
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2016
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Paesi e governi centrali	17,18
Holding e società finanziarie	14,78
Petrolio	11,54
Organismi sovranazionali	8,58
Assicurazioni	7,26
Banche e altre istituzioni creditizie	5,76
Trasporti	5,10
Fondi d'investimento	4,51
Telecomunicazioni	2,86
Tabacco e alcool	1,96
Agricoltura e pesca	1,78
Industria mineraria	1,75
Energia e servizi idrici	0,93
Veicoli stradali	0,76
Elettrotecnica ed elettronica	0,07
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	84,81
Altre attività/(passività) e attività liquide	15,19
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2016

(in USD)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	12.657.803,68
- Risultato netto non realizzato		173.123,88
		12.830.927,56
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		382.055,94
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		140.912,87
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	781,25
		13.354.677,62

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		1,92
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		54.505,05
		54.506,97

PATRIMONIO NETTO **13.300.170,65****Classe USD**

NAV per azione	125,12
Azioni in circolazione	106.300,3700

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2016

(in USD)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		16.512.212,35
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		536.611,13
Rimborso commissioni		4.633,90
		541.245,03
ONERI		
Interessi bancari netti		1.030,66
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	153.232,92
- Commissione di depositario e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	33.207,77
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	7.142,93
- Spese legali e di revisione		13.346,11
- Spese di stampa e di pubblicazione		2.042,92
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	4.145,06
- Spese amministrative ed altri oneri		23.071,64
		237.220,01
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		304.025,02
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(72.326,92)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(9.724,43)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		221.973,67
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(260.691,72)
	(cfr. nota int.)	47.500,00
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		8.781,95
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		1.039.620,79
Riscatti di azioni		(4.107.424,99)
		(3.067.804,20)
DISTRIBUZIONE DIVIDENDI		(153.019,45)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		13.300.170,65

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2016

AZIONI	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	131.079,2320
Sottoscrizioni di azioni	8.375,0000
Riscatti di azioni	(33.153,8620)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	106.300,3700
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	USD
Massimo	126,92 28.04.15
Minimo	122,11 15.02.16
A fine esercizio	125,12

**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 USD	132.313,0000	16.149.355,86	USD	122,05
31.03.15	Classe USD	131.079,2320	16.512.212,35	USD	125,97
31.03.16	Classe USD	106.300,3700	13.300.170,65	USD	125,12

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

al 31 marzo 2016

(in USD)

Quantità o Val. nominale	Descrizione		Divisa	Valore 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 NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO							
OBBLIGAZIONI							
BERMUDA							
200.000	GOVT OF BERMUDA 4.854 13-24 06/02S		USD	200.029,47	106,801	213.602,00	1,61
	TOTALE BERMUDA			200.029,47		213.602,00	1,61
ISOLE VERGINI BRITANNICHE							
200.000	CNPC GENERAL CAPITAL 1.45 13-16 16/04S		USD	199.825,10	100,008	200.016,00	1,50
200.000	COSL FIN BVI REGS 3.25 12-22 06/09S		USD	199.099,81	98,308	196.616,00	1,48
200.000	SINOPEC CAP REGS 1.875 13-18 24/04S		USD	199.772,94	99,802	199.604,00	1,50
	TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE			598.697,85		596.236,00	4,48
CANADA							
250.000	BRITISH COLUMBIA PROV 2.65 12-21 22/09S		USD	253.985,21	105,389	263.472,50	1,98
	TOTALE CANADA			253.985,21		263.472,50	1,98
ISOLE CAYMAN							
300.000	ALIBA GROUP 2.50 15-19 28/11S		USD	297.615,17	101,115	303.345,00	2,28
200.000	BAIDU 2.75 14-19 09/06S		USD	198.670,39	101,315	202.630,00	1,52
200.000	BRASKEM SA REGS 5.375 12-22 02/05S		USD	175.700,00	91,780	183.560,00	1,38
200.000	TENCENT HLDG 2.875 15-20 11/02S		USD	201.073,67	101,936	203.872,00	1,53
200.000	VALE OVERSEAS 4.375 12-22 11/01S		USD	197.641,45	85,459	170.918,00	1,29
	TOTALE ISOLE CAYMAN			1.070.700,68		1.064.325,00	8,00
CILE							
200.000	ANDINA REGS 5.00 13-23 01/10S		USD	199.640,15	106,658	213.316,00	1,60
	TOTALE CILE			199.640,15		213.316,00	1,60
FRANCIA							
150.000	PERNOD RICARD 2.95 12-17 15/01A		USD	152.279,45	101,066	151.599,00	1,14
	TOTALE FRANCIA			152.279,45		151.599,00	1,14
IRLANDA							
300.000	SUMITG REG 2.251 15-20 02/11S		USD	300.013,51	99,385	298.155,00	2,24
	TOTALE IRLANDA			300.013,51		298.155,00	2,24
ISRAELE							
200.000	ISRAEL ELECTRIC REGS 5.625 13-18 21/06S		USD	214.216,11	106,352	212.704,00	1,60
	TOTALE ISRAELE			214.216,11		212.704,00	1,60
ITALIA							
300.000	ENI SPA 144A 4.15 10-20 01/10S		USD	297.050,21	103,125	309.375,00	2,33
	TOTALE ITALIA			297.050,21		309.375,00	2,33

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione		Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
KAZAKISTAN							
200.000	KAZAK.TEMIR.ZHOL 6.375 10-20 06/10S		USD	194.713,66	98,965	197.930,00	1,49
	TOTALE KAZAKISTAN			194.713,66		197.930,00	1,49
MESSICO							
193.382	FERMACA ENTERP REGS 6.375 14-38 30/03S		USD	202.983,77	95,219	184.136,41	1,38
400.000	MEXIQUE BONOS 4.00 13-23 02/10S		USD	397.595,26	105,130	420.520,00	3,17
	TOTALE MESSICO			600.579,03		604.656,41	4,55
NORVEGIA							
250.000	STATOIL ASA 3.15 11-22 23/01S		USD	249.592,49	102,821	257.052,50	1,93
	TOTALE NORVEGIA			249.592,49		257.052,50	1,93
COREA DEL SUD							
200.000	HYUNDAI CAPITAL SERV 2.625 15-20 29/09S		USD	199.709,39	100,160	200.320,00	1,51
200.000	KOFC 2.25 12-17 07/08S		USD	198.839,75	101,127	202.254,00	1,52
200.000	KOREA HYDRO 2.375 14-19 28/10S		USD	199.519,61	101,231	202.462,00	1,52
200.000	SK TELECOM REGS 2.125 12-18 01/05S		USD	198.874,94	100,572	201.144,00	1,51
	TOTALE COREA DEL SUD			796.943,69		806.180,00	6,06
SVEZIA							
250.000	NORDEA BANK 3.125 12-17 20/03S		USD	249.844,45	101,832	254.580,00	1,91
	TOTALE SVEZIA			249.844,45		254.580,00	1,91
PAESI BASSI							
500.000	BK NEDERLANDSE GEMEEN 4.375 11-21 16/02S		USD	524.077,42	112,664	563.320,00	4,23
300.000	BRITISH GAS INTL FIN 0,00 91-21 04/11U		USD	233.730,26	85,013	255.039,00	1,92
250.000	RABOBANK 3.95 12-22 09/11S		USD	249.705,92	102,505	256.262,50	1,93
250.000	SIEMENS FIN 1.05 12-17 16/08S		USD	237.153,08	99,659	249.146,25	1,87
	TOTALE PAESI BASSI			1.244.666,68		1.323.767,75	9,95
TURCHIA							
250.000	ANADOULU EFES BIRACI 3.375 12-22 01/11S		USD	223.890,84	88,457	221.142,50	1,66
250.000	COCA COLA ICE REGS 4.75 13-18 01/10S		USD	264.405,26	104,421	261.052,50	1,97
	TOTALE TURCHIA			488.296,10		482.195,00	3,63
EMIRATI ARABI UNITI							
171.428	EMIRAT AIRLINES 4.50 13-25 28/02S		USD	168.967,12	101,736	174.403,99	1,31
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			168.967,12		174.403,99	1,31
STATI UNITI D'AMERICA							
300.000	CAMPBELL SOUP CO 8.875 91-21 01/05S		USD	402.013,85	129,110	387.330,00	2,91
200.000	MOODY'S CORPORATION 4.875 13-24 15/02S		USD	196.829,77	110,246	220.491,90	1,66
200.000	NOVARTIS 2.40 12-22 21/09S		USD	200.493,96	102,702	205.404,00	1,54
200.000	ORACLE CORP 2.25 14-19 08/10S		USD	200.535,20	103,335	206.670,00	1,55
250.000	SAMSUNG ELECTRON AMER 1.75 12-17 10/04S		USD	249.114,28	100,169	250.422,50	1,88
500.000	US TREASURY INDEXEE 0.375 15-25 15/07S		USD	484.725,00	102,348	511.247,01	3,85
300.000	VERIZON COMM 3.00 14-21 01/11S		USD	300.050,74	104,042	312.126,00	2,35
300.000	VOLKSWAGEN GR REGS 2.40 15-20 22/05S		USD	283.629,00	97,952	293.856,00	2,21
200.000	WALGREEN 3.10 12-22 15/09S		USD	197.950,21	101,239	202.478,00	1,52
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			2.515.342,01		2.590.025,41	19,47
	TOTALE OBBLIGAZIONI			9.795.557,87		10.013.575,56	75,28
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE							
AUSTRALIA							
250.000	BHP BILLITON FINANCE FL.R 15-75 19/10S		USD	250.013,90	100,305	250.762,50	1,89
	TOTALE AUSTRALIA			250.013,90		250.762,50	1,89

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
ISOLE CAYMAN						
300.000	HUTCH WHAM REGS FL.R 12-XX 07/05S	USD	315,929.70	103,712	311.136,00	2,34
	TOTALE ISOLE CAYMAN		315,929.70		311.136,00	2,34
FRANCIA						
500.000	CNP ASSURANCES SA FL.R 12-XX 18/10S	USD	563,290.69	109,184	545.920,00	4,10
300.000	EDF SA REGS FL.R 13-XX 29/01S	USD	300,309.29	91,705	275.115,00	2,07
60.000	SOCIETE GENERALE FL.R 13-33 29/04S	USD	37,437.46	74,370	44.622,00	0,34
	TOTALE FRANCIA		901,037.44		865.657,00	6,51
IRLANDA						
250.000	CLOVERIE PLC (SWISS R FL.R 14-44 11/09A	USD	247,205.12	96,477	241.192,50	1,81
	TOTALE IRLANDA		247,205.12		241.192,50	1,81
LUSSEMBURGO						
200.000	KBC IFIMA NV-SUB FL.R 05-25 07/02A	USD	215,214.44	100,130	200.260,00	1,51
	TOTALE LUSSEMBURGO		215,214.44		200.260,00	1,51
PAESI BASSI						
300.000	AEGON SUB FL.R 04-XX 29/07Q	USD	183,390.00	62,231	186.693,00	1,40
	TOTALE PAESI BASSI		183,390.00		186.693,00	1,40
REGNO UNITO						
170.000	RBS FL.R 05-25 04/04S	USD	156,983.75	90,850	154.445,00	1,16
	TOTALE REGNO UNITO		156,983.75		154.445,00	1,16
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		2,269,774.35		2.210.146,00	16,62
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOTIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		12,065,332.22		12.223.721,56	91,90
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
COLOMBIA						
200.000	FIDEI PA PACIFI 144A 8.25 16-35 15/01S	USD	196,188.00	103,243	206.486,00	1,55
	TOTALE COLOMBIA		196,188.00		206.486,00	1,55
TURCHIA						
200.000	KOC HLDG REGS 5.25 16-23 15/03S	USD	198,270.00	100,260	200.520,00	1,51
	TOTALE TURCHIA		198,270.00		200.520,00	1,51
STATI UNITI D'AMERICA						
200.000	GOLDMAN SACHS GROUP 4.50 15-25 29/10A	USD	198,013.46	100,100	200.200,00	1,51
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		198,013.46		200.200,00	1,51
	TOTALE OBBLIGAZIONI		592,471.46		607.206,00	4,57
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		592,471.46		607.206,00	4,57
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		12,657,803.68		12.830.927,56	96,47
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				382.054,02	2,87
	Altre attività e passività				87.189,07	0,66
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				13.300.170,65	100,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 31 marzo 2016

(in %)

PAESI	% del patr. netto
Stati Uniti d'America	20,98
Paesi Bassi	11,35
Isole Cayman	10,34
Francia	7,65
Corea del Sud	6,06
Turchia	5,14
Messico	4,55
Isole Vergini Britanniche	4,48
Irlanda	4,05
Italia	2,33
Canada	1,98
Norvegia	1,93
Svezia	1,91
Australia	1,89
Bermuda	1,61
Cile	1,60
Israele	1,60
Colombia	1,55
Lussemburgo	1,51
Kazakistan	1,49
Emirati Arabi Uniti	1,31
Regno Unito	1,16
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	96,47
Altre attività/(passività) e attività liquide	3,53
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2016
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Holding e società finanziarie	32,23
Banche e altre istituzioni creditizie	12,60
Paesi e governi centrali	8,63
Petrolio	5,64
Assicurazioni	5,50
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	4,88
Servizi internet e software	4,60
Telecomunicazioni	3,86
Servizi diversi	3,80
Elettrotecnica ed elettronica	3,48
Trasporti	2,80
Tabacco e alcool	2,80
Energia e servizi idrici	2,07
Cantoni, Stati Federali, Province, etc.	1,98
Industria dell'imballaggio	1,60
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	96,47
Altre attività/(passività) e attività liquide	3,53
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2016

(in CHF)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	19.385.131,68
- Risultato netto non realizzato		408.469,01
		19.793.600,69
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		667.561,78
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		196.816,76
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.374,86
		20.659.354,09

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Anticipo sottoscrizioni		24.993,00
- Imposte ed oneri da versare		81.153,05
- Debiti per acquisto investimenti		300.808,44
		406.954,49

PATRIMONIO NETTO		20.252.399,60
-------------------------	--	----------------------

Classe CHF

NAV per azione	111,02
Azioni in circolazione	182.414,8256

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO
Esercizio chiuso al 31 marzo 2016
(in CHF)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		22.718.468,54
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		456.523,85
Rimborso commissioni		48.094,66
		504.618,51
ONERI		
Interessi bancari netti		3.292,20
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	220.431,34
- Commissione di depositario e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	34.597,66
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	9.976,44
- Spese legali e di revisione		14.361,20
- Spese di stampa e di pubblicazione		2.955,30
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	3.820,49
- Spese amministrative ed altri oneri		32.122,24
		321.556,87
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		183.061,64
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(8.517,86)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(119.033,10)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		55.510,68
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
	(cfr. nota int.)	(419.985,99)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(14.337,69)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(9.773,70)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(388.586,70)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		1.631.264,20
Riscatti di azioni		(3.381.755,14)
		(1.750.490,94)
DISTRIBUZIONE DIVIDENDI		(326.991,30)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		20.252.399,60

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2016

AZIONI	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	197.976,8256
Sottoscrizioni di azioni	14.509,0000
Riscatti di azioni	(30.071,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	182.414,8256
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	CHF
Massimo	115,52 16.04.15
Minimo	109,99 15.02.16
A fine esercizio	111,02

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.14	Classe CHF	197.607,7595	21.797.088,66	CHF	110,30
31.03.15	Classe CHF	197.976,8256	22.718.468,54	CHF	114,75
31.03.16	Classe CHF	182.414,8256	20.252.399,60	CHF	111,02

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 31 marzo 2016
(in CHF)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
AUSTRALIA						
200.000	BENDIGO AND ADELAIDE 1.125 14-19 25/03A	CHF	199.904,35	102,839	205.677,00	1,02
300.000	MACQUARIE BANK 0.625 15-23 04/09A	CHF	302.502,86	100,934	302.802,00	1,49
	TOTALE AUSTRALIA		502.407,21		508.479,00	2,51
CANADA						
250.000	QUEBEC (PROV.OF) 2.875 09-21 17/12A	CHF	260.777,69	119,219	298.047,50	1,47
	TOTALE CANADA		260.777,69		298.047,50	1,47
ISOLE CAYMAN						
250.000	ADCB FINANCE CAYMAN 1.875 13-23 13/06A	CHF	229.899,62	98,751	246.877,50	1,22
250.000	ALIBA GROUP 2.50 15-19 28/11S	USD	227.443,42	101,115	242.073,06	1,20
200.000	BANCO SAFRA S.A. 1.85 14-17 27/06S	CHF	200.024,35	99,494	198.988,00	0,98
200.000	TENCENT HLDG 2.875 15-20 11/02S	USD	184.871,77	101,936	195.230,85	0,96
200.000	VALE OVERSEAS GTD 6.875 06-36 21/11S	USD	186.818,47	79,153	151.596,18	0,75
	TOTALE ISOLE CAYMAN		1.029.057,63		1.034.765,59	5,11
CILE						
200.000	BANCO DE CHILE 1.50 13-19 03/12A	CHF	200.494,42	104,218	208.436,00	1,03
430.000	ENAP 2.875 13-18 05/12S	CHF	429.530,08	103,081	443.248,30	2,19
	TOTALE CILE		630.024,50		651.684,30	3,22
CURAÇAO						
200.000	TEVA PHARMA FINANCE 1.50 12-18 25/10A	CHF	199.790,72	103,611	207.222,00	1,02
	TOTALE CURAÇAO		199.790,72		207.222,00	1,02
FRANCIA						
200.000	BRE FINANCE FRANCE 2.50 13-18 08/10A	CHF	199.816,54	100,441	200.882,00	0,99
250.000	SCOR 5.375 11-XX 02/08A	CHF	253.151,89	100,353	250.881,25	1,24
500.000	SOC NATL CHEMINS FER 2.25 11-21 25/02A	CHF	500.932,58	112,167	560.835,00	2,78
330.000	VINCI 2.125 11-17 15/12A	CHF	330.608,90	103,920	342.936,00	1,69
250.000	VINCI SA 3.00 12-22 24/01A	CHF	249.429,29	116,139	290.347,50	1,43
	TOTALE FRANCIA		1.533.939,20		1.645.881,75	8,13
GERMANIA						
400.000	ALLIANZ SE 3.25 14-XX 04/07A	CHF	405.027,47	103,453	413.812,00	2,04
250.000	DEUTSCHE BANK 0.625 15-23 19/12A	CHF	251.425,64	98,552	246.380,00	1,22
300.000	EUROHYPO EMTN 3.125 06-25 14/07A	CHF	330.024,18	128,336	385.008,00	1,90
	TOTALE GERMANIA		986.477,29		1.045.200,00	5,16
GUERNSEY						
250.000	CREDIT SUISSE GR FDG 0.625 15-20 21/08A	CHF	251.346,53	100,201	250.502,50	1,24
	TOTALE GUERNSEY		251.346,53		250.502,50	1,24

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
HONDURAS						
250.000	CABEI 0.371 16-22 26/08A	CHF	250.000,00	100,244	250.610,00	1,24
	TOTALE HONDURAS		250.000,00		250.610,00	1,24
HONG KONG						
300.000	CHINA CONSTRUCTION 1.375 14-19 28/05A	CHF	306.000,00	101,136	303.408,00	1,50
	TOTALE HONG KONG		306.000,00		303.408,00	1,50
ITALIA						
200.000	ASSICURAZ GENERALI 7.75 12-42 12/12A	EUR	261.125,46	120,534	263.065,45	1,30
230.000	PRADA 2.75 13-18 01/08A	EUR	293.785,95	104,667	262.699,84	1,30
	TOTALE ITALIA		554.911,41		525.765,29	2,60
JERSEY						
250.000	BAA FUNDING 2.50 12-17 08/02A	CHF	249.561,98	102,498	256.245,00	1,27
	TOTALE JERSEY		249.561,98		256.245,00	1,27
KAZAKISTAN						
675.000	NC KAZ TEMI ZHO 3.638 14-22 20/06A	CHF	653.130,84	84,733	571.947,75	2,82
	TOTALE KAZAKISTAN		653.130,84		571.947,75	2,82
LUSSEMBURGO						
300.000	BIL 0.55 16-22 11/10A	CHF	300.792,00	100,748	302.244,00	1,49
	TOTALE LUSSEMBURGO		300.792,00		302.244,00	1,49
MESSICO						
230.000	PEMEX 1.50 15-20 08/12A	CHF	230.386,40	97,154	223.454,20	1,10
400.000	PETROLEOS MEXICANOS 2.50 12-19 10/04A	CHF	432.277,29	101,721	406.884,00	2,01
	TOTALE MESSICO		662.663,69		630.338,20	3,11
NORVEGIA						
250.000	NORWEGIAN RAILWAYS 2.125 11-20 14/02A	CHF	250.882,05	109,028	272.570,00	1,35
	TOTALE NORVEGIA		250.882,05		272.570,00	1,35
COREA DEL SUD						
200.000	HYUNDAI CAPITAL SERV. 0.50 14-17 20/10S	CHF	200.132,79	100,694	201.388,00	0,99
300.000	KOREA GAS CORP 1.125 13-20 12/02A	CHF	299.874,74	104,247	312.741,00	1,55
	TOTALE COREA DEL SUD		500.007,53		514.129,00	2,54
SPAGNA						
200.000	TELEFONICA EMISIONES 2.595 13-20 23/10A	CHF	203.028,12	110,632	221.264,00	1,09
	TOTALE SPAGNA		203.028,12		221.264,00	1,09
SVIZZERA						
300.000	CLARIANT 2.50 12-18 26/09A	CHF	318.762,85	103,346	310.038,00	1,53
300.000	FIDIS FINANCE 1.50 14-17 25/07A	CHF	299.808,05	101,145	303.435,00	1,50
40.000	GEBERIT AG 0.30 15-23 17/04A	CHF	40.012,95	102,597	41.038,80	0,20
300.000	LAFARGEHOLCIM LTD 1.00 15-25 04/12A	CHF	300.570,00	100,066	300.198,00	1,48
350.000	SWISS LIFE HLDG 5.50 12-XX 22/08A	CHF	350.048,40	104,471	365.648,50	1,81
	TOTALE SVIZZERA		1.309.202,25		1.320.358,30	6,52
PAESI BASSI						
200.000	ACHMEA BV 1.50 13-19 19/06A	CHF	199.484,87	104,191	208.382,00	1,03
200.000	BHARTI AIRTEL 3.00 14-20 31/03A	CHF	200.240,49	104,968	209.936,00	1,04
250.000	BK NEDERLANDSE GEMEEN 2.25 11-21 23/02A	CHF	250.028,74	114,352	285.880,00	1,40
300.000	BRITISH GAS INTL FIN 0,00 91-21 04/11U	USD	236.209,61	85,013	244.229,13	1,21
500.000	DEUTSCHE BAHN FINANCE 1.50 12-24 21/02A	CHF	497.686,87	113,224	566.120,00	2,79
400.000	ENEL FINANCE INTL 2.75 12-18 17/12A	CHF	439.332,83	107,153	428.612,00	2,11
	TOTALE PAESI BASSI		1.822.983,41		1.943.159,13	9,58

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
TURCHIA						
250.000	ANADOULU EFES BIRACI 3.375 12-22 01/11S	USD	205.357,25	88,457	211.769,34	1,05
	TOTALE TURCHIA		205.357,25		211.769,34	1,05
EMIRATI ARABI UNITI						
257.142	EMIRAT AIRLINES 4.50 13-25 28/02S	USD	243.791,42	101,736	250.517,77	1,23
200.000	ICICI BK DUBAI 2.75 13-20 07/01A	CHF	198.674,33	103,052	206.104,00	1,02
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		442.465,75		456.621,77	2,25
REGNO UNITO						
300.000	CREDIT AGRICOLE S.477 0.625 15-23 15/09A	CHF	300.193,08	102,920	308.760,00	1,52
300.000	INTERMEDIATE CAPITAL 4.282 14-19 10/03A	EUR	328.799,13	104,887	343.373,82	1,70
200.000	MACQUARIE BANK LON 0.75 16-24 05/02A	CHF	200.464,00	101,445	202.890,00	1,00
	TOTALE REGNO UNITO		829.456,21		855.023,82	4,22
STATI UNITI D'AMERICA						
300.000	AMGEN 0.41 16-23 08/03A	CHF	300.000,00	100,591	301.773,00	1,49
200.000	AT T 1.875 14-30 04/12A	CHF	200.360,73	112,462	224.924,00	1,11
180.000	GOLDMAN SACHS REGS 1.625 13-20 06/02A	CHF	180.260,77	105,021	189.037,80	0,93
250.000	JPMORGAN CHASE 0.50 15-23 04/12A	CHF	250.305,66	100,885	252.212,50	1,25
250.000	METROPOLITAN LIFE 1.00 14-22 19/09A	CHF	250.197,09	106,273	265.682,50	1,31
250.000	MONDELEZ INTERNATIONA 0.00 15-17 30/03A	CHF	250.013,04	100,106	250.265,00	1,24
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1.431.137,29		1.483.894,80	7,33
VENEZUELA						
200.000	CORP ANDINA DE FOMENTO 1.50 13-20 13/08A	CHF	199.266,68	107,040	214.080,00	1,06
	TOTALE VENEZUELA		199.266,68		214.080,00	1,06
	TOTALE OBBLIGAZIONI		15.564.667,23		15.975.211,04	78,88
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
ISOLE CAYMAN						
250.000	HUTCHISON WHAMPOA FL.R 13-XX 10/05A	EUR	295.255,99	102,223	278.877,13	1,37
200.000	QNB FINANCE LTD FL.R 13-16 13/05Q	CHF	200.024,31	100,046	200.091,00	0,99
	TOTALE ISOLE CAYMAN		495.280,30		478.968,13	2,36
CILE						
250.000	BANCO SANTANDER CHILE FL.R 13-17 28/03Q	CHF	250.024,75	99,810	249.525,00	1,23
	TOTALE CILE		250.024,75		249.525,00	1,23
FRANCIA						
200.000	CNP ASSURANCES SA FL.R 12-XX 18/10S	USD	203.146,06	109,184	209.112,44	1,03
400.000	SCOR FL.R 13-XX 30/11A	CHF	417.468,61	105,616	422.464,00	2,09
	TOTALE FRANCIA		620.614,67		631.576,44	3,12
IRLANDA						
300.000	CLOVERIE PLC (SWISS R FL.R 14-44 11/09A	USD	277.446,12	96,477	277.163,42	1,37
	TOTALE IRLANDA		277.446,12		277.163,42	1,37
SVIZZERA						
200.000	BASLER KANTONALBANK 3.00 15-49 01/04A	CHF	200.012,95	98,850	197.700,00	0,98
175.000	HELVETIA ASSURANCE FL.R 14-XX 17/10A	CHF	175.012,09	103,212	180.621,00	0,89
300.000	SWISS LIFE AG FL.R 16-46 24/09A	CHF	300.000,00	102,576	307.728,00	1,52
300.000	ZURICH INSURANCE CO FL.R 14-49 30/09A	CHF	300.024,44	101,176	303.528,00	1,50
	TOTALE SVIZZERA		975.049,48		989.577,00	4,89

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
REGNO UNITO						
200.000	CENTRICA SUB FL.R 15-76 10/04A	EUR	201.980,11	88,508	193.168,71	0,95
TOTALE REGNO UNITO			201.980,11		193.168,71	0,95
TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE			2.820.395,43		2.819.978,70	13,92
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOTIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			18.385.062,66		18.795.189,74	92,80
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
LUSSEMBURGO						
36.630	FRANKLIN T TP GL BD-I-ACC-CHF-H1-FD	CHF	400.042,05	11,570	423.809,53	2,09
52.991	INVESCO GL TR EUR BD-C CHF HGD-FD	CHF	600.026,97	10,843	574.601,42	2,84
TOTALE LUSSEMBURGO			1.000.069,02		998.410,95	4,93
TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO			1.000.069,02		998.410,95	4,93
TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO			1.000.069,02		998.410,95	4,93
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI			19.385.131,68		19.793.600,69	97,73
Liquidità/(finanziamenti bancari)					667.561,78	3,30
Altre attività e passività					(208.762,87)	(1,03)
PATRIMONIO NETTO TOTALE					20.252.399,60	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 31 marzo 2016

(in %)

PAESI	% del patr. netto
Svizzera	11,41
Francia	11,25
Paesi Bassi	9,58
Isole Cayman	7,47
Stati Uniti d'America	7,33
Lussemburgo	6,42
Regno Unito	5,17
Germania	5,16
Cile	4,45
Messico	3,11
Kazakistan	2,82
Italia	2,60
Corea del Sud	2,54
Australia	2,51
Emirati Arabi Uniti	2,25
Hong Kong	1,50
Canada	1,47
Irlanda	1,37
Norvegia	1,35
Jersey	1,27
Honduras	1,24
Guernsey	1,24
Spagna	1,09
Venezuela	1,06
Turchia	1,05
Curaçao	1,02
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	97,73
Altre attività/(passività) e attività liquide	2,27
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2016
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Banche e altre istituzioni creditizie	22,45
Holding e società finanziarie	19,12
Assicurazioni	13,42
Trasporti	8,18
Petrolio	5,30
Fondi d'investimento	4,93
Edilizia e materiali edili	4,80
Energia e servizi idrici	2,50
Organismi sovranazionali	2,30
Telecomunicazioni	2,20
Chimica	1,53
Biotechologia	1,49
Cantoni, Stati Federali, Province, etc.	1,47
Tessile e abbigliamento	1,30
Industria aeronautica ed astronomica	1,27
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	1,24
Servizi diversi	1,20
Tabacco e alcool	1,05
Industria farmaceutica e cosmetica	1,02
Servizi internet e software	0,96
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	97,73
Altre attività/(passività) e attività liquide	2,27
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2016

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	60.789.643,92
- Risultato netto non realizzato		(732.647,21)
		60.056.996,71
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		11.694.818,66
Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		23.507,90
- Interessi maturati e non riscossi		90.861,94
- Crediti per cessione investimenti		83.453,10
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.402.711,89
- Attività diverse		2.983,64
		73.355.333,84

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		38.365,69
Altre passività:		
- Anticipo sottoscrizioni		22.346,45
- Imposte ed oneri da versare		413.410,44
- Debiti per acquisto investimenti		77.556,11
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	567.128,68
		1.118.807,37

PATRIMONIO NETTO 72.236.526,47**Classe EUR**

NAV per azione	91,10
Azioni in circolazione	558.265,6242

Classe CHF

NAV per azione	85,33
Azioni in circolazione	242.748,7848

Classe USD

NAV per azione	86,46
Azioni in circolazione	31.570,2230

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2016

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		103.848.525,91
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		168.284,33
		168.284,33
ONERI		
Interessi bancari netti		15.250,10
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	1.120.693,21
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	130.696,25
- Commissione di depositario e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	127.350,68
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	41.396,43
- Spese legali e di revisione		25.292,49
- Spese di stampa e di pubblicazione		11.283,59
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	107.912,85
- Spese amministrative ed altri oneri		125.491,47
		1.705.367,07
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(1.537.082,74)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	59.115,31
- Cambi	(cfr. nota int.)	(1.725.941,39)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(3.203.908,82)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	68.959,09
- Contratti future	(cfr. nota int.)	226.890,10
	(cfr. nota int.)	(1.200,00)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(2.909.259,63)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		5.426.362,98
Riscatti di azioni		(34.129.102,79)
		(28.702.739,81)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		72.236.526,47

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2016

AZIONI

	Classe EUR	Classe CHF	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	831.128,6590	268.625,7848	50.993,1623
Sottoscrizioni di azioni	45.362,3655	6.793,0000	9.010,0000
Riscatti di azioni	(318.225,4003)	(32.670,0000)	(28.432,9393)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	558.265,6242	242.748,7848	31.570,2230

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	CHF	USD
Massimo	93,48 21.05.15	88,30 20.05.15	88,53 21.05.15
Minimo	89,00 12.02.16	83,41 12.02.16	84,33 12.02.16
A fine esercizio	91,10	85,33	86,46

**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	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
31.03.16	Classe EUR	558.265,6242	50.858.693,94	EUR	91,10
	Classe CHF	242.748,7848	20.714.717,77	CHF	85,33
	Classe USD	31.570,2230	2.729.533,68	USD	86,46

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 31 marzo 2016
(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
FRANCIA						
11.000.000	FRANCE TREASURY BILL ZCP 130416	EUR	11.012.801,25	0,000	11.012.801,25	15,25
3.000.000	REPUBLIQUE FRANCAISE ZCP 060416	EUR	3.002.289,24	0,000	3.002.289,24	4,16
4.000.000	REPUBLIQUE FRANCAISE ZCP 080616	EUR	4.005.407,30	0,000	4.005.407,30	5,54
	TOTALE FRANCIA		18.020.497,79		18.020.497,79	24,95
ITALIA						
700.000	ASSICURAZ GENERALI 7.75 12-42 12/12A	EUR	838.051,12	120,534	843.738,00	1,17
7.000.000	ITALIE ZCP 140916	EUR	7.002.949,17	0,000	7.002.949,17	9,69
4.000.000	ITALIE ZCP 31-08-16	EUR	4.000.613,60	0,000	4.000.613,60	5,54
	TOTALE ITALIA		11.841.613,89		11.847.300,77	16,40
KAZAKISTAN						
700.000	KAZAKHGOLD NATL MGMT 3.255 14-19 22/05A	EUR	638.651,13	91,682	641.774,00	0,89
	TOTALE KAZAKISTAN		638.651,13		641.774,00	0,89
LUSSEMBURGO						
2.000.000	EIB REGS 8.50 13-19 25/07A	TRY	589.624,11	95,809	597.191,97	0,83
	TOTALE LUSSEMBURGO		589.624,11		597.191,97	0,83
MESSICO						
16.000.000	AMERICA MOVIL 6.45 12-22 05/12S	MXN	752.030,83	95,752	784.478,71	1,09
500.000	UTD MEXICAN STATES 2.375 14-21 09/04A	EUR	525.000,00	104,653	523.265,00	0,72
	TOTALE MESSICO		1.277.030,83		1.307.743,71	1,81
SPAGNA						
5.000.000	ESPAGNE ZCP 190816	EUR	5.001.144,01	0,000	5.001.144,01	6,92
	TOTALE SPAGNA		5.001.144,01		5.001.144,01	6,92
STATI UNITI D'AMERICA						
10.000.000	UNIT STAT OF AMER ZCP 14-04-16	USD	9.171.891,35	0,000	8.770.663,86	12,14
9.000.000	USA ZCP 260516	USD	8.308.591,33	0,000	7.889.352,16	10,92
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		17.480.482,68		16.660.016,02	23,06
	TOTALE OBBLIGAZIONI		54.849.044,44		54.075.668,27	74,86
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		54.849.044,44		54.075.668,27	74,86

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO						
OBBLIGAZIONI						
SPAGNA						
6.000.000	ESPAGNE ZCP 130516	EUR	6.002.172,25	0,000	6.002.172,25	8,31
	TOTALE SPAGNA		6.002.172,25		6.002.172,25	8,31
	TOTALE OBBLIGAZIONI		6.002.172,25		6.002.172,25	8,31
	TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO		6.002.172,25		6.002.172,25	8,31
STRUMENTI DERIVATI						
OPZIONI						
LUSSEMBURGO						
(3.285.000)	AUD(P)/NZD(C)OTC APR 1.095 28.04.16 PUT	NZD	(12.772,95)	0,006	(11.366,66)	(0,02)
1.662.000	AUD(P)/NZD(C)OTC APR 1.108 28.04.16 PUT	NZD	11.678,12	0,010	10.490,80	0,01
(3.295.500)	EUR(C)/CHF(P)OTC APR 1.099 19.04.16 CALL	CHF	(5.959,90)	0,002	(5.793,01)	(0,01)
1.106.500	EUR(C)/CHF(P)OTC APR 1.107 29.04.16 CALL	CHF	2.477,86	0,001	1.434,29	0,00
(5.540.000)	EUR(C)/CHF(P)OTC APR 1.108 20.04.16 CALL	CHF	(2.746,50)	0,001	(3.716,38)	(0,01)
(2.248.000)	EUR(C)/CHF(P)OTC APR 1.124 29.04.16 CALL	CHF	0,00	0,000	(796,01)	0,00
(200.000)	EUR(C)/RUB(P)OTC APR 81.00 11.04.16 CALL	EUR	(12.300,00)	0,002	(424,20)	0,00
(557.500)	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1.115 06.04.16 CALL	USD	0,00	0,022	(10.985,94)	(0,02)
(1.130.000)	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1.130 19.04.16 CALL	USD	(5.039,60)	0,013	(13.239,06)	(0,02)
2.300.000	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1.150 19.04.16 CALL	USD	5.078,00	0,005	9.348,91	0,01
(742.000)	EUR(P)/CHF(C)OTC APR 1.060 29.04.16 PUT	CHF	(2.468,69)	0,001	(485,62)	0,00
5.365.000	EUR(P)/CHF(C)OTC APR 1.073 20.04.16 PUT	CHF	2.746,50	0,001	4.006,36	0,01
3.250.500	EUR(P)/CHF(C)OTC APR 1.083 19.04.16 PUT	CHF	6.124,69	0,002	6.292,01	0,01
(1.650.000)	EUR(P)/CHF(C)OTC APR 1.100 29.04.16 PUT	CHF	(11.522,93)	0,011	(16.482,61)	(0,01)
(343.500)	EUR(P)/CHF(C)OTC APR 1.145 29.04.16 PUT	CHF	(12.045,03)	0,047	(14.904,01)	(0,02)
(1.111.500)	EUR(P)/USD(C)OTC APR 1.111 19.04.16 PUT	USD	0,00	0,001	(1.120,68)	0,00
(2.640.000)	NZD(C)/CAD(P)OTC MAY 0.880 20.05.16 CALL	CAD	(30.913,06)	0,027	(47.692,56)	(0,06)
(1.945.000)	USD(C)/CHF(P)OTC APR 0.973 25.04.16 CALL	CHF	(7.201,43)	0,003	(5.328,06)	(0,01)
(1.996.000)	USD(C)/CHF(P)OTC APR 0.998 14.04.16 CALL	CHF	(12.772,32)	0,000	(281,53)	0,00
(2.955.000)	USD(C)/CHF(P)OTC MAY 0.985 19.05.16 CALL	CHF	(25.472,47)	0,003	(7.719,12)	(0,01)
1.900.000	USD(P)/CHF(C)OTC APR 0.950 25.04.16 PUT	CHF	7.256,40	0,006	10.266,01	0,01
12.892.500	USD(P)/CHF(C)OTC APR 0.955 20.04.16 PUT	CHF	44.280,54	0,007	82.713,67	0,12
(482.500)	USD(P)/CHF(C)OTC APR 0.965 14.04.16 PUT	CHF	0,00	0,011	(5.060,41)	(0,01)
	TOTALE LUSSEMBURGO		(61.572,77)		(20.843,81)	(0,03)
	TOTALE OPZIONI		(61.572,77)		(20.843,81)	(0,03)
	TOTALE STRUMENTI DERIVATI		(61.572,77)		(20.843,81)	(0,03)
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		60.789.643,92		60.056.996,71	83,14
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				11.656.452,97	16,14
	Altre attività e passività				523.076,79	0,72
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				72.236.526,47	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2016
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Francia	24,95
Stati Uniti d'America	23,06
Italia	16,40
Spagna	15,23
Messico	1,81
Kazakistan	0,89
Lussemburgo	0,80
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	83,14
Altre attività/(passività) e attività liquide	16,86
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2016

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Paesi e governi centrali	79,19
Assicurazioni	1,17
Telecomunicazioni	1,09
Agricoltura e pesca	0,89
Organismi sovranazionali	0,83
Altri settori	(0,03)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	83,14
Altre attività/(passività) e attività liquide	16,86
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2016

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	70.175.478,60
- Risultato netto non realizzato		838.603,77
		71.014.082,37
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		8.624.610,49
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		711.679,34
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	68.958,79
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	682.247,57
		81.101.578,56

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		335.780,82
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		342.994,36
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	901.204,26
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	551.392,57
		2.131.372,01

PATRIMONIO NETTO**78.970.206,55****Classe EUR**

NAV per azione	114,47
Azioni in circolazione	423.687,9632

Classe CHF

NAV per azione	107,31
Azioni in circolazione	217.406,0000

Classe USD

NAV per azione	114,73
Azioni in circolazione	90.292,0007

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2016

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		67.398.620,53
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		2.008.519,33
Proventi diversi		3.962,45
		2.012.481,78
ONERI		
Interessi bancari netti		16.107,04
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	1.127.903,98
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	29.668,91
- Commissione di depositario e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	105.858,90
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	35.869,41
- Spese legali e di revisione		24.030,70
- Spese di stampa e di pubblicazione		10.469,52
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	88.230,50
- Spese amministrative ed altri oneri		111.438,33
		1.549.577,29
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		462.904,49
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(686.260,48)
- Cambi	(cfr. nota int.)	676.783,49
RISULTATO NETTO REALIZZATO		453.427,50
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
	(cfr. nota int.)	(4.844.099,23)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(318.723,18)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(509.463,15)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(5.218.858,06)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		29.476.883,11
Riscatti di azioni		(12.686.439,03)
		16.790.444,08
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		78.970.206,55

DATI STATISTICI
Esercizio chiuso al 31 marzo 2016
(in EUR)

AZIONI

	Classe EUR	Classe CHF	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	342.524,3339	177.880,0000	61.887,0007
Sottoscrizioni di azioni	147.223,6963	71.985,0000	43.440,0000
Riscatti di azioni	(66.060,0670)	(32.459,0000)	(15.035,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	423.687,9632	217.406,0000	90.292,0007

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	CHF	USD
Massimo	121,81 14.04.15	115,22 14.04.15	122,31 14.04.15
Minimo	108,89 12.02.16	102,16 12.02.16	109,04 12.02.16
A fine esercizio	114,47	107,31	114,73

**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
31.03.14	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
31.03.16	Classe EUR	423.687,9632	48.499.952,34	EUR	114,47
	Classe CHF	217.406,0000	23.330.614,81	CHF	107,31
	Classe USD	90.292,0007	10.359.123,10	USD	114,73

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

al 31 marzo 2016

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
SVIZZERA						
4.100	SWISS RE NAMEN AKT	CHF	192.951,62	88,900	334.011,45	0,42
20.000	UBS GROUP NAMEN-AKT	CHF	344.279,47	15,490	283.894,62	0,36
	TOTALE SVIZZERA		537.231,09		617.906,07	0,78
STATI UNITI D'AMERICA						
6.250	CITIGROUP	USD	252.328,13	41,750	228.982,93	0,29
7.000	JPMORGAN CHASE CO	USD	254.894,36	59,220	363.775,17	0,46
7.000	METLIFE INC	USD	309.173,32	43,940	269.913,56	0,34
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		816.395,81		862.671,66	1,09
	TOTALE AZIONI		1.353.626,90		1.480.577,73	1,87
OBBLIGAZIONI						
BERMUDA						
500.000	FIDELITY INTERNATIONAL 6.75 10-20 19/10A	GBP	645.812,28	116,602	735.334,56	0,93
	TOTALE BERMUDA		645.812,28		735.334,56	0,93
BRASILE						
1.170.000	VALE EMTN 3.75 12-23 10/01A	EUR	945.355,00	83,277	974.340,90	1,23
	TOTALE BRASILE		945.355,00		974.340,90	1,23
ISOLE CAYMAN						
600.000	VALE OVERSEAS GTD 6.875 06-36 21/11S	USD	390.717,93	79,153	416.759,25	0,53
	TOTALE ISOLE CAYMAN		390.717,93		416.759,25	0,53
CILE						
1.000.000	CODELCO INC REGS 3.875 11-21 03/11S	USD	735.872,32	102,622	900.548,46	1,14
	TOTALE CILE		735.872,32		900.548,46	1,14
DANIMARCA						
250.000	AP MOELLER-MAERSK 1.75 16-21 18/03A	EUR	248.615,00	102,163	255.407,50	0,32
	TOTALE DANIMARCA		248.615,00		255.407,50	0,32
IRLANDA						
1.500.000	ROSNEFT INTL REGS 4.199 12-22 06/03S	USD	1.210.953,65	93,410	1.229.564,30	1,56
500.000	SILVERBACK FINANCE 3.7529 15-39 25/05Q	EUR	490.000,00	96,850	484.250,00	0,61
500.000	VEB FINANCE 4.032 13-23 21/02S	EUR	444.787,25	94,431	472.155,00	0,60
	TOTALE IRLANDA		2.145.740,90		2.185.969,30	2,77
ITALIA						
1.800.000	ASSICURAZ GENERALI 7.75 12-42 12/12A	EUR	2.233.867,31	120,534	2.169.612,00	2,75
1.000.000	AUTOSTRADE 1.625 15-23 12/06A	EUR	974.012,25	104,408	1.044.080,00	1,32
1.400.000	CAMPARI 4.50 12-19 25/10A	EUR	1.440.744,50	109,866	1.538.124,00	1,95
800.000	ENI SPA 144A 4.15 10-20 01/10S	USD	655.725,89	103,125	723.969,99	0,92

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione		Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
3.000.000	ITALIE ZCP 120816		EUR	3.000.781,87	0,000	3.000.781,87	3,80
2.000.000	ITALIE ZCP 31-08-16		EUR	2.000.439,65	0,000	2.000.439,65	2,53
1.000.000	ITALY BTPS INDEX 2.15 13-17 12/11S		EUR	1.016.038,91	103,732	1.032.517,20	1,31
2.000.000	ITALY INFL. INDEX 0.50 15-23 20/04S		EUR	2.023.217,12	101,368	2.016.675,81	2,55
700.000	ITALY INFL. INDEX 1.65 14-20 23/04S		EUR	740.262,25	106,063	738.394,70	0,94
1.000.000	ITALY INFL INDEXEE 2.25 13-17 22/04S		EUR	1.037.294,18	102,805	1.022.508,81	1,29
1.000.000	PRADA 2.75 13-18 01/08A		EUR	1.022.522,25	104,667	1.046.665,00	1,33
	TOTALE ITALIA			16.144.906,18		16.333.769,03	20,69
	KAZAKISTAN						
1.200.000	KAZAGRO REGS 4.625 13-23 24/05S		USD	888.703,97	83,454	878.810,06	1,11
1.545.000	NC KAZ TEMI ZHO 3.638 14-22 20/06A		CHF	1.246.362,62	84,733	1.199.656,22	1,52
	TOTALE KAZAKISTAN			2.135.066,59		2.078.466,28	2,63
	LUSSEMBURGO						
220.000	ARCELORMITTAL 2.50 15-20 03/07A		CHF	190.804,64	94,058	189.624,38	0,24
2.200.000	TI CAPITAL 6.00 05-34 30/09S		USD	1.989.402,76	94,427	1.822.995,04	2,31
	TOTALE LUSSEMBURGO			2.180.207,40		2.012.619,42	2,55
	MESSICO						
15.000.000	AMERICA MOVIL 6.45 12-22 05/12S		MXN	883.027,54	95,752	735.448,78	0,93
500.000	CEMEX SAB DE CV 7.75 16-26 16/04S		USD	453.184,42	102,541	449.918,83	0,57
1.000.000	UTD MEXICAN STATES 2.375 14-21 09/04A		EUR	1.011.022,25	104,653	1.046.530,00	1,33
	TOTALE MESSICO			2.347.234,21		2.231.897,61	2,83
	SPAGNA						
3.000.000	ROYAUME DESPAGNE ZCP 16-09-16		EUR	3.000.346,29	100,088	3.000.346,29	3,80
1.000.000	SPAIN 3.80 14-24 30/04A		EUR	1.020.544,50	120,128	1.201.280,00	1,52
1.500.000	SPAIN INDEXED 1.00 14-30 30/11A		EUR	1.465.246,53	101,438	1.496.585,82	1,90
	TOTALE SPAGNA			5.486.137,32		5.698.212,11	7,22
	PAESI BASSI						
1.230.000	BRITISH GAS INTL FIN 0,00 91-21 04/11U		USD	767.755,25	85,013	917.607,74	1,16
600.000	FIAT CHRYSLER A 3.75 16-24 29/03A		EUR	600.000,00	100,394	602.364,00	0,76
1.470.000	FIAT CHRYSLER AUTO 5.25 15-23 15/04S		USD	1.391.482,93	99,218	1.279.895,22	1,62
3.000.000	KINGDOM OF NETHERL ZCP 300616		EUR	3.005.421,87	0,000	3.005.421,87	3,81
1.700.000	PETROBRAS GLB FIN 3.75 14-21 14/01A		EUR	1.531.140,32	78,885	1.341.045,00	1,70
800.000	PETROBRAS GLB FIN 6.85 15-15 05/06S		USD	548.012,11	69,968	491.197,40	0,62
100.000	PETROBRAS INTL FIN 5.375 11-21 27/01S		USD	80.614,93	82,786	72.647,97	0,09
	TOTALE PAESI BASSI			7.924.427,41		7.710.179,20	9,76
	TURCHIA						
1.500.000	ANADOULU EFES BIRACI 3.375 12-22 01/11S		USD	1.110.543,06	88,457	1.164.367,51	1,47
	TOTALE TURCHIA			1.110.543,06		1.164.367,51	1,47
	EMIRATI ARABI UNITI						
1.199.996	EMIRAT AIRLINES 4.50 13-25 28/02S		USD	920.640,05	101,736	1.071.324,59	1,36
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			920.640,05		1.071.324,59	1,36
	REGNO UNITO						
1.500.000	EURO-DM SEC. (B) 0,00 86-16 03/04U		DEM	699.336,16	100,006	766.983,84	0,97
700.000	INTERMEDIATE CAPITAL 4.282 14-19 10/03A		EUR	720.984,50	104,887	734.209,00	0,93
800.000	PIRELLI INTL REGS 1.75 14-19 18/11A		EUR	801.996,25	97,338	778.704,00	0,99
	TOTALE REGNO UNITO			2.222.316,91		2.279.896,84	2,89
	STATI UNITI D'AMERICA						
450.000	CAMPBELL SOUP CO 8.875 91-21 01/05S		USD	533.404,35	129,110	509.846,00	0,65
500.000	MECCANICA HOLDINGS 7.375 09-39 15/07S		USD	468.980,30	104,750	459.611,25	0,58
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			1.002.384,65		969.457,25	1,23
	TOTALE OBBLIGAZIONI			46.585.977,21		47.018.549,81	59,55

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI						
EMIRATI ARABI UNITI						
1.800.000	AABAR INVEST CV 0.50 15-20 27/03S	EUR	1.568.570,00	78,866	1.419.588,00	1,80
TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			1.568.570,00		1.419.588,00	1,80
TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI			1.568.570,00		1.419.588,00	1,80
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
AUSTRALIA						
1.000.000	BHP BILLITON FIN FL.R 15-79 22/10A	EUR	1.021.274,50	103,327	1.033.270,00	1,31
500.000	NATIONAL AUSTRALIA BK FL.R 86-XX 09/04S	USD	269.064,48	52,260	229.301,04	0,29
TOTALE AUSTRALIA			1.290.338,98		1.262.571,04	1,60
FRANCIA						
1.000.000	AXA-UAP PERPETUAL SUB FL.R 03-XX 29/01Q	EUR	617.200,00	60,864	608.640,00	0,77
370.000	BPCE EMTN SUB FL.R 04-11 12/04Q	EUR	224.799,50	51,750	191.475,00	0,24
1.500.000	CNP ASSURANCES SA FL.R 12-XX 18/10S	USD	1.386.897,02	109,184	1.437.198,90	1,83
1.000.000	EDF SA REGS FL.R 13-XX 29/01S	USD	729.773,30	91,705	804.747,49	1,02
700.000	EDF SA REGS FL.R 14-XX 22/01S	USD	512.128,85	91,706	563.329,38	0,71
1.100.000	ORANGE SA FL.R 14-XX 07/02A	GBP	1.386.353,94	101,161	1.403.507,60	1,78
TOTALE FRANCIA			4.857.152,61		5.008.898,37	6,35
IRLANDA						
1.100.000	CLOVERIE PLC (SWISS R FL.R 14-44 11/09A	USD	860.696,62	96,477	931.286,04	1,18
TOTALE IRLANDA			860.696,62		931.286,04	1,18
ITALIA						
600.000	UNIPOLSAI SPA EMTN FL.R 14-XX 18/06A	EUR	631.563,37	94,702	568.212,00	0,72
TOTALE ITALIA			631.563,37		568.212,00	0,72
LUSSEMBURGO						
800.000	KBC IFIMA NV-SUB FL.R 05-25 07/02A	USD	762.842,33	100,130	702.944,15	0,89
TOTALE LUSSEMBURGO			762.842,33		702.944,15	0,89
PAESI BASSI						
640.000	AEGON SUB FL.R 04-XX 29/07Q	USD	360.629,34	62,231	349.504,98	0,44
1.100.000	RABOBANK EMTN FL.R 14-26 26/05A	EUR	1.100.764,50	101,893	1.120.823,00	1,42
1.000.000	TELEFONICA EURO FL.R 14-XX 31/03A	EUR	1.091.089,26	102,280	1.022.800,00	1,30
2.000.000	VW INTL FIN SUB FL.R 15-XX 20/03A	EUR	1.615.011,75	83,513	1.670.260,00	2,12
TOTALE PAESI BASSI			4.167.494,85		4.163.387,98	5,28
REGNO UNITO						
800.000	CENTRICA SUB FL.R 15-76 10/04A	EUR	793.212,25	88,508	708.064,00	0,90
600.000	COVENTRY BUILD REGS FL.R 14-XX 01/11S	GBP	821.668,92	88,912	672.853,63	0,85
700.000	RL FINANCE BONDS SUB FL.R 13-43 30/11A	GBP	849.264,21	104,328	921.102,35	1,17
1.000.000	VODAFONE GROUP FL.R 16-19 25/02Q	EUR	1.001.900,00	100,947	1.009.470,00	1,27
TOTALE REGNO UNITO			3.466.045,38		3.311.489,98	4,19
STATI UNITI D'AMERICA						
250.000	MORGAN STANLEY REGS FL.R 10-19 23/09A	EUR	266.272,25	111,421	278.552,50	0,35
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			266.272,25		278.552,50	0,35
TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE			16.302.406,39		16.227.342,06	20,56

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
LUSSEMBURGO						
2.446	PHARUS TOT RET-A-FD	EUR	250.035,00	101,700	248.728,23	0,31
	TOTALE LUSSEMBURGO		250.035,00		248.728,23	0,31
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		250.035,00		248.728,23	0,31
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		66.060.615,50		66.394.785,83	84,09
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
COLOMBIA						
400.000	FIDEI PA PACIFI 144A 8.25 16-35 15/01S	USD	348.964,78	103,243	362.399,19	0,46
	TOTALE COLOMBIA		348.964,78		362.399,19	0,46
STATI UNITI D'AMERICA						
300.000	GOLDMAN SACHS GROUP 4.50 15-25 29/10A	USD	258.407,06	100,100	263.525,08	0,33
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		258.407,06		263.525,08	0,33
	TOTALE OBBLIGAZIONI		607.371,84		625.924,27	0,79
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		607.371,84		625.924,27	0,79
STRUMENTI DERIVATI						
OPZIONI						
GERMANIA						
(75)	EURX EURO BUND JUN 156.0 27.05.16 PUT	EUR	0,00	0,050	44.250,00	0,06
50	EURX EURO BUND JUN 161.0 27.05.16 CALL	EUR	0,00	2,800	45.500,00	0,06
(50)	EURX EURO BUND JUN 163.5 27.05.16 CALL	EUR	0,00	1,090	(12.500,00)	(0,02)
	TOTALE GERMANIA		0,00		77.250,00	0,10
LUSSEMBURGO						
60	EURO CUR UNIT MAY 1.135 06.05.16 CALL	USD	172.565,78	0,016	107.937,34	0,13
	TOTALE LUSSEMBURGO		172.565,78		107.937,34	0,13
STATI UNITI D'AMERICA						
(50)	EURO CUR UNIT APR 1.065 08.04.16 PUT	USD	(55.355,19)	0,000	(274,23)	0,00
(60)	EURO CUR UNIT JUN 1.115 03.06.16 PUT	USD	(61.426,68)	0,007	(48.703,44)	(0,06)
60	EURO CUR UNIT JUN 1.135 03.06.16 CALL	USD	106.340,82	0,021	135.579,83	0,16
(60)	EURO CUR UNIT JUN 1.165 03.06.16 CALL	USD	(37.648,61)	0,008	(54.626,83)	(0,07)
(60)	EURO CUR UNIT MAY 1.075 06.05.16 PUT	USD	(27.685,24)	0,000	(2.961,70)	0,00
(60)	EURO CUR UNIT MAY 1.165 06.05.16 CALL	USD	(87.935,83)	0,005	(32.249,57)	(0,04)
(50)	US 10 YEAR NOTE JUN 128.0 20.05.16 PUT	USD	(27.332,59)	0,188	(8.226,93)	(0,01)
50	US 10 YEAR NOTE JUN 131.0 20.05.16 CALL	USD	66.579,05	0,641	28.108,90	0,04
(50)	US 10 YEAR NOTE JUN 133.0 20.05.16 CALL	USD	(35.742,55)	0,219	(9.598,09)	(0,01)
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		(160.206,82)		7.047,94	0,01
	TOTALE OPZIONI		12.358,96		192.235,28	0,24
	TOTALE STRUMENTI DERIVATI		12.358,96		192.235,28	0,24

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
FRANCIA						
30.000	LYXOR ETF MSCI INDIA FCP PARTS A CAP/DIS	EUR	438.861,45	12,985	389.550,00	0,49
	TOTALE FRANCIA		438.861,45		389.550,00	0,49
IRLANDA						
7.000	PLURIMA APUANO FLEX BD-A-INSTIT-FD	EUR	708.525,02	100,533	703.731,00	0,89
10.000	RUB IND EUR-B3- PTG.SHS CLASS -B3- EUR	EUR	804.355,00	107,170	1.071.700,00	1,36
	TOTALE IRLANDA		1.512.880,02		1.775.431,00	2,25
LUSSEMBURGO						
5.112	CHINA SDD NEW BAL OPPORT-V-FD	EUR	550.035,08	106,160	542.740,35	0,69
84.974	LO FUNDS BBB-BB BD (EUR) -I- CAP EUR	EUR	993.355,75	12,868	1.093.415,64	1,38
	TOTALE LUSSEMBURGO		1.543.390,83		1.636.155,99	2,07
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		3.495.132,30		3.801.136,99	4,81
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		3.495.132,30		3.801.136,99	4,81
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		70.175.478,60		71.014.082,37	89,93
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				8.288.829,67	10,50
	Altre attività e passività				(332.705,49)	(0,43)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				78.970.206,55	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2016
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Italia	21,41
Paesi Bassi	15,03
Spagna	7,22
Regno Unito	7,08
Francia	6,84
Irlanda	6,20
Lussemburgo	5,96
Emirati Arabi Uniti	3,16
Stati Uniti d'America	3,01
Messico	2,83
Kazakistan	2,63
Australia	1,60
Turchia	1,47
Brasile	1,23
Cile	1,14
Bermuda	0,93
Svizzera	0,78
Isole Cayman	0,53
Colombia	0,46
Danimarca	0,32
Germania	0,10
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	89,93
Altre attività/(passività) e attività liquide	10,07
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2016

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Paesi e governi centrali	24,78
Holding e società finanziarie	18,67
Assicurazioni	7,27
Telecomunicazioni	5,28
Petrolio	5,13
Fondi d'investimento	5,12
Trasporti	4,52
Banche e altre istituzioni creditizie	3,88
Tabacco e alcool	3,42
Energia e servizi idrici	2,63
Industria mineraria	2,61
Veicoli stradali	2,38
Tessile e abbigliamento	1,33
Agricoltura e pesca	1,11
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	0,65
Industria aeronautica ed astronomica	0,58
Edilizia e materiali edili	0,57
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	89,93
Altre attività/(passività) e attività liquide	10,07
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2016

(in USD)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	5.305.586,49
- Risultato netto non realizzato		234.368,56
		5.539.955,05
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		491.335,31
Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		34.029,60
- Dividendi maturati e non riscossi		6.002,83
		6.071.322,79

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		69,43
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		50.718,49
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	54.500,00
		105.287,92

PATRIMONIO NETTO 5.966.034,87**Classe USD**

NAV per azione	155,06
Azioni in circolazione	38.475,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2016

(in USD)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		8.748.367,60
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		84.897,71
		84.897,71
ONERI		
Interessi bancari netti		1.957,13
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	161.461,72
- Commissione di depositario e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	29.797,97
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	3.589,14
- Spese legali e di revisione		8.803,08
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.053,76
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	20.068,19
- Spese amministrative ed altri oneri		12.759,75
		239.490,74
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(154.593,03)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	695.551,34
- Cambi	(cfr. nota int.)	(142,67)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		540.815,64
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
	(cfr. nota int.)	(1.167.567,28)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(53.725,00)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(680.476,64)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		523.389,65
Riscatti di azioni		(2.625.245,74)
		(2.101.856,09)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		5.966.034,87

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2016

AZIONI**Classe USD**

Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	51.482,0000
Sottoscrizioni di azioni	3.145,0000
Riscatti di azioni	(16.152,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	38.475,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**USD**

Massimo	175,21 24.06.15
Minimo	146,45 12.02.16
A fine esercizio	155,06

**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 USD	77.322,0000	12.619.182,34	USD	163,20
31.03.15	Classe USD	51.482,0000	8.748.367,60	USD	169,93
31.03.16	Classe USD	38.475,0000	5.966.034,87	USD	155,06

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

al 31 marzo 2016

(in USD)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
CURAÇAO						
242	SCHLUMBERGER LTD	USD	27.933,29	73,750	17.847,50	0,30
	TOTALE CURAÇAO		27.933,29		17.847,50	0,30
IRLANDA						
351	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	28.007,20	115,400	40.505,40	0,68
159	ALLERGAN	USD	29.523,28	268,030	42.616,77	0,71
396	MEDTRONIC HLD	USD	24.796,74	75,000	29.700,00	0,50
	TOTALE IRLANDA		82.327,22		112.822,17	1,89
PAESI BASSI						
500	FE (USD)NEW	USD	28.479,11	41,700	20.850,00	0,35
59	LYONDELLBASELL -A-	USD	5.295,45	85,580	5.049,22	0,08
	TOTALE PAESI BASSI		33.774,56		25.899,22	0,43
STATI UNITI D'AMERICA						
682	ABBOTT LABORATORIES LTD	USD	28.025,69	41,830	28.528,06	0,48
522	ABBVIE INC WI	USD	27.825,67	57,120	29.816,64	0,50
56	ALPHABET INC	USD	31.935,44	762,900	42.722,40	0,72
546	ALTRIA GROUP	USD	22.825,35	62,660	34.212,36	0,57
79	AMAZON.COM INC	USD	27.965,49	593,640	46.897,56	0,79
354	AMERICAN EXPRESS CO COM,	USD	32.413,73	61,400	21.735,60	0,36
577	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	31.549,20	54,050	31.186,85	0,52
194	AMGEN INC	USD	22.686,42	149,930	29.086,42	0,49
97	ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	10.143,92	46,570	4.517,29	0,08
249	APPLE INC	USD	23.707,21	108,990	27.138,51	0,45
862	AT AND T INC	USD	31.270,48	39,170	33.764,54	0,57
1.805	BANK OF AMERICA CORP	USD	27.949,38	13,520	24.403,60	0,41
219	BERKSHIRE HATHAWAY -B-	USD	28.071,10	141,880	31.071,72	0,52
75	BIOGEN IDEC INC	USD	22.900,80	260,320	19.524,00	0,33
86	BLACKROCK INC	USD	28.045,63	340,570	29.289,02	0,49
220	BOEING CO COM,	USD	28.072,66	126,940	27.926,80	0,47
494	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	24.103,00	63,880	31.556,72	0,53
33	CALIFORNIA RESOURCES CORP	USD	0,00	1,030	33,99	0,00
392	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	31.829,96	69,310	27.169,52	0,46
251	CATERPILLAR INC	USD	27.635,95	76,540	19.211,54	0,32
252	CELGENE CORP	USD	21.703,25	100,090	25.222,68	0,42
270	CHEVRON CORP	USD	34.205,26	95,400	25.758,00	0,43
1.078	CISCO SYSTEMS INC	USD	27.895,96	28,470	30.690,66	0,51
562	CITIGROUP	USD	28.032,03	41,750	23.463,50	0,39
665	COCA-COLA CO	USD	27.960,10	46,390	30.849,35	0,52
403	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	28.038,40	70,650	28.471,95	0,48
509	COMCAST CORP	USD	28.047,65	61,080	31.089,72	0,52
437	CONOCOPHILLIPS CO	USD	35.536,89	40,270	17.597,99	0,29
193	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	22.689,14	157,580	30.412,94	0,51
296	CVS CAREMARK CORP	USD	22.711,45	103,730	30.704,08	0,51
357	DANAHER CORP	USD	27.078,52	94,860	33.865,02	0,57

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
631	DOW CHEMICAL CO	USD	32.262,33	50,860	32.092,66	0,54
341	DUKE ENERGY CORP	USD	24.630,20	80,680	27.511,88	0,46
552	EBAY	USD	28.472,53	23,860	13.170,72	0,22
431	EI DU PONT DE NEMOURS & CO	USD	28.047,81	63,320	27.290,92	0,46
446	ELI LILLY AND CO	USD	27.870,45	72,010	32.116,46	0,54
705	EMC CORP	USD	18.991,86	26,650	18.788,25	0,31
86	EMERSON ELECTRIC CO	USD	5.650,39	54,380	4.676,68	0,08
307	EOG RESOURCES INC	USD	34.896,64	72,580	22.282,06	0,37
362	EXPRESS SCRIPTS	USD	24.054,53	68,690	24.865,78	0,42
621	EXXON MOBIL CORP	USD	59.872,48	83,590	51.909,39	0,88
414	FACEBOOK -A-	USD	27.953,65	114,100	47.237,40	0,80
171	FEDEX CORP	USD	25.262,75	162,720	27.825,12	0,47
1.891	FORD MOTOR	USD	32.575,97	13,500	25.528,50	0,43
214	GENERAL DYNAMICS CORP	USD	29.652,05	131,370	28.113,18	0,47
1.210	GENERAL ELECTRIC CO	USD	31.797,84	31,790	38.465,90	0,64
871	GENERAL MOTORS CO	USD	32.432,41	31,430	27.375,53	0,46
276	GILEAD SCIENCES INC	USD	24.148,94	91,860	25.353,36	0,42
164	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	27.774,89	156,980	25.744,72	0,43
690	HALLIBURTON	USD	40.170,78	35,720	24.646,80	0,41
804	HEWLETT PACKARD WHEN ISSUED	USD	11,02	17,730	14.254,92	0,24
276	HOME DEPOT INC	USD	21.970,62	133,430	36.826,68	0,62
290	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	27.829,85	112,050	32.494,50	0,54
804	HP WHEN ISSUED	USD	27.788,71	12,320	9.905,28	0,17
187	IBM CORP	USD	34.724,13	151,450	28.321,15	0,47
808	INTEL CORP	USD	27.635,17	32,350	26.138,80	0,44
274	JOHNSON AND JOHNSON	USD	27.945,99	108,200	29.646,80	0,50
477	JPMORGAN CHASE CO	USD	27.949,78	59,220	28.247,94	0,47
722	KINDER MORGAN	USD	29.757,39	17,860	12.894,92	0,22
154	LOCKHEED MARTIN CORP	USD	25.012,33	221,500	34.111,00	0,57
425	LOWE'S COMPANIES INC	USD	20.291,74	75,750	32.193,75	0,54
358	MASTERCARD INC -A-	USD	27.840,59	94,500	33.831,00	0,57
315	MCDONALD'S CORP	USD	31.058,45	125,680	39.589,20	0,66
141	MCKESSON CORP	USD	30.465,89	157,250	22.172,25	0,37
482	MERCK AND CO	USD	27.919,29	52,910	25.502,62	0,43
603	METLIFE INC	USD	32.363,04	43,940	26.495,82	0,44
712	MICROSOFT CORP	USD	31.562,45	55,230	39.323,76	0,66
821	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	31.047,66	40,120	32.938,52	0,55
233	MONSANTO CO	USD	27.954,13	87,740	20.443,42	0,34
862	MORGAN STANLEY	USD	28.461,57	25,010	21.558,62	0,36
272	NEXTERA ENERGY	USD	29.668,33	118,340	32.188,48	0,54
634	NIKE INC	USD	24.287,75	61,470	38.971,98	0,65
360	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	35.101,25	68,430	24.634,80	0,41
695	ORACLE CORP	USD	28.023,80	40,910	28.432,45	0,48
552	PAYPAL HOLDINGS INC WI	USD	10,83	38,600	21.307,20	0,36
309	PEPSICO INC	USD	27.906,40	102,480	31.666,32	0,53
904	PFIZER INC	USD	27.848,05	29,640	26.794,56	0,45
331	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	28.115,20	98,110	32.474,41	0,54
49	PHILLIPS 66	USD	3.706,51	86,590	4.242,91	0,07
329	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	27.735,40	84,570	27.823,53	0,47
29	PRICELINE GROUP	USD	34.339,19	1.288,960	37.379,84	0,63
346	PROCTER AND GAMBLE CO	USD	28.013,77	82,310	28.479,26	0,48
442	QUALCOMM INC	USD	33.969,91	51,140	22.603,88	0,38
5.000	ROCKY MOUNTAIN	USD	68.094,16	10,170	50.850,00	0,86
148	SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	25.342,81	207,690	30.738,12	0,52
712	STARBUCKS CORP	USD	27.825,15	59,700	42.506,40	0,71
395	TARGET CORP	USD	30.161,10	82,280	32.500,60	0,54
571	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	27.886,64	57,420	32.786,82	0,55
86	THE CHEMOURS WHEN ISSUED	USD	11,06	7,000	602,00	0,01
235	THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	28.123,50	141,590	33.273,65	0,56
337	TIME WARNER	USD	28.442,30	72,550	24.449,35	0,41
442	TJX COS INC	USD	30.311,45	78,350	34.630,70	0,58
243	UNION PACIFIC CORP	USD	24.697,80	79,550	19.330,65	0,32
268	UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	27.863,09	105,470	28.265,96	0,47
245	UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	27.926,60	100,100	24.524,50	0,41
275	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	23.182,46	128,900	35.447,50	0,59
658	US BANCORP	USD	27.765,01	40,590	26.708,22	0,45

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
619	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	31.273,57	54,080	33.475,52	0,56
456	VISA INC -A-	USD	25.270,75	76,480	34.874,88	0,58
392	WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	27.921,93	84,240	33.022,08	0,55
364	WAL-MART STORES INC	USD	27.906,97	68,490	24.930,36	0,42
328	WALT DISNEY CO	USD	28.156,67	99,310	32.573,68	0,55
547	WELLS FARGO AND CO	USD	27.922,44	48,360	26.452,92	0,44
848	21ST CENTURY -A- WHEN ISSUED	USD	28.128,77	27,880	23.642,24	0,40
192	3M CO	USD	27.928,45	166,630	31.992,96	0,54
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		2.859.833,10		2.934.384,02	49,19
	TOTALE AZIONI		3.003.868,17		3.090.952,91	51,81
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOTIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		3.003.868,17		3.090.952,91	51,81
	FONDI D'INVESTIMENTO					
	FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO					
	IRLANDA					
2.825	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	USD	511.332,00	192,810	544.688,25	9,13
10.800	VANGUARD SP500 UCITS ETF	USD	399.816,00	39,230	423.684,00	7,10
	TOTALE IRLANDA		911.148,00		968.372,25	16,23
	STATI UNITI D'AMERICA					
3.045	ISHARES TRUST S P 500 INDEX FUND	USD	595.388,24	206,650	629.249,25	10,55
1.344	SPDR TRUST SERIES 1 DIS	USD	251.074,58	205,560	276.272,64	4,63
3.050	VANGUARD 500 INDEX FUND	USD	544.107,50	188,560	575.108,00	9,64
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1.390.570,32		1.480.629,89	24,82
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		2.301.718,32		2.449.002,14	41,05
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		2.301.718,32		2.449.002,14	41,05
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		5.305.586,49		5.539.955,05	92,86
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				491.265,88	8,23
	Altre attività e passività				(65.186,06)	(1,09)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				5.966.034,87	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2016
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Stati Uniti d'America	74,01
Irlanda	18,12
Paesi Bassi	0,43
Curaçao	0,30
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	92,86
Altre attività/(passività) e attività liquide	7,14
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2016
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Fondi d'investimento	31,41
Holding e società finanziarie	13,66
Industria farmaceutica e cosmetica	5,52
Banche e altre istituzioni creditizie	4,45
Commercio al dettaglio	4,22
Petrolio	3,46
Servizi internet e software	3,29
Industria aeronautica ed astronomica	2,46
Materiale per ufficio e computer	2,15
Grafica ed editoria	1,88
Biotecnologia	1,66
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	1,60
Elettronica e semiconduttori	1,55
Telecomunicazioni	1,51
Beni di consumo diversi	1,50
Chimica	1,43
Gastronomia, alberghi e tempo libero	1,37
Servizi diversi	1,26
Trasporti	1,26
Veicoli stradali	1,24
Tabacco e alcool	1,11
Assicurazioni	0,96
Ingegneria meccanica ed impianti industriali	0,89
Elettrotecnica ed elettronica	0,72
Tessile e abbigliamento	0,65
Servizi sanitari, educativi e sociali	0,59
Energia e servizi idrici	0,54
Settore immobiliare	0,52
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	92,86
Altre attività/(passività) e attività liquide	7,14
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2016

(in CHF)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	9.419.993,08
- Risultato netto non realizzato		(198.668,11)
		9.221.324,97
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		441.111,40
Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		28.665,40
- Dividendi maturati e non riscossi		1.137,50
		9.692.239,27

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		75.449,01
		75.449,01

PATRIMONIO NETTO **9.616.790,26**

Classe CHF

NAV per azione	84,64
Azioni in circolazione	113.617,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2016

(in CHF)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		10.843.953,43
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		93.503,03
		93.503,03
ONERI		
Interessi bancari netti		2.274,59
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	234.529,44
- Commissione di depositario e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	31.287,17
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	5.265,57
- Spese legali e di revisione		12.296,81
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.540,72
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	23.377,58
- Spese amministrative ed altri oneri		18.349,64
		328.921,52
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(235.418,49)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	371.344,48
- Cambi	(cfr. nota int.)	5.241,83
RISULTATO NETTO REALIZZATO		141.167,82
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
	(cfr. nota int.)	(1.317.071,98)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	20.406,39
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(12.053,00)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(1.167.550,77)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		3.291.229,76
Riscatti di azioni		(3.350.842,16)
		(59.612,40)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		9.616.790,26

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2016

AZIONI**Classe CHF**

Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	114.876,0000
Sottoscrizioni di azioni	36.248,0000
Riscatti di azioni	(37.507,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	113.617,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**CHF**

Massimo	97,51 22.05.15
Minimo	77,68 12.02.16
A fine esercizio	84,64

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.14	Classe CHF	81.703,8128	7.491.430,68	CHF	91,69
31.03.15	Classe CHF	114.876,0000	10.843.953,43	CHF	94,40
31.03.16	Classe CHF	113.617,0000	9.616.790,26	CHF	84,64

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

al 31 marzo 2016

(in CHF)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
SVIZZERA						
12.000	ABB LTD REG SHS	CHF	229.129,29	18,740	224.880,00	2,34
500	ACTELION LTD NAMEN	CHF	55.019,76	143,700	71.850,00	0,75
4.000	ADECCO REG.SHS	CHF	254.268,11	62,650	250.600,00	2,61
5.900	ARYZTA	CHF	359.386,53	39,830	234.997,00	2,44
800	BALOISE HOLDING REG.SHS	CHF	98.720,00	122,200	97.760,00	1,02
2.900	BASILEA PHARMACEUTICA -NOM-	CHF	271.191,28	67,750	196.475,00	2,04
35	BELIMO HOLDING AG	CHF	74.038,54	2.607,000	91.245,00	0,95
6.100	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	473.659,06	63,550	387.655,00	4,03
10.500	CLARIANT NAMEN AKT	CHF	172.537,87	17,400	182.700,00	1,90
15.922	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	376.384,81	13,610	216.698,42	2,25
833	DAETWYLER HOLDING AG	CHF	91.987,85	143,300	119.368,90	1,24
1.600	DUFREY GROUP	CHF	215.509,97	118,300	189.280,00	1,97
160	FLUGHAFEN ZUERICH NAMEN-AKT	CHF	93.067,21	861,000	137.760,00	1,43
100	FORBO HOLDING NOM.	CHF	107.432,46	1.165,000	116.500,00	1,21
700	GEBERIT AG	CHF	220.147,07	359,300	251.510,00	2,62
300	GEORG FISCHER REG.	CHF	186.024,05	777,000	233.100,00	2,42
130	GIVAUDAN SA REG.SHS	CHF	209.967,17	1.886,000	245.180,00	2,55
400	HELVETIA HOLDING AG	CHF	190.308,74	550,000	220.000,00	2,29
2.700	HUBER + SUHNER AG	CHF	119.197,09	50,000	135.000,00	1,40
1.500	JULIUS BAER GROUP NAMEN AKT	CHF	68.676,55	41,300	61.950,00	0,64
12.000	KUDELSKI SA	CHF	150.804,59	16,400	196.800,00	2,05
5.355	LAFARGEHOLCIM N NAMEN-AKT.	CHF	352.090,48	45,230	242.206,65	2,52
1.000	LEONTEQ AG	CHF	156.739,07	91,100	91.100,00	0,95
9.000	NESTLE SA REG SHS	CHF	600.893,67	71,850	646.650,00	6,71
8.000	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	602.985,37	69,700	557.600,00	5,80
18.000	OC OERLIKON CORP NAMEN-AKT.	CHF	197.352,91	9,920	178.560,00	1,86
2.400	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	CHF	558.230,43	236,700	568.080,00	5,91
500	SANTHERA PHARMA HLDG	CHF	52.013,78	70,000	35.000,00	0,36
1.600	SFS GROUP - NAMEN-AKT	CHF	104.315,28	71,500	114.400,00	1,19
50	SIKA	CHF	167.630,56	3.806,000	190.300,00	1,98
1.000	SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	CHF	203.750,40	255,700	255.700,00	2,66
4.000	SWISS RE NAMEN AKT	CHF	264.989,25	88,900	355.600,00	3,70
225	SWISSCOM SHS NOM	CHF	119.136,77	522,500	117.562,50	1,22
814	TAMEDIA NAMEN	CHF	104.542,56	166,000	135.124,00	1,41
1.000	THE SWATCH GROUP	CHF	412.909,83	333,100	333.100,00	3,46
700	U BLOX HOLDING AG NAMEN AKT	CHF	88.613,06	184,800	129.360,00	1,35
35.700	UBS GROUP NAMEN-AKT	CHF	570.438,36	15,490	552.993,00	5,75
1.300	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	321.936,56	223,300	290.290,00	3,02
	TOTALE SVIZZERA		8.896.026,34		8.654.935,47	90,00
	TOTALE AZIONI		8.896.026,34		8.654.935,47	90,00
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		8.896.026,34		8.654.935,47	90,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
AZIONI						
SVIZZERA						
480	SYNGENTA	CHF	146.605,46	396,700	190.416,00	1,98
TOTALE SVIZZERA			146.605,46		190.416,00	1,98
TOTALE AZIONI			146.605,46		190.416,00	1,98
WARRANT, DIRITTI						
SVIZZERA						
300	UNION BANCAIRE PRIVEE (BSKT)31.12.49 WAR	CHF	361.611,28	1.225,705	367.711,50	3,82
TOTALE SVIZZERA			361.611,28		367.711,50	3,82
TOTALE WARRANT, DIRITTI			361.611,28		367.711,50	3,82
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			508.216,74		558.127,50	5,80
STRUMENTI DERIVATI						
OPZIONI						
SVIZZERA						
180	SYNGENTA NAMEN JUN 430.0 20.06.16 CALL	CHF	15.750,00	4,590	8.262,00	0,09
TOTALE SVIZZERA			15.750,00		8.262,00	0,09
TOTALE OPZIONI			15.750,00		8.262,00	0,09
TOTALE STRUMENTI DERIVATI			15.750,00		8.262,00	0,09
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI			9.419.993,08		9.221.324,97	95,89
Liquidità/(finanziamenti bancari)					441.111,40	4,59
Altre attività e passività					(45.646,11)	(0,48)
PATRIMONIO NETTO TOTALE					9.616.790,26	100,00

RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE
al 31 marzo 2016
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Svizzera	95,89
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	95,89
Altre attività/(passività) e attività liquide	4,11
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2016
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Industria farmaceutica e cosmetica	14,86
Assicurazioni	12,69
Holding e società finanziarie	12,06
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	9,15
Chimica	8,41
Banche e altre istituzioni creditizie	6,71
Edilizia e materiali edili	6,35
Elettronica e semiconduttori	5,26
Industria elettrotecnica ed elettronica	4,69
Industria orologiera	3,46
Servizi diversi	2,61
Ingegneria meccanica ed impianti industriali	2,42
Commercio al dettaglio	1,97
Trasporti	1,43
Grafica ed editoria	1,41
Telecomunicazioni	1,22
Aziende commerciali diverse	1,19
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	95,89
Altre attività/(passività) e attività liquide	4,11
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2015 al 31 luglio 2015

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		8.106.167,70
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		76.326,25
- Interessi su titoli obbligazionari netti		7.290,00
Proventi diversi		1.119,76
		84.736,01
ONERI		
Interessi bancari netti		129,12
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	57.045,96
- Commissione di depositario e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	8.775,21
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	516,28
- Spese legali e di revisione		4.380,90
- Spese di stampa e di pubblicazione		33,63
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	17.464,14
- Spese amministrative ed altri oneri		16.635,38
		104.980,62
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(20.244,61)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	1.033.433,07
- Cambi	(cfr. nota int.)	6.511,65
RISULTATO NETTO REALIZZATO		1.019.700,11
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(957.256,04)
	(cfr. nota int.)	3.900,00
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		66.344,07
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		33.475,95
Riscatti di azioni		(8.205.987,72)
		(8.172.511,77)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		0,00

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2015 al 31 luglio 2015

AZIONI	Classe EUR
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	71.094,5284
Sottoscrizioni di azioni	295,0000
Riscatti di azioni	(71.389,5284)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	0,0000
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR
Massimo	117,36 14.04.15
Minimo	107,83 08.07.15
A fine periodo	115,25** 31.07.15

**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	79.320,5284	8.165.153,84	EUR	102,94
31.03.15	Classe EUR	71.094,5284	8.106.167,70	EUR	114,02
** 31.07.15	Classe EUR	63.457,5284	7.313.527,99	EUR	115,25

** Ultima valutazione

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2016

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	8.104.266,66
- Risultato netto non realizzato		(17.606,04)
		8.086.660,62
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		1.630.589,45
Altre attività:		
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	1.123,88
- Attività diverse		2.779,18
		9.721.153,13

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		391.505,73
Altre passività:		
- Anticipo sottoscrizioni		70.730,12
- Imposte ed oneri da versare		54.924,93
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	12.461,62
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	4.061,40
		533.683,80

PATRIMONIO NETTO 9.187.469,33**Classe EUR**

NAV per azione	88,06
Azioni in circolazione	85.044,1215

Classe CHF

NAV per azione	86,31
Azioni in circolazione	21.480,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTOEsercizio chiuso al 31 marzo 2016
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		11.778.483,44
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		87.197,94
Proventi diversi		406,94
		87.604,88
ONERI		
Interessi bancari netti		2.726,50
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	172.698,83
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	21,00
- Commissione di depositario e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	27.545,88
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	4.384,00
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	1.184,57
- Spese legali e di revisione		12.079,31
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.617,58
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	26.471,93
- Spese amministrative ed altri oneri		18.591,73
		267.321,33
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(179.716,45)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	676.853,56
- Cambi	(cfr. nota int.)	(114.455,15)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		382.681,96
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
	(cfr. nota int.)	(1.446.462,69)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(17.616,35)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(16.279,27)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(1.097.676,35)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		1.813.513,79
Riscatti di azioni		(3.306.851,55)
		(1.493.337,76)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		9.187.469,33

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2016

AZIONI

	Classe EUR	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	99.849,8534	24.409,0000
Sottoscrizioni di azioni	16.081,0000	3.455,0000
Riscatti di azioni	(30.886,7319)	(6.384,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	85.044,1215	21.480,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	CHF
Massimo	97,21 14.04.15	96,10 14.04.15
Minimo	79,99 12.02.16	78,47 12.02.16
A fine esercizio	88,06	86,31

**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	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
31.03.16	Classe EUR	85.044,1215	7.488.612,34	EUR	88,06
	Classe CHF	21.480,0000	1.853.877,69	CHF	86,31

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

al 31 marzo 2016

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
CANADA						
3.000	VALEANT PHARMA	USD	88.697,98	26,300	69.237,86	0,75
	TOTALE CANADA		88.697,98		69.237,86	0,75
GERMANIA						
1.000	VOLKSWAGEN VORZ.AKT	EUR	119.072,00	111,850	111.850,00	1,22
	TOTALE GERMANIA		119.072,00		111.850,00	1,22
SVIZZERA						
2.500	ARYZTA	CHF	83.974,87	39,830	91.248,57	0,99
600	SYNGENTA NAMEN	CHF	209.010,73	400,000	219.931,27	2,40
	TOTALE SVIZZERA		292.985,60		311.179,84	3,39
	TOTALE AZIONI		500.755,58		492.267,70	5,36
WARRANT, DIRITTI						
ITALIA						
500	BANCA IMI (FIAT) 29.09.17 WAR	EUR	499.512,25	957,805	478.902,50	5,21
	TOTALE ITALIA		499.512,25		478.902,50	5,21
	TOTALE WARRANT, DIRITTI		499.512,25		478.902,50	5,21
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTA- ZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VA- LORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		1.000.267,83		971.170,20	10,57
STRUMENTI DERIVATI						
OPZIONI						
STATI UNITI D'AMERICA						
11	SP 500 E MINI JUN 1900 17.06.16 PUT	USD	43.662,67	18,100	8.735,90	0,10
(11)	SP 500 E MINI JUN 2000 17.06.16 CALL	USD	(16.966,07)	87,900	(42.424,64)	(0,46)
(22)	S&P 500 MINI JUN 1650 17.06.16 PUT	USD	(26.946,11)	3,600	(3.475,06)	(0,04)
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		(249,51)		(37.163,80)	(0,40)
	TOTALE OPZIONI		(249,51)		(37.163,80)	(0,40)
	TOTALE STRUMENTI DERIVATI		(249,51)		(37.163,80)	(0,40)
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
FRANCIA						
6.000	LYXOR ETF DJ STOXX 600 TECH CAP/DIS	EUR	180.939,74	35,705	214.230,00	2,33
3.500	LYXOR ETF DJS600 CHEMICALS DIS	EUR	278.421,85	84,520	295.820,00	3,22
5.400	LYXOR ETF EUE 600 TRAVEL & LEISURE	EUR	109.741,15	26,675	144.045,00	1,57

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
2.900	LYXOR ETF STOXX EUE 600 FIN SERV CAP/DIS	EUR	112.235,93	46,250	134.125,00	1,46
4.500	LYXOR ETF STOXX EUE 600 P&H GOODS	EUR	289.062,11	83,260	374.670,00	4,08
4.500	LYXOR ETF STOXX 600 EUE AUTOM & PARTS	EUR	229.906,74	55,400	249.300,00	2,71
	TOTALE FRANCIA		1.200.307,52		1.412.190,00	15,37
	GERMANIA					
5.100	ISHARES DJ STOXX 600 BASIC RESOURCES DE	EUR	225.065,39	27,140	138.414,00	1,51
2.000	ISHARES STOXX EUR 600 HEALTH CARE (DE)	EUR	131.602,90	70,230	140.460,00	1,53
7.800	ISHARES STOXX EUR 600 IND G&S	EUR	312.342,41	42,590	332.202,00	3,62
13.800	ISHARES STOXX EUR 600 INSR DE	EUR	322.855,52	25,240	348.312,00	3,79
7.300	ISHARES STOXX EUR 600 REAL ESTATE (DE)	EUR	115.619,59	18,130	132.349,00	1,44
23.800	ISHARES STOXX EUROPE 600 BANKS (DE)	EUR	461.453,70	14,710	350.098,00	3,80
5.700	ISHARES STOXX EUROPE 600 OIL & GAS DE	EUR	201.038,03	26,420	150.594,00	1,64
4.000	ISHS STOXX EUROPE 600 CONST AND MAT (DE)	EUR	131.739,95	38,790	155.160,00	1,69
	TOTALE GERMANIA		1.901.717,49		1.747.589,00	19,02
	IRLANDA					
1.500	SOUR DJ 600 ACCUM ETF	EUR	247.343,05	174,560	261.840,00	2,85
1.700	SOURCE MKT DJ STOXX 600 OPT UTL SRC ETF	EUR	284.360,76	154,760	263.092,00	2,86
1.500	SOURCE MKT DJ 600 OPT & GAS SOURCE ETF	EUR	256.519,09	136,090	204.135,00	2,22
1.000	SOURCE MKT DOWJONES STOXX600 OPM F&B SRC	EUR	282.629,11	344,440	344.440,00	3,76
5.800	SOURCE MKT STOXX EUROPE 600 OPT BK SRC	EUR	415.962,17	57,520	333.616,00	3,63
1.750	SOURCE MKT STOXX EUR600 CAP ETF EUR	EUR	150.136,21	104,070	182.122,50	1,98
1.300	SOURCE MKT STOXX EUR600 O RETAIL S	EUR	195.730,98	159,610	207.493,00	2,26
2.700	SOURCE MKT STOXX EUR600 O TELECOM	EUR	258.678,68	111,620	301.374,00	3,28
	TOTALE IRLANDA		2.091.360,05		2.098.112,50	22,84
	LUSSEMBURGO					
4.000	DB X TRACKERS DJ STOXX 600 HLT -1C- CAP	EUR	410.490,04	113,490	453.960,00	4,94
2.369	DNCA INVEST SICAV MIURA -I- CAP	EUR	300.150,00	130,430	308.929,42	3,36
172	FI DYNAMIC EQUITY -I- CAP	EUR	300.024,01	1.775,400	304.529,04	3,31
19.305	HEND HOR PEU AL -A2- CAP	EUR	300.025,09	14,880	287.258,68	3,13
2.762	JULIUS BAER MULTILABEL SICAV	EUR	300.024,14	98,640	272.461,14	2,97
123	RBR EUROP L/S LUX-PH-EUR-FD/ACQ	EUR	300.150,00	2.168,320	267.624,44	2,91
	TOTALE LUSSEMBURGO		1.910.863,28		1.894.762,72	20,62
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		7.104.248,34		7.152.654,22	77,85
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		7.104.248,34		7.152.654,22	77,85
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		8.104.266,66		8.086.660,62	88,02
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				1.239.083,72	13,49
	Altre attività e passività				(138.275,01)	(1,51)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				9.187.469,33	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**al 31 marzo 2016
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Irlanda	22,84
Lussemburgo	20,62
Germania	20,24
Francia	15,37
Italia	5,21
Svizzera	3,39
Canada	0,75
Stati Uniti d'America	(0,40)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	88,02
Altre attività/(passività) e attività liquide	11,98
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2016
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Fondi d'investimento	77,85
Banche e altre istituzioni creditizie	5,21
Chimica	2,40
Veicoli stradali	1,22
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	0,99
Industria farmaceutica e cosmetica	0,75
Holding e società finanziarie	(0,40)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	88,02
Altre attività/(passività) e attività liquide	11,98
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2016

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	62.560.135,32
- Risultato netto non realizzato		627.098,27
		63.187.233,59
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		15.650.754,67
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		650.349,05
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	72.750,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	472.358,86
		80.033.446,17

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		430.111,45
Altre passività:		
- Anticipo sottoscrizioni		49.612,50
- Imposte ed oneri da versare		154.158,37
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	100.626,34
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	424.232,05
		1.158.740,71

PATRIMONIO NETTO 78.874.705,46**Classe EUR**

NAV per azione 110,31
Azioni in circolazione 413.781,1905

Classe USD

NAV per azione 107,93
Azioni in circolazione 172.082,0000

Classe CHF

NAV per azione 103,36
Azioni in circolazione 178.784,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2016

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		87.773.741,49
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		2.029.345,01
		2.029.345,01
ONERI		
Interessi bancari netti		33.030,81
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	463.157,13
- Commissione di depositario e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	125.400,22
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	8.397,98
- Spese legali e di revisione		25.822,10
- Spese di stampa e di pubblicazione		11.808,82
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	22.391,51
- Spese amministrative ed altri oneri		155.000,21
		845.008,78
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		1.184.336,23
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(1.286.890,95)
- Cambi	(cfr. nota int.)	224.585,60
RISULTATO NETTO REALIZZATO		122.030,88
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(3.394.478,70)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(391.379,91)
	(cfr. nota int.)	1.690,70
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(3.662.137,03)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		23.343.051,99
Riscatti di azioni		(27.957.310,24)
		(4.614.258,25)
DISTRIBUZIONE DIVIDENDI		(622.640,75)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		78.874.705,46

DATI STATISTICI
Esercizio chiuso al 31 marzo 2016

AZIONI

	Classe EUR	Classe USD	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	429.928,6827	197.684,0000	184.344,0000
Sottoscrizioni di azioni	132.648,0000	49.375,0000	37.470,0000
Riscatti di azioni	(148.795,4922)	(74.977,0000)	(43.030,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	413.781,1905	172.082,0000	178.784,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	USD	CHF
Massimo	113,76 28.05.15	111,08 27.05.15	107,20 26.05.15
Minimo	106,62 12.02.16	104,19 12.02.16	100,00 12.02.16
A fine esercizio	110,31	107,93	103,36

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

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

al 31 marzo 2016

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
AUSTRALIA						
800.000	MACQUARIE BK LTD 4.07 12-19 28/08S	USD	676.672,11	105,472	740.443,16	0,94
6.000.000	VOLKSWAGEN FIN SERV 3.25 15-19 13/08S	AUD	3.706.481,34	98,613	3.994.046,17	5,06
	TOTALE AUSTRALIA		4.383.153,45		4.734.489,33	6,00
BELGIO						
200.000	BARRY CALLEBAUT 6.00 07-17 13/07A	EUR	223.503,50	107,127	214.254,00	0,27
	TOTALE BELGIO		223.503,50		214.254,00	0,27
BRASILE						
800.000	VALE EMTN 4.375 10-18 24/03A	EUR	808.412,25	100,607	804.856,00	1,02
	TOTALE BRASILE		808.412,25		804.856,00	1,02
ISOLE VERGINI BRITANNICHE						
100.000	CHINA CINDA FIN REGS 4.00 14-19 14/05S	USD	71.691,39	104,142	91.388,70	0,12
	TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE		71.691,39		91.388,70	0,12
ISOLE CAYMAN						
500.000	ADCB FINANCE CAYMAN L 2.625 15-20 10/03S	USD	444.392,66	100,026	438.883,77	0,56
2.000.000	HUTCHISON WHAMP REGS 2.00 12-17 08/11S	USD	1.690.221,94	100,620	1.765.960,25	2,23
500.000	VAL OVERSEAS 4.625 10-20 15/09S	USD	430.295,83	92,675	406.629,81	0,52
	TOTALE ISOLE CAYMAN		2.564.910,43		2.611.473,83	3,31
EGITTO						
500.000	AFREXIMBANK 5.75 11-16 27/07S	USD	390.818,68	101,084	443.525,95	0,56
	TOTALE EGITTO		390.818,68		443.525,95	0,56
ESTONIA						
200.000	PRO KAPITAL GRP REGS 8.00 15-20 01/06S	EUR	199.200,00	100,288	200.576,00	0,25
	TOTALE ESTONIA		199.200,00		200.576,00	0,25
GERMANIA						
700.000	THYSSENKRUPP 4.375 12-17 28/02A	EUR	744.462,25	103,369	723.583,00	0,92
	TOTALE GERMANIA		744.462,25		723.583,00	0,92
GRECIA						
250.000	OASA 4.851 08-16 19/09A	EUR	251.943,62	96,000	240.000,00	0,30
	TOTALE GRECIA		251.943,62		240.000,00	0,30
ISLANDA						
800.000	ARION BANKI HF 3.125 15-18 12/03A	EUR	798.732,25	102,094	816.752,00	1,04
1.300.000	ISLANDSBANKI 2.875 15-18 27/07A	EUR	1.311.712,25	101,168	1.315.177,50	1,66
	TOTALE ISLANDA		2.110.444,50		2.131.929,50	2,70

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
IRLANDA						
100.000	FGA CAP IRELAND 2.625 14-19 17/04A	EUR	99.524,25	105,016	105.016,00	0,13
200.000	FGA CAPITAL IRE EMTN 2.875 14-18 26/01A	EUR	199.844,25	104,000	208.000,00	0,26
500.000	ROSNEFT INTL REGS 3.149 12-17 06/03S	USD	373.111,40	99,758	437.707,86	0,55
2.000.000	SUMITG REG 2.251 15-20 02/11S	USD	1.808.248,23	99,385	1.744.285,03	2,22
600.000	VEB FINANCE LTD 3.035 13-18 21/02A	EUR	570.012,25	98,997	593.982,00	0,76
	TOTALE IRLANDA		3.050.740,38		3.088.990,89	3,92
ITALIA						
650.000	ANSALDO ENERGIA SPA 2.875 15-20 28/04A	EUR	652.274,72	100,677	654.400,50	0,83
300.000	BANCA POP DI VICENZA 2.75 15-20 20/03A	EUR	232.200,00	74,792	224.376,00	0,28
1.670.000	BANCO POPOLARE 3.50 14-19 14/03A	EUR	1.728.354,50	102,800	1.716.760,00	2,18
500.000	BANCO POPOLARE REGS 2.75 15-20 27/07A	EUR	497.757,25	100,642	503.210,00	0,64
500.000	CAMPARI 2.75 15-20 30/09A	EUR	498.587,25	104,378	521.890,00	0,66
250.000	CREDEM 1.875 14-19 27/02A	EUR	249.667,25	105,366	263.415,00	0,33
800.000	INTESA SAN PAOLO 3.875 13-19 15/01S	USD	762.210,37	103,053	723.464,52	0,92
3.500.000	ITALY INFL INDEXEE 2.25 13-17 22/04S	EUR	3.633.793,53	102,805	3.578.780,83	4,54
61.000	KEDRION GROUP SPA 4.625 14-19 24/04A	EUR	60.818,49	102,428	62.481,08	0,08
1.000.000	MEDIOBANCA SPA 3.50 13-18 12/06A	GBP	1.196.845,63	102,745	1.295.894,56	1,64
1.000.000	MEDIOBANCA SPA EMTN 0.00 07-17 19/05U	EUR	975.012,25	99,286	992.855,00	1,26
400.000	MONTE DEI PASCHI EMTN 4.875 11-16 15/09A	EUR	415.426,14	101,963	407.852,00	0,52
1.500.000	MONTE PASCHI SIENA 3.625 14-19 01/04A	EUR	1.493.062,25	99,362	1.490.430,00	1,89
270.000	PRADA 2.75 13-18 01/08A	EUR	284.865,25	104,667	282.599,55	0,36
300.000	RENCO SPA 5.00 15-20 13/08S	EUR	300.312,25	102,250	306.750,00	0,39
	TOTALE ITALIA		12.981.187,13		13.025.159,04	16,52
JERSEY						
500.000	ASTON MARTIN CAP REGS 9.25 11-18 15/07S	GBP	625.405,97	102,832	648.495,93	0,82
	TOTALE JERSEY		625.405,97		648.495,93	0,82
KAZAKISTAN						
1.620.000	KAZAKHGOLD NATL MGMT 3.255 14-19 22/05A	EUR	1.527.718,65	91,682	1.485.248,40	1,88
3.000.000	NC KAZ TEMI ZHO 2.59 14-19 20/06A	CHF	2.423.183,51	91,508	2.515.683,85	3,19
	TOTALE KAZAKISTAN		3.950.902,16		4.000.932,25	5,07
LUSSEMBURGO						
1.000.000	DEUTSCHE BANK AG M 2.50 13-16 08/08A	EUR	1.018.512,25	100,395	1.003.945,00	1,27
300.000	SHIP REGS 7.25 13-17 30/09S	EUR	303.312,25	99,169	297.507,00	0,38
	TOTALE LUSSEMBURGO		1.321.824,50		1.301.452,00	1,65
PANAMA						
200.000	CARNIVAL CORP 1.125 15-19 06/11A	EUR	199.212,25	101,837	203.674,00	0,26
	TOTALE PANAMA		199.212,25		203.674,00	0,26
PORTOGALLO						
1.000.000	PORTUGAL 4.45 08-18 15/06A	EUR	1.028.974,11	108,463	1.084.630,00	1,38
	TOTALE PORTOGALLO		1.028.974,11		1.084.630,00	1,38
SLOVENIA						
250.000	SLOVENIA (REP OF) 1.75 14-17 09/10A	EUR	249.014,75	102,870	257.175,00	0,33
	TOTALE SLOVENIA		249.014,75		257.175,00	0,33
SUDAFRICA						
100.000	AFRICAN BANK -DY- 5.50 13-17 11/10A	CHF	71.717,13	76,165	69.796,11	0,09
	TOTALE SUDAFRICA		71.717,13		69.796,11	0,09
SPAGNA						
500.000	ABENGOA FINANCE REGS 7.00 15-20 15/04S	EUR	87.500,00	9,498	47.490,00	0,06
640.000	GENERALITAT DE CATAL 6.25 98-18 15/12S	USD	614.528,65	106,000	595.322,72	0,75
	TOTALE SPAGNA		702.028,65		642.812,72	0,81

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
PAESI BASSI						
1.000.000	FIAT CHRYSLER AUTO 4.50 15-20 15/04S	USD	883.906,00	101,440	890.175,95	1,13
3.000.000	PETROBRAS GLB FIN 3.75 14-21 14/01A	EUR	2.001.500,00	78,885	2.366.550,00	3,00
400.000	PETROBRAS GLOBAL FIN 2.75 14-18 15/01A	EUR	345.574,12	90,738	362.952,00	0,46
TOTALE PAESI BASSI			3.230.980,12		3.619.677,95	4,59
TURCHIA						
500.000	COCA COLA ICE REGS 4.75 13-18 01/10S	USD	393.218,97	104,421	458.167,70	0,58
250.000	TF VARLIK KIRA REGS 5.375 14-19 24/04S	USD	235.176,23	103,435	226.920,72	0,29
500.000	TURK TELEKOM REGS 3.75 14-19 19/06S	USD	387.029,80	100,763	442.117,50	0,56
500.000	YAPI KREDI BK REGS 6.75 12-17 08/02S	USD	480.934,86	103,336	453.407,05	0,57
TOTALE TURCHIA			1.496.359,86		1.580.612,97	2,00
EMIRATI ARABI UNITI						
300.000	EMIRATES NBD 3.25 14-19 19/11S	USD	240.134,53	101,121	266.212,98	0,34
2.000.000	UAE AIRLINES REG S 5.125 11-16 08/06S	USD	1.618.228,89	100,651	1.766.504,32	2,24
TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			1.858.363,42		2.032.717,30	2,58
REGNO UNITO						
90.000	AIR BERLIN REGS 6.75 14-19 02/04S	EUR	81.269,50	94,635	85.171,50	0,11
200.000	ANGLO AMER CAPITAL 1.75 13-17 20/11A	EUR	191.400,00	96,669	193.338,00	0,25
1.000.000	BK OF ENGLAND EURO NO 1.25 15-18 16/03S	USD	925.786,06	100,635	883.111,76	1,12
750.000	ICAP GR HLD 3.125 14-19 06/03A	EUR	767.272,25	101,064	757.980,00	0,96
100.000	INTER GANE TECH REGS 4.125 15-20 15/02S	EUR	100.012,35	102,611	102.611,00	0,13
2.000.000	PIRELLI INTL REGS 1.75 14-19 18/11A	EUR	2.006.012,25	97,338	1.946.760,00	2,47
1.000.000	RADIOTELEVISIONE ITA 1.50 15-20 28/05A	EUR	995.957,50	102,555	1.025.550,00	1,30
TOTALE REGNO UNITO			5.067.709,91		4.994.522,26	6,34
STATI UNITI D'AMERICA						
500.000	SYMANTEC CORP 2.75 12-17 15/06S	USD	410.492,61	100,861	442.547,50	0,56
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			410.492,61		442.547,50	0,56
TOTALE OBBLIGAZIONI			47.993.453,02		49.189.272,23	62,37
OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI						
ITALIA						
100.000	GR EDIT ESPRESSO CV 2.625 14-19 09/04S	EUR	101.377,11	94,866	94.866,00	0,12
TOTALE ITALIA			101.377,11		94.866,00	0,12
PAESI BASSI						
500.000	AIR BERLIN FIN BV CV 6.00 13-19 06/03Q	EUR	444.510,00	71,776	358.880,00	0,46
TOTALE PAESI BASSI			444.510,00		358.880,00	0,46
EMIRATI ARABI UNITI						
5.200.000	AABAR INVEST CV 0.50 15-20 27/03S	EUR	4.783.320,00	78,866	4.101.032,00	5,19
TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			4.783.320,00		4.101.032,00	5,19
TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI			5.329.207,11		4.554.778,00	5,77
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
ITALIA						
1.000.000	BANCA IMI SPA 12-17 28/02U	EUR	990.012,25	99,342	993.420,00	1,26
1.000.000	MEDIOBANCA SPA FL.R 11-17 30/11Q	EUR	984.512,25	98,549	985.490,00	1,25
1.000.000	UNICREDIT FL.R 12-17 31/07Q	EUR	984.012,25	98,934	989.340,00	1,25
298.000	UNICREDIT SPA FL.R 12-18 20/04Q	EUR	312.465,25	103,804	309.335,92	0,39
TOTALE ITALIA			3.271.002,00		3.277.585,92	4,15

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
LUSSEMBURGO						
1.000.000	EUROPEAN FUND SE EURO FL.R 13-16 01/07S	USD	767.393,25	100,279	879.987,71	1,12
	TOTALE LUSSEMBURGO		767.393,25		879.987,71	1,12
NORVEGIA						
1.000.000	EKSPORTFINANS FL.R 05-17 04/08A	USD	821.590,78	96,485	846.693,87	1,07
	TOTALE NORVEGIA		821.590,78		846.693,87	1,07
PAESI BASSI						
1.200.000	PETROBRAS GLO FIN FL.R 14-17 17/03Q	USD	1.005.730,64	96,557	1.016.790,84	1,29
2.000.000	VW INTL FIN EMTN REGS FL.R 14-19 15/04S	EUR	1.895.000,00	98,512	1.970.240,00	2,50
	TOTALE PAESI BASSI		2.900.730,64		2.987.030,84	3,79
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		7.760.716,67		7.991.298,34	10,13
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOTIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		61.083.376,80		61.735.348,57	78,27
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
ITALIA						
500.000	BANCA INTESA 0.00 04-19 23/12U	EUR	473.350,00	96,509	482.542,50	0,61
	TOTALE ITALIA		473.350,00		482.542,50	0,61
	TOTALE OBBLIGAZIONI		473.350,00		482.542,50	0,61
	OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE					
LUSSEMBURGO						
1.000.000	EFSE FL.R 15-17 24/08S	EUR	1.000.012,25	100,698	1.006.975,00	1,28
	TOTALE LUSSEMBURGO		1.000.012,25		1.006.975,00	1,28
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		1.000.012,25		1.006.975,00	1,28
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		1.473.362,25		1.489.517,50	1,89
STRUMENTI DERIVATI						
OPZIONI						
LUSSEMBURGO						
5.600.000	EUR(C)/CHF(P)OTC JUL 1.120 26.07.16 CALL	CHF	69.510,48	0,006	29.575,24	0,04
(5.400.000)	EUR(P)/CHF(C)OTC JUL 1.080 26.07.16 PUT	CHF	(66.114,21)	0,014	(67.207,72)	(0,09)
	TOTALE LUSSEMBURGO		3.396,27		(37.632,48)	(0,05)
	TOTALE OPZIONI		3.396,27		(37.632,48)	(0,05)
	TOTALE STRUMENTI DERIVATI		3.396,27		(37.632,48)	(0,05)
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		62.560.135,32		63.187.233,59	80,11
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				15.220.643,22	19,30
	Altre attività e passività				466.828,65	0,59
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				78.874.705,46	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 31 marzo 2016

(in %)

PAESI	% del patr. netto
Italia	21,40
Paesi Bassi	8,84
Emirati Arabi Uniti	7,77
Regno Unito	6,34
Australia	6,00
Kazakistan	5,07
Lussemburgo	4,00
Irlanda	3,92
Isole Cayman	3,31
Islanda	2,70
Turchia	2,00
Portogallo	1,38
Norvegia	1,07
Brasile	1,02
Germania	0,92
Jersey	0,82
Spagna	0,81
Stati Uniti d'America	0,56
Egitto	0,56
Slovenia	0,33
Grecia	0,30
Belgio	0,27
Panama	0,26
Estonia	0,25
Isole Vergini Britanniche	0,12
Sudafrica	0,09
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	80,11
Altre attività/(passività) e attività liquide	19,89
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2016
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Banche e altre istituzioni creditizie	22,52
Holding e società finanziarie	21,24
Petrolio	9,94
Paesi e governi centrali	6,25
Trasporti	5,84
Fondi d'investimento	2,40
Industria mineraria	1,94
Agricoltura e pesca	1,88
Grafica ed editoria	1,42
Veicoli stradali	1,13
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	0,85
Energia e servizi idrici	0,83
Cantoni, Stati Federali, Province, etc.	0,75
Servizi internet e software	0,69
Tabacco e alcool	0,66
Telecomunicazioni	0,56
Organismi sovranazionali	0,56
Tessile e abbigliamento	0,36
Gastronomia, alberghi e tempo libero	0,26
Industria farmaceutica e cosmetica	0,08
Altri settori	(0,05)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	80,11
Altre attività/(passività) e attività liquide	19,89
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2016

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	19.398.033,80
- Risultato netto non realizzato		247.121,08
		19.645.154,88
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		1.005.453,38
Altre attività:		
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	3.261,58
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	8.408,36
		20.662.278,20

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		47.133,31
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		84.379,60
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	44.481,36
		175.994,27

PATRIMONIO NETTO 20.486.283,93**Classe EUR**

NAV per azione	97,24
Azioni in circolazione	188.857,2662

Classe USD

NAV per azione	99,61
Azioni in circolazione	24.271,9659

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2016

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		20.215.748,00
PROVENTI		
Proventi diversi		34,96
		34,96
ONERI		
Interessi bancari netti		2.041,36
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	218.428,96
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	12.459,38
- Commissione di depositario e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	27.838,63
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	1.628,65
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	1.148,87
- Spese legali e di revisione		17.788,60
- Spese di stampa e di pubblicazione		2.737,88
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	3.678,84
- Spese amministrative ed altri oneri		28.187,61
		315.938,78
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(315.903,82)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(227.131,66)
- Cambi	(cfr. nota int.)	53.883,66
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(489.151,82)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
	(cfr. nota int.)	4.165,68
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(42.106,50)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(527.092,64)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		8.205.101,73
Riscatti di azioni		(7.407.473,16)
		797.628,57
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		20.486.283,93

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2016

AZIONI

	Classe EUR	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	192.221,7187	12.159,6060
Sottoscrizioni di azioni	71.474,2515	12.612,3599
Riscatti di azioni	(74.838,7040)	(500,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	188.857,2662	24.271,9659

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	USD
Massimo	99,70 04.12.15	101,89 04.01.16
Minimo	96,31 11.02.16	98,55 11.02.16
A fine esercizio	97,24	99,61

**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	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 EUR	192.221,7187	19.070.858,42	EUR	99,21
	Classe USD	12.159,6060	1.229.612,62	USD	101,12
31.03.16	Classe EUR	188.857,2662	18.364.661,55	EUR	97,24
	Classe USD	24.271,9659	2.417.694,78	USD	99,61

* Prima valutazione

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

al 31 marzo 2016

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
ISOLE CAYMAN						
1.256	HELIUM PERFORMANCE -A- CAP	EUR	1.406.250,94	1.153,118	1.448.318,51	7,07
	TOTALE ISOLE CAYMAN		1.406.250,94		1.448.318,51	7,07
FRANCIA						
1.059	JL EQ MKT NEUT-A-FD	EUR	1.401.650,62	1.409,030	1.492.689,75	7,29
	TOTALE FRANCIA		1.401.650,62		1.492.689,75	7,29
IRLANDA						
184.837	PLURIMA EUR ABS RET- ACC INSTIT CL.-A- EUR	EUR	1.191.563,04	6,273	1.159.482,50	5,66
	TOTALE IRLANDA		1.191.563,04		1.159.482,50	5,66
LUSSEMBURGO						
0	BASE IN MCURR -EUR- CAP	EUR	0,00	91,100	0,04	0,00
7	EQUITY PERF ADJUS MOD-I-FD	EUR	772.605,20	109.220,400	732.868,88	3,58
27.157	GAM STAR EUR ALPHA -I- CAP	EUR	2.890.882,10	117,020	3.177.872,35	15,51
11.084	JULIUS B MP THE 1.2 LUX-C-EUR-FD	EUR	1.203.640,00	112,150	1.243.057,14	6,07
23.923	JULIUS BAER	EUR	3.146.382,36	134,890	3.227.008,00	15,74
18.365	LOYS GLOBAL L/S I CAP	EUR	1.292.934,20	70,960	1.303.180,40	6,36
1.293	METHOD AT GL OP I ACC EUR H CAP	EUR	1.404.880,45	1.076,859	1.391.964,63	6,79
13.391	MLIS FEN EQ LSU -EUR D- CAP	EUR	1.398.357,20	99,990	1.338.959,69	6,54
8.000	MULTIP C FR AX -C- CAP	EUR	800.000,00	101,679	813.432,00	3,97
8.870	RAM SYS LSEU EQ -I- CAP	EUR	1.288.415,90	139,060	1.233.462,20	6,02
	TOTALE LUSSEMBURGO		14.198.097,41		14.461.805,33	70,58
REGNO UNITO						
238.637	CF OCTOPUS INV FD ABSOLUTE UK EQ -B-	GBP	1.200.471,79	3,598	1.082.858,79	5,29
	TOTALE REGNO UNITO		1.200.471,79		1.082.858,79	5,29
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		19.398.033,80		19.645.154,88	95,89
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		19.398.033,80		19.645.154,88	95,89
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		19.398.033,80		19.645.154,88	95,89
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				958.320,07	4,68
	Altre attività e passività				(117.191,02)	(0,57)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				20.486.283,93	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2016
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Lussemburgo	70,58
Francia	7,29
Isole Cayman	7,07
Irlanda	5,66
Regno Unito	5,29
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	95,89
Altre attività/(passività) e attività liquide	4,11
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2016

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Fondi d'investimento	85,02
Holding e società finanziarie	10,87
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	95,89
Altre attività/(passività) e attività liquide	4,11
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2016

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	8.254.038,48
- Risultato netto non realizzato		(618.793,59)
		7.635.244,89
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		183.163,40
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		68.197,81
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	3.058,81
- Crediti per cessione investimenti		4.650,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	220.274,86
		8.114.589,77

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Anticipo sottoscrizioni		7.189,70
- Imposte ed oneri da versare		57.555,73
- Debiti per acquisto investimenti		4.200,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	68.912,84
		137.858,27

PATRIMONIO NETTO **7.976.731,50****Classe EUR**

NAV per azione	102,69
Azioni in circolazione	77.676,7568

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2016

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		15.876.616,42
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		222.502,78
		222.502,78
ONERI		
Interessi bancari netti		961,92
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	170.179,73
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	10.215,97
- Commissione di depositario e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	27.999,41
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	5.944,24
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	1.150,19
- Spese legali e di revisione		12.304,69
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.689,74
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	8.299,11
- Spese amministrative ed altri oneri		20.109,54
		258.854,54
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(36.351,76)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(67.906,97)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(285.473,99)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(389.732,72)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(880.427,35)
	(cfr. nota int.)	143.243,91
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(1.126.916,16)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		1.784.929,45
Riscatti di azioni		(8.557.898,21)
		(6.772.968,76)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		7.976.731,50

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2016

AZIONI

	Classe EUR
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	143.374,1177
Sottoscrizioni di azioni	16.605,0000
Riscatti di azioni	(82.302,3609)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	77.676,7568

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR
Massimo	112,76 16.04.15
Minimo	98,28 12.02.16
A fine esercizio	102,69

**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	107.819,0000	10.672.286,64	EUR	98,98
31.03.15	Classe EUR	143.374,1177	15.876.616,42	EUR	110,74
31.03.16	Classe EUR	77.676,7568	7.976.731,50	EUR	102,69

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 31 marzo 2016
(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
CANADA						
1.100.000	CANADA GOVT -C699- 1.00 14-16 01/05S	CAD	776.947,89	100,039	746.585,03	9,36
	TOTALE CANADA		776.947,89		746.585,03	9,36
GERMANIA						
660.000	KFW 6.25 09-19 04/12S	AUD	497.105,30	112,874	502.881,33	6,30
800.000	KRED.ANST.WIEDERAUFB. 0.50 14-16 15/07S	USD	745.866,90	99,982	701.905,14	8,80
	TOTALE GERMANIA		1.242.972,20		1.204.786,47	15,10
LUSSEMBURGO						
2.400.000	BEI 0.00 07-22 05/09U	TRY	459.595,75	54,443	407.221,73	5,11
6.700.000	BEI 3.00 11-16 16/09A	NOK	809.949,47	100,842	716.822,87	8,99
12.260.000	BEI 5.75 13-17 21/12A	ZAR	939.686,70	96,081	702.814,98	8,81
1.360.000	BEI REGS 5.75 13-18 03/04A	TRY	484.708,17	92,483	391.993,15	4,91
50.000.000	EUROP.INVEST.BK 1.4 05-17 20/06S	JPY	388.267,04	102,197	398.958,46	5,00
	TOTALE LUSSEMBURGO		3.082.207,13		2.617.811,19	32,82
REGNO UNITO						
900.000	UK TREASURY 1.75 12-17 22/01S	GBP	1.187.775,03	101,077	1.147.370,88	14,38
	TOTALE REGNO UNITO		1.187.775,03		1.147.370,88	14,38
STATI UNITI D'AMERICA						
2.100.000	INTL BK RECON & DEVEL 3.25 12-19 31/01A	PLN	538.245,39	104,355	516.700,27	6,48
500.000	USA ZCP 150916	USD	446.535,53	0,000	437.895,18	5,49
1.100.000	USA ZCP 180816	USD	985.049,27	0,000	963.525,23	12,08
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1.969.830,19		1.918.120,68	24,05
	TOTALE OBBLIGAZIONI		8.259.732,44		7.634.674,25	95,71
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		8.259.732,44		7.634.674,25	95,71
STRUMENTI DERIVATI						
OPZIONI						
LUSSEMBURGO						
(548.500)	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1.097 07.04.16 CALL	USD	(6.646,33)	0,039	(18.762,17)	(0,23)
140.000	EUR(P)/MXN(C)OTC MAY 20.40 13.05.16 PUT	EUR	2.814,00	0,046	6.475,54	0,08
140.000	EUR(P)/RUB(C)OTC MAY 83.50 13.05.16 PUT	EUR	4.375,00	0,092	12.881,94	0,16

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
(548.500)	EUR(P)/USD(C)OTC APR 1.097 07.04.16 PUT	USD	(6.236,63)	0,000	(24,67)	0,00
	TOTALE LUSSEMBURGO		(5.693,96)		570,64	0,01
	TOTALE OPZIONI		(5.693,96)		570,64	0,01
	TOTALE STRUMENTI DERIVATI		(5.693,96)		570,64	0,01
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		8.254.038,48		7.635.244,89	95,72
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				183.163,40	2,30
	Altre attività e passività				158.323,21	1,98
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				7.976.731,50	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2016
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Lussemburgo	32,83
Stati Uniti d'America	24,05
Germania	15,10
Regno Unito	14,38
Canada	9,36
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	95,72
Altre attività/(passività) e attività liquide	4,28
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2016

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Paesi e governi centrali	41,31
Organismi sovranazionali	39,30
Banche e altre istituzioni creditizie	15,10
Altri settori	0,01
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	95,72
Altre attività/(passività) e attività liquide	4,28
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2016

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	11.963.180,43
- Risultato netto non realizzato		(814.744,43)
		11.148.436,00
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		1.959.989,33
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		1.490,17
- Dividendi maturati e non riscossi		44.228,00
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	6.194,35
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	5.076,38
		13.165.414,23

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		113.798,72
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		70.310,89
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	10.710,09
- Passività diverse		593,11
		195.412,81

PATRIMONIO NETTO 12.970.001,42**Classe EUR - A**

NAV per azione	91,96
Azioni in circolazione	70.775,1685

Classe EUR - B

NAV per azione	93,13
Azioni in circolazione	53.405,0656

Classe USD

NAV per azione	90,94
Azioni in circolazione	4.771,0000

Classe CHF

NAV per azione	90,44
Azioni in circolazione	13.358,0000

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTOEsercizio chiuso al 31 marzo 2016
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		8.707.840,92
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		225.634,30
Rimborso commissioni		35.439,00
Proventi diversi		0,07
		261.073,37
ONERI		
Interessi bancari netti		1.647,59
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	222.800,57
- Commissione di depositario e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	31.732,37
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	5.923,80
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	1.625,56
- Spese legali e di revisione		8.549,61
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.917,24
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	80.958,26
- Spese amministrative ed altri oneri		27.197,96
		382.352,96
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(121.279,59)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(94.898,88)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(107.436,65)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(323.615,12)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(1.055.750,15)
	(cfr. nota int.)	(8.135,40)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(1.387.500,67)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		7.675.490,00
Riscatti di azioni		(2.025.828,83)
		5.649.661,17
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		12.970.001,42

DATI STATISTICI
Esercizio chiuso al 31 marzo 2016

AZIONI

	Classe EUR - A	Classe EUR - B	Classe USD	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	57.603,9433	23.711,7481	1.890,0000	2.660,0000
Sottoscrizioni di azioni	27.565,9242	34.691,3175	4.565,0000	11.083,0000
Riscatti di azioni	(14.394,6990)	(4.998,0000)	(1.684,0000)	(385,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	70.775,1685	53.405,0656	4.771,0000	13.358,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR	EUR	USD	CHF
Massimo	103,20 16.04.15	103,52 16.04.15	103,04 16.04.15	102,72 16.04.15
Minimo	87,32 21.01.16	88,25 21.01.16	86,29 21.01.16	86,05 21.01.16
A fine esercizio	91,96	93,13	90,94	90,44

**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
	Classe EUR - B	2.000,0000	200.000,00	EUR	100,00
	Classe USD	910,0000	91.000,00	USD	100,00
	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
31.03.16	Classe EUR - A	70.775,1685	6.508.769,10	EUR	91,96
	Classe EUR - B	53.405,0656	4.973.350,90	EUR	93,13
	Classe USD	4.771,0000	433.882,34	USD	90,94
	Classe CHF	13.358,0000	1.208.158,43	CHF	90,44

* Prima valutazione

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

al 31 marzo 2016

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
AUSTRALIA						
1.600	RAMSAY HEALTH CARE LTD	AUD	69.811,11	61,360	66.272,44	0,51
	TOTALE AUSTRALIA		69.811,11		66.272,44	0,51
BELGIO						
900	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	98.310,40	109,250	98.325,00	0,76
	TOTALE BELGIO		98.310,40		98.325,00	0,76
BERMUDA						
800	JARDINE MATHESON HLD	USD	44.665,53	57,080	40.071,96	0,31
	TOTALE BERMUDA		44.665,53		40.071,96	0,31
BRASILE						
15.000	AMBEV ADR REPR 1 SHS	USD	80.467,48	5,180	68.184,81	0,53
	TOTALE BRASILE		80.467,48		68.184,81	0,53
ISOLE CAYMAN						
50.000	COSMO LADY CN	HKD	41.724,23	6,270	35.468,01	0,27
10.000	DALI FOODS GRP UNITARY 144A/REGS	HKD	6.320,08	4,680	5.294,75	0,04
37.000	HARMONICARE MED UNITARY 144A/REGS	HKD	30.383,90	5,500	23.023,10	0,18
522.000	NAGACORP LTD	HKD	360.603,50	4,970	293.512,24	2,26
16.000	PHOENIX HEALTHCARE	HKD	28.206,45	8,590	15.549,36	0,12
	TOTALE ISOLE CAYMAN		467.238,16		372.847,46	2,87
CILE						
20.000	BANMEDICA SA	CLP	37.876,63	1.120,000	29.388,63	0,23
	TOTALE CILE		37.876,63		29.388,63	0,23
CINA						
65.000	BEIJING CHUNLIZHENGDA MEDICAL INSTRUMENT	HKD	119.276,52	12,900	94.864,21	0,73
16.000	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	HKD	63.781,39	19,140	34.646,65	0,27
16.000	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	93.768,06	37,100	67.157,30	0,52
	TOTALE CINA		276.825,97		196.668,16	1,52
EGITTO						
4.000	EDITA FOOD IND SPONS GDR REPR 5 SHS REGS	USD	64.629,72	15,600	54.758,46	0,42
	TOTALE EGITTO		64.629,72		54.758,46	0,42
FRANCIA						
1.500	DANONE	EUR	94.022,65	62,510	93.765,00	0,72
600	L'OREAL SA	EUR	104.414,44	157,450	94.470,00	0,73
	TOTALE FRANCIA		198.437,09		188.235,00	1,45
GERMANIA						
1.100	BEIERSDORF AG	EUR	90.152,09	79,340	87.274,00	0,67

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
1.000	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	109.019,26	96,900	96.900,00	0,75
	TOTALE GERMANIA		199.171,35		184.174,00	1,42
	HONG KONG					
68.000	AIA GROUP LTD	HKD	376.990,07	43,950	338.117,08	2,60
40.000	UNIVERSAL MEDICAL FINANCIAL & TECHNICAL	HKD	36.250,84	6,010	27.197,80	0,21
50.000	VITASOY INTERNATIONAL HOLDINGS	HKD	73.310,84	14,480	81.910,18	0,63
100.000	YUEXIU REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	HKD	51.697,33	4,310	48.761,45	0,38
	TOTALE HONG KONG		538.249,08		495.986,51	3,82
	INDIA					
500	APOLLO HOSPITALS	INR	9.711,03	1.329,300	8.807,53	0,07
2.000	BAJAJ CORP LTD	INR	10.375,73	385,900	10.227,41	0,08
500	BRITANNIA INDUSTRIES LTD	INR	18.159,99	2.686,500	17.799,91	0,14
5.000	DABUR INDIA LTD DEMATERIALISED	INR	16.252,43	249,900	16.557,60	0,13
1.500	DR. LAL PATHLABS LTD	INR	17.031,52	923,300	18.352,50	0,14
1.000	EMAMI	INR	13.771,37	932,300	12.354,26	0,10
3.000	GODREJ CONSUMER DEMATERIALISED	INR	48.453,67	1.380,800	54.892,51	0,41
3.500	ITC DEMATERIALISED	INR	15.112,78	328,250	15.224,18	0,12
	TOTALE INDIA		148.868,52		154.215,90	1,19
	INDONESIA					
30.000	BANK CENTRAL ASIA DEP	IDR	27.786,74	13.300,000	26.405,60	0,20
30.000	BANK MANDIRI	IDR	22.890,23	10.300,000	20.449,45	0,16
100.000	BANK NEGARA INDONESIA	IDR	45.523,27	5.200,000	34.413,31	0,27
50.000	BANK RAKYAT INDONESIA	IDR	39.075,92	11.425,000	37.805,00	0,29
15.000	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDR	24.617,09	19.725,000	19.580,84	0,15
206.500	INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUT	IDR	187.905,77	15.200,000	207.724,02	1,60
100.000	JASA MARGA -B-	IDR	47.107,72	5.400,000	35.736,90	0,28
300.000	KALBE FARMA	IDR	36.762,16	1.445,000	28.688,79	0,22
1.000.000	LIPPO KARAWACI	IDR	79.619,49	1.045,000	69.157,51	0,53
10.000	PT UNILEVER INDONESIA TBK	IDR	23.393,98	42.925,000	28.407,52	0,22
	TOTALE INDONESIA		534.682,37		508.368,94	3,92
	GIAPPONE					
1.000	DAI-ICHI LIFE INSURANCE CO LT	JPY	14.199,84	1.362,500	10.637,90	0,08
1.200	KIRIN HOLDINGS CO LTD	JPY	14.330,69	1.578,000	14.784,54	0,11
2.000	PIGEON CORP	JPY	45.462,20	2.937,000	45.862,05	0,35
2.000	SUNTORY	JPY	75.338,55	5.070,000	79.169,42	0,62
2.000	UNI CHARM	JPY	42.199,32	2.449,000	38.241,80	0,29
	TOTALE GIAPPONE		191.530,60		188.695,71	1,45
	JERSEY					
12.000	INTEGRATED DIAGNOSTICS HOLDINGS PLC	USD	65.779,32	4,900	51.599,32	0,40
	TOTALE JERSEY		65.779,32		51.599,32	0,40
	KENYA					
40.000	EAST AFRICAN BREW	KES	111.206,43	289,000	100.042,92	0,77
160.000	SAFARICOM	KES	25.435,05	16,900	23.401,04	0,18
	TOTALE KENYA		136.641,48		123.443,96	0,95
	MALESIA					
50.000	IHH HEALTHCARE BHD	MYR	66.076,38	6,560	73.775,01	0,57
15.000	KAREX BHD	MYR	7.218,56	3,800	12.820,66	0,10
100.000	KPJ HEALTHCARE BERHAD	MYR	100.885,02	4,270	96.042,47	0,74
	TOTALE MALESIA		174.179,96		182.638,14	1,41
	MESSICO					
3.160	ARCA CONTINENT	MXN	17.976,80	119,430	19.324,75	0,15
500	FEMSA SPON ADR REP,10UTS CONS-B--20SH-D-	USD	38.865,57	96,310	42.257,91	0,33

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
40.000	GRUPO HERDEZ SAB DE CV	MXN	95.773,39	38,110	78.057,07	0,60
	TOTALE MESSICO		152.615,76		139.639,73	1,08
	NIGERIA					
140.000	DANGOTE CEMENT	NGN	111.962,98	167,800	103.583,33	0,80
1.100.000	GUARANTY TRUST BANK PLC	NGN	138.765,93	14,300	69.358,33	0,53
235.000	NIGERIAN BREWERIES	NGN	158.495,79	107,000	110.871,91	0,86
	TOTALE NIGERIA		409.224,70		283.813,57	2,19
	NORVEGIA					
3.000	TELENOR AS	NOK	59.605,92	133,900	42.618,43	0,33
	TOTALE NORVEGIA		59.605,92		42.618,43	0,33
	FILIPPINE					
10.000	AYALA CORP	PHP	153.611,79	750,000	142.937,19	1,10
40.000	BDO UNIBANK INC	PHP	90.073,44	102,300	77.986,53	0,60
250.000	EMPERADOR INC	PHP	47.206,34	7,580	36.115,46	0,28
2.500	GT CAPITAL	PHP	71.773,77	1.390,000	66.227,56	0,51
39.100	JG SUMMIT HOLDINGS INC	PHP	52.440,34	79,350	59.129,97	0,46
35.000	JOLLIBEE FOODS CORPORATION	PHP	147.118,43	227,000	151.418,13	1,17
650.000	METRO PACIFIC INVESTMENTS CORP	PHP	64.757,60	5,870	72.716,91	0,56
220.000	SM PRIME HOLDINGS INC	PHP	85.314,10	21,950	92.032,49	0,71
60.000	UNIVERSAL ROBINA CORP	PHP	234.670,82	216,800	247.910,26	1,90
	TOTALE FILIPPINE		946.966,63		946.474,50	7,29
	QATAR					
3.200	MEDICARE GROUP QSC	QAR	137.368,67	108,000	83.286,14	0,64
4.400	QATAR INSURANCE COMPANY	QAR	96.142,15	82,900	87.903,51	0,68
3.960	QATAR NATIONAL BANK	QAR	157.061,90	140,800	134.368,31	1,04
	TOTALE QATAR		390.572,72		305.557,96	2,36
	SINGAPORE					
7.104	DBS GROUP HOLDINGS	SGD	95.776,54	15,380	71.199,71	0,55
280.000	FIRST REIT	SGD	253.853,82	1,230	224.430,61	1,72
9.000	HAW PAR CORPORATION LTD	SGD	50.383,47	8,390	49.206,61	0,38
60.000	JUMBO GROUP	SGD	15.031,06	0,450	17.594,73	0,14
20.222	RAFFLES MEDICAL GRP	SGD	52.262,83	4,510	59.431,90	0,46
40.000	RELIGARE HEALTH	SGD	26.830,52	0,980	25.544,95	0,20
60.000	SINGAPORE TELECOM - SH BOARD LOT 1000	SGD	159.500,37	3,820	149.359,75	1,15
6.000	UNITED OVERSEAS BANK	SGD	95.036,78	18,870	73.780,59	0,57
24.000	YOMA STRATEGIC HOLDINGS LTD	SGD	10.248,57	0,515	8.054,48	0,06
	TOTALE SINGAPORE		758.923,96		678.603,33	5,23
	SUDAFRICA					
500	ASPEN PHARMACARE HOLDINGS PLC	ZAR	16.783,18	320,180	9.551,62	0,07
3.800	FAMOUS BRANDS LTD	ZAR	32.291,12	116,900	26.503,98	0,20
40.936	LIFE HEALTHCARE GROUP HOLDINGS LIMITED	ZAR	109.524,73	35,680	87.145,16	0,68
10.000	MTN GROUP LTD	ZAR	165.267,82	135,200	80.665,85	0,62
2.000	SANTAM LTD	ZAR	33.698,90	234,760	28.013,48	0,22
	TOTALE SUDAFRICA		357.565,75		231.880,09	1,79
	COREA DEL SUD					
100	AMOREPACIFIC CORP	KRW	22.526,43	386.500,000	29.658,01	0,23
1.500	JINRO DISTILLERS -SHS-	KRW	35.565,03	32.550,000	37.465,77	0,29
300	LG HOUSEHOLD AND HEALTHCARE	KRW	192.376,75	945.000,000	217.543,20	1,67
10	LOTTE CHILSUNG BEVERAGE CO	KRW	13.226,57	1.819.000,000	13.958,06	0,11
180	NONG SHIM	KRW	35.925,06	400.000,000	55.249,07	0,43
200	ORION CORPORATION	KRW	194.606,68	914.000,000	140.271,24	1,08
	TOTALE COREA DEL SUD		494.226,52		494.145,35	3,81

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
SVEZIA						
4.000	SVENSKA CELLULOSA SCA AB-SHS-B-	SEK	94.445,59	253,700	109.850,62	0,85
	TOTALE SVEZIA		94.445,59		109.850,62	0,85
TAIWAN						
80.000	CATHAY FINANCIAL	TWD	118.672,07	38,550	84.089,41	0,65
130.640	UNI PRESIDENT ENTERPRISES CORP	TWD	194.810,73	56,500	201.257,25	1,55
	TOTALE TAIWAN		313.482,80		285.346,66	2,20
THAILANDIA						
170.000	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PUBLIC	THB	88.575,00	23,400	99.228,35	0,77
600.000	BEAUTY COMM N VTG DEP RECEIPT	THB	67.319,71	5,400	80.819,47	0,62
14.000	BUMRUNGRAD HOSPITAL PUBLIC	THB	65.939,82	212,000	74.034,63	0,57
30.000	CENTRAL PATTANA PUBLIC CO NVDR LTD	THB	36.013,92	51,500	38.538,91	0,30
600.000	PERMIER - UNITS NON-VOTING DEP RECEIPT	THB	165.939,45	9,950	148.917,36	1,15
13.000	SIAM CEMENT UNITS N,VTING DEPOS REC	THB	178.126,71	466,000	151.112,45	1,16
90.000	THAI BEVERAGE PUBLIC CO LTD	SGD	42.154,04	0,715	41.934,12	0,32
	TOTALE THAILANDIA		644.068,65		634.585,29	4,89
PAESI BASSI						
1.500	HEINEKEN NV	EUR	103.885,60	79,650	119.475,00	0,92
5.002	UNILEVER NV	EUR	192.096,68	39,385	197.003,77	1,52
	TOTALE PAESI BASSI		295.982,28		316.478,77	2,44
EMIRATI ARABI UNITI						
80.000	AGTHIA GROUP PJSC	AED	148.819,09	7,670	146.597,86	1,12
60.000	DUBAI ISLAMIC BANK	AED	102.353,30	5,930	85.005,73	0,66
4.000	EMIRATES TELECOM	AED	14.396,17	18,500	17.679,66	0,14
40.000	FIRST GULF BANK	AED	149.447,60	11,750	112.289,76	0,87
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		415.016,16		361.573,01	2,79
REGNO UNITO						
6.800	DIAGEO PLC	GBP	168.150,02	18,815	161.369,74	1,24
12.200	MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC	GBP	155.077,63	8,960	137.872,23	1,06
7.500	MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC	ZAR	95.922,68	189,760	84.913,93	0,65
13.000	NMC HEALTH PLC	GBP	123.182,98	10,570	173.311,47	1,34
4.100	SABMILLER PLC	GBP	194.025,79	42,560	220.087,03	1,70
	TOTALE REGNO UNITO		736.359,10		777.554,40	5,99
STATI UNITI D'AMERICA						
2.000	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	120.617,55	70,650	123.996,31	0,97
600	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	51.425,52	84,970	44.738,71	0,34
3.000	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	107.064,98	40,120	105.620,64	0,81
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		279.108,05		274.355,66	2,12
VIETNAM						
20.370	VINAMILK	VND	109.590,21	134.000,000	107.446,90	0,83
	TOTALE VIETNAM		109.590,21		107.446,90	0,83
	TOTALE AZIONI		9.785.119,57		8.993.798,67	69,35

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
WARRANT, DIRITTI						
QATAR						
880	QATAR INSURANCE CO 01.05.16 RIGHT	QAR	0,00	31,000	6.574,21	0,05
TOTALE QATAR			0,00		6.574,21	0,05
TOTALE WARRANT, DIRITTI			0,00		6.574,21	0,05
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOTIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			9.785.119,57		9.000.372,88	69,40
STRUMENTI DERIVATI						
OPZIONI						
STATI UNITI D'AMERICA						
40	ISHS MSCI E.MKT SEP 25.50 16.09.16 PUT	USD	3.937,41	0,275	965,29	0,01
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			3.937,41		965,29	0,01
TOTALE OPZIONI			3.937,41		965,29	0,01
TOTALE STRUMENTI DERIVATI			3.937,41		965,29	0,01
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
FRANCIA						
9.000	LYXOR ETF EURO CASH FCP CAP/DIS	EUR	964.224,95	106,780	961.020,00	7,41
8.000	LYXOR ETF MSCI INDIA FCP PARTS A CAP/DIS	EUR	118.425,30	12,985	103.880,00	0,80
3.000	LYXOR ETF RUSSIA FCP -C- CAP/DIS	EUR	76.482,48	22,290	66.870,00	0,52
TOTALE FRANCIA			1.159.132,73		1.131.770,00	8,73
LUSSEMBURGO						
95.910	FIDELITY EURO CASH FUNDS -Y-ACC-EUR CAP	EUR	1.000.025,00	10,419	999.271,07	7,70
TOTALE LUSSEMBURGO			1.000.025,00		999.271,07	7,70
COREA DEL SUD						
2.500	MACQUARIE KR INFRA	KRW	14.965,72	8.370,000	16.056,76	0,12
TOTALE COREA DEL SUD			14.965,72		16.056,76	0,12
TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO			2.174.123,45		2.147.097,83	16,55
TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO			2.174.123,45		2.147.097,83	16,55
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI			11.963.180,43		11.148.436,00	85,96
Liquidità/(finanziamenti bancari)					1.846.190,61	14,23
Altre attività e passività					(24.625,19)	(0,19)
PATRIMONIO NETTO TOTALE					12.970.001,42	100,00

RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE
 al 31 marzo 2016
 (in %)

PAESI	% del patr. netto
Francia	10,18
Lussemburgo	7,70
Filippine	7,29
Regno Unito	5,99
Singapore	5,23
Thailandia	4,89
Corea del Sud	3,93
Indonesia	3,92
Hong Kong	3,82
Isole Cayman	2,87
Emirati Arabi Uniti	2,79
Paesi Bassi	2,44
Qatar	2,41
Taiwan	2,20
Nigeria	2,19
Stati Uniti d'America	2,13
Sudafrica	1,79
Cina	1,52
Giappone	1,45
Germania	1,42
Malesia	1,41
India	1,19
Messico	1,08
Kenya	0,95
Svezia	0,85
Vietnam	0,83
Belgio	0,76
Brasile	0,53
Australia	0,51
Egitto	0,42
Jersey	0,40
Norvegia	0,33
Bermuda	0,31
Cile	0,23
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	85,96
Altre attività/(passività) e attività liquide	14,04
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2016

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto	
Fondi d'investimento	16,55	
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	13,89	
Tabacco e alcool	7,84	
Industria farmaceutica e cosmetica	7,68	
Servizi sanitari, educativi e sociali	7,49	
Banche e altre istituzioni creditizie	5,74	
Beni di consumo diversi	4,79	
Assicurazioni	4,42	
Gastronomia, alberghi e tempo libero	3,83	
Holding e società finanziarie	3,63	
Settore immobiliare	3,26	
Telecomunicazioni	2,42	
Edilizia e materiali edili	2,11	
Industria della carta e del legno	0,85	
Ingegneria meccanica ed impianti industriali	0,38	
Trasporti	0,28	
Servizi internet e software	0,28	
Tessile e abbigliamento	0,27	
Industria dell'imballaggio	0,15	
Aziende commerciali diverse	0,10	
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	85,96	
Altre attività/(passività) e attività liquide	14,04	14.04
PATRIMONIO NETTO	100,00	

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO

chiuso al 31 marzo 2016

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, nonché, qualora non diversamente specificato nelle s.m.i. suddetta legge, dalla Legge del 10 agosto 1915 e s.m.i. sulle società commerciali. Fino al 15 dicembre 2013, la SICAV è stata una società autogestita ai sensi dell'art. 27 della Legge del 17 dicembre 2010 e s.m.i., 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
- I.D.E.A.
- SHORT TERM
- EURO HEDGING
- LEPTON
- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

Il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE è stato liquidato il 31 luglio 2015.

SINTESI DEI PRINCIPALI METODI CONTABILI

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

a) Consolidamento

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

stessi e sommandoli in base ai tassi di cambio vigenti al 31 marzo 2016. Al 31 marzo 2016 non risultano investimenti incrociati tra i Comparti.

b) Valutazione del portafoglio titoli della SICAV

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

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

8. Gli strumenti del mercato monetario non quotati né negoziati in una borsa valori o un altro mercato regolamentato sono valutati al loro valore nominale incrementato degli interessi maturati o 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 scopo dal Consiglio stesso.
11. I dividendi sono riconosciuti alla data in cui i relativi titoli vengono per la prima volta quotati ex dividendo. Gli interessi attivi maturano su base giornaliera.

c) Spese di costituzione

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

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

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

**TASSI DI CAMBIO
AL 31 MARZO 2016**

1	AED =	0,238914 EUR
1	AUD =	0,675037 EUR
1	BRL =	0,247611 EUR
1	CAD =	0,678449 EUR
1	CHF =	0,916380 EUR
1	CLP =	0,001312 EUR
1	CNY =	0,135682 EUR
1	CZK =	0,036971 EUR
1	DEM =	0,511292 EUR
1	DKK =	0,134228 EUR
1	GBP =	1,261273 EUR
1	HKD =	0,113135 EUR
1	HUF =	0,003183 EUR
1	IDR =	0,000066 EUR

1	INR =	0,013251 EUR
1	ISK =	0,005249 EUR
1	JPY =	0,007808 EUR
1	KES =	0,008654 EUR
1	KRW =	0,000767 EUR
1	MXN =	0,051205 EUR
1	MYR =	0,224924 EUR
1	NGN =	0,004409 EUR
1	NOK =	0,106095 EUR
1	NZD =	0,609273 EUR
1	PEN =	0,263553 EUR
1	PHP =	0,019058 EUR
1	PLN =	0,235779 EUR
1	QAR =	0,240990 EUR
1	RUB =	0,013125 EUR
1	SEK =	0,108248 EUR
1	SGD =	0,651657 EUR
1	THB =	0,024944 EUR
1	TRY =	0,311658 EUR
1	TWD =	0,027266 EUR
1	USD =	0,877539 EUR
1	VND =	0,000039 EUR
1	ZAR =	0,059664 EUR

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

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

Fino al 3% del NAV per i seguenti comparti:

- BONDS VALUE
- BONDS USD
- BONDS CHF
- BONDS MULTICURRENCY
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE
- EURO HEDGING

Fino al 5% del NAV per i seguenti comparti:

- EQUITIES U.S.A.
- EQUITIES SWITZERLAND
- EQUITIES EUROPE (liquidato il 31 luglio 2015)
- I.D.E.A.
- LEPTON
- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

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

- SHORT TERM

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

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

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

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

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

GESTIONE DELLA SICAV

a) Società di Gestione

Il Consiglio di Amministrazione ha nominato 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.

Previa 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, rimane in capo alla Società di Gestione la responsabilità della supervisione 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 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 comparti nell'Allegato I del Prospetto e nel capitolo "DIRIGENZA E AMMINISTRAZIONE" del presente rendiconto annuale.

COMMISSIONE DI PERFORMANCE

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

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS VALUE:

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

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

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS MULTICURRENCY:

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

Il NAV di riferimento utilizzato corrisponde al Valore Netto d'Inventario dell'inizio del periodo, maggiorato della performance dell'indice Euribor 3 mesi +1%, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo.

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

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE:

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

Si procederà a un accantonamento se, da un lato, il NAV

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

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 EUR 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 procederà a un accantonamento se, da un lato, l'incremento percentuale del NAV supera la performance del 30% registrata dall'indice DJ STOXX 600 Price in EUR 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. Il NAV di riferimento utilizzato corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, maggiorato della performance dell'indice Salomon Smith Barney EuroDollar, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo.

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

COMMISSIONE DI PERFORMANCE

(segue)

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF:

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

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

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING:

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

L'indice di riferimento del Comparto è così composto:

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

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

Si procederà a un accantonamento se, da un lato, il NAV al

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

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON:

Il Gestore percepisce una commissione di performance pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (NAV), equivalente al 15% dell'incremento del NAV rispetto al NAV di riferimento. Il NAV di riferimento necessario per il calcolo della commissione corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, maggiorato della performance di un indice di riferimento composto da EURIBOR 03 MONTHS tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti effettuati durante il periodo di calcolo. Se un sottoscrittore riscatta le azioni prima del termine di detto periodo, il diritto alla commissione di performance, maturata ma non versata su tali azioni, sarà accantonato e la commissione verrà corrisposta al Gestore al termine del periodo.

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

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY:

Il Gestore percepisce una commissione di performance pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (NAV), equivalente al 15% dell'incremento del NAV rispetto al NAV di riferimento. Il NAV di riferimento necessario per il calcolo della commissione corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, maggiorato della performance 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 procederà a un accantonamento se, da un lato, il NAV al lordo della commissione di performance alla data di valutazione supera il NAV di riferimento e se, dall'altro, il NAV per azione risulta superiore al NAV iniziale, determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

DOUBLE DIP

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

TASSA ANNUALE

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

E' tuttavia tenuta al pagamento di una tassa annuale in Lussemburgo (*taxe d'abonnement*) pari allo 0,05% del patrimonio netto di ciascun Comparto, ad eccezione del Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – SHORT TERM e delle classi di azioni istituzionali in EUR 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. La suddetta imposta non viene applicata quando risulta già maturata a livello di fondo target.

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

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

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

COMPENSO DEL DEPOSITARIO E DELL'AGENTE AMMINISTRATIVO

Le commissioni e gli onorari dovuti al Depositario e all'Agente Amministrativo da parte della SICAV sono conformi alle procedure della piazza del Lussemburgo. Edmond de Rothschild (Europe), per il proprio ruolo di Depositario e di Agente Domiciliatario, ed Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg), per il proprio ruolo di Agente per la Tenuta dei Registri e per i Trasferimenti, nonché di Agente Amministrativo e per i Pagamenti, percepiscono una commissione annua complessiva 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 2016

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

GARANZIE DETENUTE PRESSO INTERMEDIARI

Di seguito si riporta il dettaglio della voce in questione, alla chiusura dell'esercizio al 31 marzo 2016, che ricomprende depositi di garanzia (liquidi) finalizzati alla compravendita di *future* finanziari:

BONDS VALUE

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 8.508.165,91

BONDS USD

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 92.268,98

BONDS CHF

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 5,25

FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 2.322.677,48

EQUITIES U.S.A.

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 280.646,44

I.D.E.A.

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 1.015.847,70

EQUITIES SWITZERLAND

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 179.297,66

SHORT TERM

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 678.253,43

EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	USD 4.878,00

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 7 settembre 2015, i Comparti hanno facoltà di ricorrere a scoperti di conto corrente come di seguito illustrato:

- BONDS VALUE: EUR 7.000.000,00
- BONDS USD: EUR 800.000,00
- BONDS CHF: EUR 1.000.000,00
- BONDS MULTICURRENCY: EUR 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
(liquidato il 31 luglio 2015)
- I.D.E.A.: EUR 1.000.000,00
- LEPTON: EUR 500.000,00
- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY: EUR 500.000,00

COMMISSIONE DI GESTIONE DEI FONDI TARGET

BASE INVESTMENTS SICAV – LEPTON :
Le spese correnti addebitate da OICVM e/o da altri OIC in cui il Comparto intende investire corrispondono complessivamente ad un massimo annuo del 3,00% del valore patrimoniale netto di detti OICVM od OIC.

DISTRIBUZIONE DIVIDENDI

Di seguito sono riportati i dividendi distribuiti nel periodo di riferimento: lo stacco è avvenuto il 6 luglio 2015 ed il pagamento è stato effettuato il 9 luglio 2015:

BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS VALUE

Classe di Azioni a distribuzione	Quota di dividendo
CLASSE EUR	6,00 EUR
CLASSE USD	4,50 USD
CLASSE CHF	4,50 CHF

BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS USD

Classe di Azioni a distribuzione	Quota di dividendo
CLASSE USD	1,20 USD

BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS CHF

Classe di Azioni a distribuzione	Quota di dividendo
CLASSE CHF	1,70 CHF

BASE INVESTMENTS SICAV – SHORT TERM

Classe di Azioni a distribuzione	Quota di dividendo
CLASSE EUR	0,90 EUR
CLASSE USD	0,90 USD
CLASSE CHF	0,50 CHF

CONTRATTI FUTURE

Al 31 marzo 2016, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i *future*:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

Vendita/ Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.16	Impegni EUR	Risultato non realizzato EUR	Controparti
FUTURE SU TASSI DI CAMBIO							
Vendita	120	EUR/USD (CME) 06/16	125.000	1,14 USD	15.021.719,10	(93.885,74) (93.885,74)	Newedge London
FUTURE SU TASSI DI INTERESSE							
Vendita	178	EURO BTP FUTURE -EUX 06/16	1.000	140,62 EUR	25.030.360,00	(188.260,00)	Newedge London
Vendita	470	EURO BUND FUTURE 06/16	1.000	163,32 EUR	76.760.400,00	(649.850,00)	Newedge London
Vendita	420	EURO BUXL FUTURE 06/16	1.000	168,54 EUR	70.786.800,00	(1.468.560,00)	Newedge London
Acquisto	275	US TREASURY BOND 06/16	1.000	164,14 USD	39.682.604,98	425.524,33 (1.881.145,67)	Newedge London

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere 31 marzo 2016 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD

Vendita/ Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.16	Impegni USD	Risultato non realizzato USD	Controparti
FUTURE SU TASSI DI INTERESSE							
Vendita	30	US 10 YEARS NOTE 06/16	1.000	130,13 USD	3.911.718,75	781,25 781,25	Newedge London

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere 31 marzo 2016 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI FUTURE
(Segue)

Al 31 marzo 2016, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i *future*:

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

Vendita/ Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.16	Impegni EUR	Risultato non realizzato EUR	Controparti
FUTURE SU TASSI DI CAMBIO							
Vendita	130	EUR/USD (CME) 06/16	125.000	1,14 USD	16.273.529,02	(534.344,70) (534.344,70)	Newedge London
FUTURE SU INDICI							
Vendita	3	DAX INDEX GERMANY 06/16	25	10.000,00 EUR	750.000,00	2.112,50	Newedge London
Acquisto	60	MINI MSCI EMG MKT 06/16	50	833,90 USD	2.195.340,27	35.005,05	Newedge London
Acquisto	150	NIKKEI 225 (OSE) 06/16	100	16.760,00 JPY	1.962.839,56	(3.005,94)	Newedge London
Vendita	30	S&P 500 EMINI INDEX 06/16	50	2.051,50 USD	2.700.408,06	(45.281,03)	Newedge London
Acquisto	20	SWISS MARKET INDEX 06/16	10	7.671,00 CHF	1.405.910,65	(2.382,59) (13.552,01)	Newedge London
FUTURE SU TASSI DI INTERESSE							
Vendita	30	CAN 10YR BOND (MSE) 06/16	1.000	141,08 CAD	2.871.467,82	23.202,96	Newedge London
Vendita	100	EURO BUND FUTURE 06/16	1.000	163,32 EUR	16.332.000,00	(91.850,00)	Newedge London
Vendita	55	EURO BUXL FUTURE 06/16	1.000	168,54 EUR	9.269.700,00	(224.340,00)	Newedge London
Vendita	70	US 10 YEARS NOTE 06/16	1.000	130,13 USD	8.009.603,57	8.638,28 (284.348,76)	Newedge London

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere 31 marzo 2016 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES U.S.A.

Vendita/ Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.16	Impegni USD	Risultato non realizzato USD	Controparti
FUTURE SU INDICI							
Vendita	30	S&P 500 EMINI INDEX 06/16	50	2.051,50 USD	3.077.250,00	(54.500,00) (54.500,00)	Newedge London

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere 31 marzo 2016 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES U.S.A. è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

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

Vendita/ Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.16	Impegni EUR	Risultato non realizzato EUR	Controparti
FUTURE SU INDICI							
Vendita	5	S&P 500 EMINI INDEX 06/16	50	2.051,50 USD	450.068,01	(7.546,84)	Newedge London
Vendita	120	STOXX EUR 600 06/16	50	331,60 EUR	1.989.600,00	(4.200,00)	Newedge London
Acquisto	6	SWISS MARKET INDEX 06/16	10	7.671,00 CHF	421.773,20	(714,78) (12.461,62)	Newedge London

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere 31 marzo 2016 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A. è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI FUTURE
(Segue)Al 31 marzo 2016, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i *future*:**BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM**

Vendita/ Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.16	Impegni EUR	Risultato non realizzato EUR	Controparti
<i>FUTURE SU TASSI DI CAMBIO</i>							
Vendita	40	EUR/USD (CME) 06/16	125.000	1,14 USD	5.007.239,70	(100.626,34) (100.626,34)	Newedge London
<i>FUTURE SU TASSI DI INTERESSE</i>							
Vendita	175	EURO BOBL FUTURE 06/16	1.000	131,10 EUR	22.942.500,00	72.750,00 72.750,00	Newedge London

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere 31 marzo 2016 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

OPZIONI

Al 31 marzo 2016, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
Opzioni quotate			
Acquisto di opzioni quotate			
200	EURO CUR UNIT JUN 1.07 03.06.16 PUT	USD	23.474.178,40
100	EURO CUR UNIT JUN 1.13 03.06.16 CALL	USD	12.395.243,74
100	EURO CUR UNIT MAY 1.125 06.05.16 CALL	USD	12.340.397,53
150	EURX EURO BUND JUN 162.0 27.05.16 CALL	EUR	24.300.000,00
500	EURX EURO BUND JUN 163.5 27.05.16 CALL	EUR	81.750.000,00
200	EURX EURO BUND MAY 162.0 25.04.16 PUT	EUR	32.400.000,00
200	EURX EURO BUND MAY 162.5 22.04.16 CALL	EUR	32.500.000,00
150	EURX EURO BUND MAY 165.5 25.04.16 CALL	EUR	24.825.000,00
100	US LONG BOND FUT JUN 167.0 20.05.16 PUT	USD	14.654.907,64
Vendita di opzioni quotate			
30	EURO CUR UNIT APR 1.11 08.04.16 CALL	USD	3.652.757,67
30	EURO CUR UNIT APR 1.11 08.04.16 PUT	USD	3.652.757,67
400	EURO CUR UNIT JUN 1.05 03.06.16 PUT	USD	46.070.817,43
100	EURO CUR UNIT JUN 1.17 03.06.16 CALL	USD	12.834.013,43
200	EURO CUR UNIT MAY 1.095 06.05.16 PUT	USD	24.022.640,52
100	EURO CUR UNIT MAY 1.155 06.05.16 CALL	USD	12.669.474,79
200	EURO CUR UNIT 1W JUN 1.145 03.06.16 CALL	USD	25.119.564,74
750	EURX EURO BUND JUN 158.0 27.05.16 PUT	EUR	118.500.000,00
20	EURX EURO BUND JUN 161.0 27.05.16 CALL	EUR	3.220.000,00
225	EURX EURO BUND JUN 164.0 27.05.16 CALL	EUR	36.900.000,00
500	EURX EURO BUND JUN 165 27.05.16 CALL	EUR	82.500.000,00
200	EURX EURO BUND MAY 160.5 25.04.16 PUT	EUR	32.100.000,00
200	EURX EURO BUND MAY 161.0 25.04.16 PUT	EUR	32.200.000,00
100	EURX EURO BUND MAY 164.0 25.04.16 CALL	EUR	16.400.000,00
200	EURX EURO BUND MAY 165 25.04.16 CALL	EUR	33.000.000,00
75	US LONG BOND FUT MAY 162 22.04.16 CALL	USD	10.662.103,46
200	US LONG BOND FUT JUN 169.0 20.05.16 CALL	USD	29.660.831,03

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
Opzioni OTC			
Acquisto di opzioni OTC			
1.662.000	AUD(P)/NZD(C)OTC APR 1.108 28.04.16 PUT	NZD	1.121.974,04
1.106.500	EUR(C)/CHF(P)OTC APR 1.107 29.04.16 CALL	CHF	1.121.963,12
2.300.000	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1.150 19.04.16 CALL	USD	2.321.091,66
5.365.000	EUR(P)/CHF(C)OTC APR 1.073 20.04.16 PUT	CHF	5.275.276,06
3.250.500	EUR(P)/CHF(C)OTC APR 1.083 19.04.16 PUT	CHF	3.227.415,12
1.900.000	USD(P)/CHF(C)OTC APR 0.950 25.04.16 PUT	CHF	1.654.066,44
12.892.500	USD(P)/CHF(C)OTC APR 0.955 20.04.16 PUT	CHF	11.282.783,50
Vendita di opzioni OTC			
3.285.000	AUD(P)/NZD(C)OTC APR 1.095 28.04.16 PUT	NZD	2.191.601,17
3.295.500	EUR(C)/CHF(P)OTC APR 1.099 19.04.16 CALL	CHF	3.317.394,50
5.540.000	EUR(C)/CHF(P)OTC APR 1.108 20.04.16 CALL	CHF	5.625.035,51
2.248.000	EUR(C)/CHF(P)OTC APR 1.124 29.04.16 CALL	CHF	2.315.465,75
200.000	EUR(C)/RUB(P)OTC APR 81.00 11.04.16 CALL	EUR	16.200.000,00
557.500	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1.115 06.04.16 CALL	USD	545.489,45
1.130.000	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1.130 19.04.16 CALL	USD	1.120.530,03
742.000	EUR(P)/CHF(C)OTC APR 1.060 29.04.16 PUT	CHF	720.751,43
1.650.000	EUR(P)/CHF(C)OTC APR 1.100 29.04.16 PUT	CHF	1.663.230,24
343.500	EUR(P)/CHF(C)OTC APR 1.145 29.04.16 PUT	CHF	360.419,24

OPZIONI (segue)

Al 31 marzo 2016, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
1.111.500	EUR(P)/USD(C)OTC APR 1.111 19.04.16 PUT	USD	1.084.140,45
2.640.000	NZD(C)/CAD(P)OTC MAY 0.880 20.05.16 CALL	CAD	1.576.172,87
1.945.000	USD(C)/CHF(P)OTC APR 0.973 25.04.16 CALL	CHF	1.733.344,79
1.996.000	USD(C)/CHF(P)OTC APR 0.998 14.04.16 CALL	CHF	1.825.436,88
2.955.000	USD(C)/CHF(P)OTC MAY 0.985 19.05.16 CALL	CHF	2.667.285,22
482.500	USD(P)/CHF(C)OTC APR 0.965 14.04.16 PUT	CHF	426.678,12

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
Opzioni quotate			
Acquisto di opzioni quotate			
60	EURO CUR UNIT JUN 1.135 03.06.16 CALL	USD	7.470.053,97
60	EURO CUR UNIT MAY 1.135 06.05.16 CALL	USD	7.470.053,97
50	EURX EURO BUND JUN 161.0 27.05.16 CALL	EUR	8.050.000,00
50	US 10 YEAR NOTE JUN 131.0 20.05.16 CALL	USD	5.747.882,94
Vendita di opzioni quotate			
50	EURO CUR UNIT APR 1.065 08.04.16 PUT	USD	5.841.121,50
60	EURO CUR UNIT JUN 1.115 03.06.16 PUT	USD	7.338.423,06
60	EURO CUR UNIT JUN 1.165 03.06.16 CALL	USD	7.667.500,33
60	EURO CUR UNIT MAY 1.075 06.05.16 PUT	USD	7.075.161,25
60	EURO CUR UNIT MAY 1.165 06.05.16 CALL	USD	7.667.500,33
75	EURX EURO BUND JUN 156.0 27.05.16 PUT	EUR	11.700.000,00
50	EURX EURO BUND JUN 163.5 27.05.16 CALL	EUR	8.175.000,00
50	US 10 YEAR NOTE JUN 128.0 20.05.16 PUT	USD	5.616.252,03
50	US 10 YEAR NOTE JUN 133.0 20.05.16 CALL	USD	5.835.636,87

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
Opzioni quotate			
Acquisto di opzioni quotate			
180	SYNGENTA NAMEN JUN 430.0 20.06.16 CALL	CHF	774.000,00

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

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
Opzioni quotate			
Acquisto di opzioni quotate			
11	SP 500 E MINI JUN 1900 17.06.16 PUT	USD	917.028,65
Vendita di opzioni quotate			
11	SP 500 E MINI JUN 2000 17.06.16 CALL	USD	965.293,32
22	S&P 500 MINI JUN 1650 17.06.16 PUT	USD	1.592.733,97

**OPZIONI
(Segue)**

Al 31 marzo 2016, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
Opzioni OTC			
Acquisto di opzioni OTC			
5.600.000	EUR(C)/CHF(P)OTC JUL 1.120 26.07.16 CALL	CHF	5.747.537,23
Vendita di opzioni OTC			
5.400.000	EUR(P)/CHF(C)OTC JUL 1.080 26.07.16 PUT	CHF	5.344.329,90

BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
Opzioni OTC			
Acquisto di opzioni OTC			
140.000	EUR(P)/MXN(C)OTC MAY 20.40 13.05.16 PUT	EUR	2.856.000,00
140.000	EUR(P)/RUB(C)OTC MAY 83.50 13.05.16 PUT	EUR	11.690.000,00
Vendita di opzioni OTC			
548.500	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1.097 07.04.16 CALL	USD	528.019,39
548.500	EUR(P)/USD(C)OTC APR 1.097 07.04.16 PUT	USD	528.019,39

BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
Opzioni quotate			
Acquisto di opzioni quotate			
40	ISHS MSCI E.MKT SEP 25.50 16.09.16 PUT	USD	89.509,02

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 relative a Classi di azioni (*Share Class Hedging*).

Al 31 marzo 2016, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i di cambio a termine in divisa:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
EUR	8.795.741	USD	9.831.000	31.05.16	(183.583,61) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	14.783.968	CHF	16.082.000	31.05.16	(34.965,48) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
BRL	20.895.000	USD	5.000.000	07.04.16	(782.487,13)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	5.000.000	BRL	20.757.500	07.04.16	748.440,68	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	487.055	ISK	95.000.000	26.05.16	8.563,45	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	6.600.000	EUR	8.480.565	15.06.16	172.605,02	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	6.570.000	EUR	6.000.000	15.06.16	(26.674,52)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	6.543.000	EUR	6.000.000	31.05.16	(654,79)	BANCA DEL SEMPIONE SA
TRY	28.000.000	EUR	8.547.791	31.05.16	(31.510,32)	BANCA DEL SEMPIONE SA
					(130.266,70)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2016 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in CHF	Controparti
EUR	300.000	CHF	328.410	17.06.16	1.374,86	BANCA DEL SEMPIONE SA
					1.374,86	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2016 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
CHF	2.942.550	USD	3.000.000	23.05.16	(69.508,20)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	2.500.000	MXN	33.596.750	26.04.16	20.667,65	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	2.444.305	USD	2.732.000	31.05.16	(51.017,23) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	19.044.861	CHF	20.717.000	31.05.16	(45.042,90) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	4.450.000	RUB	391.744.625	18.04.16	671.202,74	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	800.000	MXN	16.797.760	22.04.16	58.362,03	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	12.789.840	EUR	150.000	18.04.16	(17.177,47)	BANCA DEL SEMPIONE SA

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA
(segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
EUR	150.000	RUB	13.029.000	18.04.16	20.316,45	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	12.941.700	EUR	150.000	18.04.16	(19.170,63)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.000.000	RUB	77.922.320	28.04.16	138.905,95	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	7.930.800	EUR	400.000	22.04.16	(5.212,92)	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	20.344.100	EUR	250.000	18.04.16	(15.867,65)	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	20.328.950	EUR	250.000	18.04.16	(15.668,81)	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	15.978.960	EUR	200.000	18.04.16	(8.804,92)	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	12.012.000	EUR	150.000	18.04.16	(6.968,30)	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	40.132.500	EUR	500.000	18.04.16	(24.441,73)	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	7.890.720	EUR	400.000	22.04.16	(3.160,62)	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	12.078.435	EUR	150.000	18.04.16	(7.840,26)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	250.000	RUB	20.028.250	18.04.16	11.722,12	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	150.000	RUB	12.203.445	18.04.16	9.481,02	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	19.932.350	EUR	250.000	18.04.16	(10.463,43)	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	59.223.750	EUR	750.000	18.04.16	(23.865,71)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	250.000	RUB	20.243.850	18.04.16	14.551,87	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	15.563.320	EUR	200.000	18.04.16	(3.349,63)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	2.000.000	USD	2.248.260	01.04.16	(27.063,31)	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	13.354.100	CAD	1.000.000	26.04.16	(3.935,11)	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	30.880.000	EUR	400.000	18.04.16	(3.462,11)	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	23.092.140	EUR	300.000	18.04.16	(1.705,92)	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	6.635.200	CAD	500.000	26.04.16	175,38	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	23.296.710	EUR	300.000	18.04.16	(4.390,91)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.160.724	USD	1.200.000	26.04.16	(11.626,41)	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	23.109.150	EUR	300.000	18.04.16	(1.929,18)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	8.704.000	EUR	8.000.000	26.04.16	21.352,89	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	2.000.000	NOK	18.899.300	28.04.16	3.499,88	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	17.938.240	EUR	16.000.000	26.04.16	268.887,42	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	8.726.040	USD	9.000.000	26.04.16	(106.084,75)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	575.450	NOK	5.000.000	28.04.16	2.535,64	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	2.300.000	NOK	20.000.000	28.04.16	11.792,04	BANCA DEL SEMPIONE SA
SEK	88.096.500	NOK	90.000.000	28.04.16	3.161,42	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	878.570	NZD	1.000.000	28.04.16	12.405,58	BANCA DEL SEMPIONE SA
SEK	18.450.100	EUR	2.000.000	28.04.16	2.523,06	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	77.922.320	USD	1.145.032	28.04.16	(10.659,12)	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	38.141.100	EUR	500.000	18.04.16	1.695,43	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	878.000	NZD	1.000.000	28.04.16	12.792,30	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	250.000	MXN	4.364.188	28.04.16	3.592,98	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	3.813.740	EUR	3.500.000	26.04.16	4.081,86	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	NOK	9.490.000	28.04.16	6.030,88	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	CHF	546.950	26.04.16	1.368,77	BANCA DEL SEMPIONE SA
NZD	1.000.000	CAD	884.300	28.04.16	(8.518,07)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	250.000	RUB	19.373.775	18.04.16	3.132,12	BANCA DEL SEMPIONE SA
SEK	9.246.500	EUR	1.000.000	28.04.16	(1.060,40)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	2.231.900	EUR	2.000.000	01.04.16	41.419,86	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	250.000	RUB	19.511.800	18.04.16	4.943,70	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	13.323.340	CAD	1.000.000	26.04.16	(2.360,04)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	1.000.000	MXN	13.364.280	26.04.16	4.456,38	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	30.000.000	SEK	29.370.000	28.04.16	(566,69)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	NOK	9.487.300	28.04.16	5.744,42	BANCA DEL SEMPIONE SA

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

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
RUB	38.205.000	EUR	500.000	18.04.16	856,74	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	CHF	546.900	26.04.16	1.322,95	BANCA DEL SEMPIONE SA
SEK	9.773.000	NOK	10.000.000	28.04.16	2.029,12	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	13.254.500	CAD	1.000.000	26.04.16	1.164,92	BANCA DEL SEMPIONE SA
NZD	1.000.000	CAD	894.600	28.04.16	(1.530,05)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NZD	1.000.000	NOK	5.750.500	28.04.16	1.545,06	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	300.000	RUB	23.131.020	18.04.16	2.216,22	BANCA DEL SEMPIONE SA
SEK	9.254.500	EUR	1.000.000	28.04.16	(1.926,39)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NZD	1.000.000	CAD	901.200	28.04.16	2.947,72	BANCA DEL SEMPIONE SA
NZD	2.000.000	CAD	1.782.800	28.04.16	(7.402,17)	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	4.328.250	USD	250.000	28.04.16	(1.752,80)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	5.000.000	CHF	576.950	28.04.16	(1.161,07)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NZD	1.661.325	AUD	1.500.000	02.05.16	572,39	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.934.780	USD	2.000.000	27.04.16	(19.673,74)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	300.000	RUB	23.131.020	18.04.16	2.216,22	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	5.000.000	CHF	576.950	28.04.16	(1.161,07)	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	101.215.760	EUR	1.305.097	18.04.16	(17.315,40)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.277.288	RUB	101.215.760	23.06.16	20.608,20	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	9.428.000	EUR	1.000.000	28.04.16	547,02	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	895.600	NZD	1.000.000	28.04.16	851,60	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	CHF	1.094.080	26.04.16	2.902,48	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	2.000.000	USD	2.275.700	26.04.16	(4.283,56)	BANCA DEL SEMPIONE SA
AUD	1.500.000	NZD	1.664.850	02.05.16	1.575,30	BANCA DEL SEMPIONE SA
NZD	1.661.355	AUD	1.500.000	02.05.16	554,11	BANCA DEL SEMPIONE SA
					835.583,21	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2016 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
CHF	1.752.000	EUR	1.600.000	17.06.16	(7.159,28)	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	3.151.200	EUR	4.000.000	17.06.16	33.627,33	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	21.135.600	EUR	19.000.000	17.06.16	495.826,67	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	21.549.917	CHF	23.442.000	31.05.16	(50.967,59) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	9.075.781	USD	10.144.000	31.05.16	(189.428,55) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	243.527	ISK	47.500.000	26.05.16	4.281,72	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.134.640	GBP	800.000	15.04.16	(31.193,22)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.609.994	RUB	128.880.000	15.04.16	75.509,66	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	4.989.000	USD	5.000.000	15.04.16	(186.226,64)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	6.568.200	EUR	6.000.000	15.04.16	(19.896,45)	BANCA DEL SEMPIONE SA
AUD	1.500.000	USD	1.125.450	15.04.16	(24.419,64)	BANCA DEL SEMPIONE SA
ZAR	15.406.000	USD	1.000.000	15.04.16	(39.732,62)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.122.600	AUD	1.500.000	15.04.16	26.920,62	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	992.268	ZAR	15.400.000	15.04.16	46.081,57	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	1.475.000	EUR	1.000.000	15.04.16	(403,90)	BANCA DEL SEMPIONE SA

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

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
CHF	959.300	USD	1.000.000	15.04.16	(1.964,68)	BANCA DEL SEMPIONE SA
					130.855,00	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2016 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

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

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
EUR	1.717.227	CHF	1.868.000	31.05.16	(4.061,40) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					(4.061,40)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2016 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A. è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
EUR	17.062.879	CHF	18.561.000	31.05.16	(40.355,32) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	16.641.317	USD	18.600.000	31.05.16	(347.335,48) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	243.527	ISK	47.500.000	26.05.16	4.281,72	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	2.100.000	EUR	2.698.362	15.06.16	54.919,78	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	17.540.000	EUR	15.752.840	15.06.16	394.576,55	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	3.832.500	EUR	3.500.000	15.06.16	(15.560,14)	BANCA DEL SEMPIONE SA
AUD	6.000.000	EUR	4.012.036	31.05.16	(20.762,85)	BANCA DEL SEMPIONE SA
SEK	19.480.000	NOK	20.000.000	31.05.16	8.276,31	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.500.000	NOK	14.263.500	31.05.16	10.304,50	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	2.181.000	EUR	2.000.000	31.05.16	(218,26)	BANCA DEL SEMPIONE SA
					48.126,81	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2016 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
EUR	2.131.162	USD	2.382.000	31.05.16	(44.481,36) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	883.000	EUR	1.119.848	17.06.16	8.408,36	BANCA DEL SEMPIONE SA
					(36.073,00)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2016 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
EUR	242.879	BRL	1.095.625	20.05.16	24.694,62	BANCA DEL SEMPIONE SA
ZAR	5.596.800	EUR	330.000	13.05.16	(989,80)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	150.000	USD	165.360	13.05.16	(5.063,61)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	370.000	AUD	564.546	13.05.16	9.998,72	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.548.859	EUR	1.415.000	13.05.16	(5.117,16)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	453.600	EUR	300.000	13.05.16	(7.411,63)	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	916.810	EUR	1.176.000	13.05.16	20.882,90	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	655.000	MXN	13.168.120	13.05.16	16.160,32	BANCA DEL SEMPIONE SA
PLN	2.187.000	EUR	500.000	13.05.16	(14.758,52)	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	12.324.000	EUR	100.000	13.05.16	3.778,63	BANCA DEL SEMPIONE SA
TRY	1.754.830	EUR	530.000	13.05.16	(10.448,74)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	190.000	NOK	1.804.240	13.05.16	1.166,54	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	623.736	RUB	52.955.168	13.05.16	62.964,05	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	160.000	GBP	125.024	13.05.16	(2.477,96)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	108.942	EUR	100.000	13.05.16	4.514,78	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	36.903.600	EUR	300.000	13.05.16	11.869,93	BANCA DEL SEMPIONE SA
BRL	1.095.625	EUR	262.677	20.05.16	(4.896,32)	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	20.238.750	EUR	250.000	13.05.16	(12.595,04)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.099.280	EUR	1.000.000	19.05.16	36.675,56	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.415.000	CHF	1.547.359	13.05.16	3.742,68	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	138.114	EUR	180.000	13.05.16	5.988,82	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	3.477.060	EUR	180.000	13.05.16	2.812,71	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	2.326.325	EUR	250.000	13.05.16	3.523,15	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	180.000	MXN	3.618.900	13.05.16	4.450,22	BANCA DEL SEMPIONE SA
AUD	448.080	EUR	300.000	13.05.16	(1.586,22)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	2.354.000	EUR	250.000	13.05.16	586,97	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	250.000	NOK	2.389.750	13.05.16	3.205,94	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	941.000	EUR	100.000	13.05.16	298,45	BANCA DEL SEMPIONE SA
AUD	44.550	EUR	30.000	13.05.16	15,54	BANCA DEL SEMPIONE SA
ZAR	877.250	EUR	50.000	13.05.16	(1.895,14)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	112.930	EUR	100.000	13.05.16	1.015,16	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	590.490	EUR	30.000	13.05.16	(93,45)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	44.100	EUR	30.000	13.05.16	113,68	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	440.000	NOK	4.137.892	13.05.16	(1.579,25)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	50.000	ZAR	875.915	13.05.16	1.815,49	BANCA DEL SEMPIONE SA
					151.362,02	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2016 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
EUR	1.109.579	CHF	1.207.000	31.05.16	(2.624,27) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	387.403	USD	433.000	31.05.16	(8.085,82) *	BANCA DEL SEMPIONE SA

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
PHP	12.592.500	EUR	242.495	02.05.16	3.076,57	BANCA DEL SEMPIONE SA
IDR	1.512.886.000	EUR	102.701	03.05.16	1.999,81	BANCA DEL SEMPIONE SA
					(5.633,71)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2016 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.