

BASE INVESTMENTS SICAV

Società d'Investimento a Capitale Variabile

Rendiconto Annuale e

Bilancio di Esercizio

Certificato

al 31 marzo 2017

INDICE

DIRIGENZA E AMMINISTRAZIONE.....	5
INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI E INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA.....	6
INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI.....	10
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE E PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI	12
RELAZIONE SULL'ATTIVITÀ	15
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE	21
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	22
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	23
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE	24
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD	35
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF	44
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY	53
BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	62
BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES U.S.A.	73
BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND	76
BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A.	79
BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM	82
BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON	92
BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING	98
BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY	105
BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC	116
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO.....	126
DATI NON CERTIFICATI	144

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

SOCIETÀ DI GESTIONE

MDO Management Company S.A.

21st Century Building
19, rue de Bitbourg
L - 1273 Lussemburgo
(fino al 30 settembre 2016)

Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)

20, boulevard Emmanuel Servais
L - 2535 Lussemburgo
(dal 1° ottobre 2016)

SEDE LEGALE

20, boulevard Emmanuel Servais
L - 2535 Lussemburgo

DEPOSITARIO E AGENTE DOMICILIATARIO

Edmond de Rothschild (Europe)

20, boulevard Emmanuel Servais
L - 2535 Lussemburgo

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

Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)

20, boulevard Emmanuel Servais
L - 2535 Lussemburgo

SOCIETÀ DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

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

CONSULENTE LEGALE

Arendt & Medernach S.A.

41a, avenue J.F. Kennedy
L - 2082 Lussemburgo

GESTORE

Banca del Sempione SA

Via P. Peri, 5
CH - 6901 Lugano
Svizzera

SUB-GESTORI

Per il Comparto EQUITIES U.S.A. :

Neuberger Berman L.L.C.

605 Third Avenue
New York 10158
Stati Uniti
(fino al 30 settembre 2016)

Neuberger Berman L.L.C.

190 South LaSalle Street
Chicago, IL 60603
Stati Uniti
(fino al 30 settembre 2016)

Sempione SIM S.p.A.

Via Gonzaga 2
I - 20123 Milano, Italia
(fino al 31 marzo 2017)

Per il Comparto EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY :

Sempione SIM S.p.A.

Via Gonzaga 2
I - 20123 Milano, Italia

DISTRIBUTORE GLOBALE

Banca del Sempione SA

Via P. Peri, 5
CH - 6901 Lugano
Svizzera

RAPPRESENTANTE E AGENTE PER I PAGAMENTI IN SVIZZERA

Banca del Sempione SA

Via P. Peri, 5
CH - 6901 Lugano
Svizzera

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

Gli avvisi riguardanti la SICAV sono pubblicati sui giornali designati dal Consiglio di Amministrazione e, ove prescritto dalle disposizioni di legge, sul *Mémorial*, la gazzetta ufficiale del Lussemburgo, e depositati presso la Cancelleria del Tribunale Distrettuale di Lussemburgo.

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

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

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

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA

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 2017, calcolato in conformità alle raccomandazioni emesse dalla SFAMA e approvate dalla FINMA:

	TER con commissione di performance	Coefficienti di performance
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Class EUR	2.68	1.30
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Class EUR L	-	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Class USD	2.94	1.57
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Class CHF	2.55	1.17
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD - Class USD	2.00	0.46
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF - Class CHF	1.93	0.45
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY - Class EUR	1.68	0.04
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY - Class EUR L	-	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY - Class CHF	1.62	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY - Class USD	1.86	0.22
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Class EUR	2.85	0.97
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Class EUR L	-	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Class CHF	2.57	0.69
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Class USD	2.92	1.05
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Class EUR	0.83	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Class USD	0.83	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Class CHF	0.83	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON - Class EUR	1.87	0.21
- BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON - Class USD	1.93	0.29
- BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING - Class EUR	1.79	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING - Class EUR L	-	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Class EUR - A	2.55	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Class EUR - B	1.56	0.01
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Class CHF	2.54	0.01
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Class USD	2.53	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Class EUR	3.47	1.54
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Class USD	3.65	1.70
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Class CHF	3.64	1.71

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

I comparti BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES U.S.A., BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND e BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A. sono stati liquidati in data 31 marzo 2017.

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	2014-2015	2015-2016	2016-2017
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR	13,89	(2,99)	12,18
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR L	-	-	3,18 (d)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe USD	13,23	(3,18)	13,83
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe CHF	12,98	(4,02)	11,78
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD - Classe USD	3,21	0,28	3,92
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF - Classe CHF	4,03	(1,80)	2,40
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY - Classe EUR	(7,96)	(1,78)	1,00
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY - Classe EUR L	-	-	1,09 (d)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY - Classe CHF	(7,49)	(2,76)	0,52
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY - Classe USD	(7,96)	(1,46)	1,77
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR	12,79	(4,58)	8,56
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR L	-	-	0,72 (d)
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe CHF	11,97	(5,50)	8,13
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe USD	12,41	(4,79)	9,88
- BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES U.S.A. - Classe USD	4,12	(8,75)	4,57*
- BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND - Classe CHF	2,95	(10,34)	9,19*
- BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A. - Classe EUR	(3,78)	(8,04)	5,30*
- BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A. - Classe CHF	(4,11)	(8,89)	4,62*
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe EUR	2,52	(1,63)	4,47
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe USD	2,48	(1,40)	5,76
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe CHF	1,65	(2,69)	3,82
- BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON - Classe EUR	(0,23)	(1,99)	(2,92)
- BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON - Classe USD	1,12 (b)	(1,49)	(1,31)
- BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING - Classe EUR	11,87	(7,27)	3,20
- BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING - Classe EUR L	-	-	1,93 (d)
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe EUR - A	1,63 (a)	(8,65)	5,00
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe EUR - B	1,91 (a)	(7,75)	6,06
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe CHF	1,28 (a)	(9,88)	4,15
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe USD	1,51 (a)	(9,57)	6,29
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe EUR	-	-	6,92 (c)
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe USD	-	-	7,11 (c)
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe CHF	-	-	6,84 (c)

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.

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

- (a) Performance a decorrere dall'avvio del comparto, avvenuto il 4 dicembre 2014, sino al 31 marzo 2015.
- (b) Performance a decorrere dall'avvio del comparto, avvenuto il 16 gennaio 2015, sino al 31 marzo 2015.
- (c) Performance a decorrere dall'avvio del comparto, avvenuto il 3 ottobre 2016, sino al 31 marzo 2017.
- (d) Performance a decorrere dall'avvio del comparto, avvenuto il 20 gennaio 2017, sino al 31 marzo 2017.

* I comparti BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES U.S.A., BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND e BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A. sono stati liquidati in data 31 marzo 2017.

INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI (non certificate)**Commissioni annuali di gestione****Periodo 01/04/2016 – 31/03/2017****Commissioni di gestione**

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

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

Comparti	Classi di azioni	Commissione massima prevista nel prospetto	Commissione effettivamente percepita da Banca del Sempione
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE	EUR	1,00%	1,00%
	EUR L	0,70%	0,70%
	USD	1,00%	1,00%
	CHF	1,00%	1,00%
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD	Tutte	1,00%	1,00%
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF	Tutte	1,00%	1,00%
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY	EUR	1,25%	1,25%
	EUR L	0,875%	0,875%
	EUR istituzionali	1,00%	N.A.
	CHF	1,25%	1,25%
	USD	1,25%	1,25%
BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	EUR	1,50%	1,50%
	EUR L	1,05%	1,05%
	USD	1,50%	1,50%
	CHF	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 - I.D.E.A. *	EUR	1,50%	1,50%
	EUR istituzionali	0,75%	N.A.
	CHF	1,50%	1,50%
BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM	Tutte	0,50%	0,50%
BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON	EUR	1,25%	1,25%
	USD	1,25%	1,25%
BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING	EUR	1,25%	1,25%
	EUR L	0,875%	0,875%
	EUR istituzionali	1,00%	N.A.
BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY	EUR - A	2,00%	2,00%
	EUR - B	1,00%	1,00%
	USD	2,00%	2,00%
	CHF	2,00%	2,00%
BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC	Tutte	1,50%	1,50%

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

Le classi EUR L dei comparti BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE, BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY, BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE e BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING sono state istituite in data 20 gennaio 2017.

Il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC è stato avviato in data 3 ottobre 2016.

* I comparti BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES U.S.A., BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND e BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A. sono stati liquidati in data 31 marzo 2017.

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	Commissioni massime standard - Distributori	Commissioni effettivamente percepite (media)	Commissioni massime standard - Istituzionali (1)	Commissioni effettivamente percepite (media)
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE	EUR	0,70%	0,42%	0,85%	0,54%
	EUR L	0,50%	N.A.	0,60%	N.A.
	USD	0,70%	0,42%	0,85%	0,54%
	CHF	0,70%	0,37%	0,85%	0,52%
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD	Tutte	0,70%	0,45%	0,85%	0,54%
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF	Tutte	0,70%	0,45%	0,85%	0,54%
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY	EUR	0,95%	0,60%	1,0625%	0,66%
	EUR L	0,67%	N.A.	0,75%	N.A.
	EUR istituzionali	N.A.	N.A.	0,850%	N.A.
	CHF	0,95%	0,50%	1,0625%	0,64%
BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	EUR	1,050%	0,63%	1,275%	0,80%
	EUR L	0,74%	N.A.	0,90%	N.A.
	CHF	1,050%	0,55%	1,275%	0,77%
	USD	1,050%	0,55%	1,275%	0,77%
BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES U.S.A. *	Tutte	1,10%	0,81%	1,10%	1,02%
BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND *	Tutte	1,47%	0,95%	1,785%	1,10%
BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A. *	EUR	1,050%	0,72%	1,275%	0,83%
	EUR istituzionali	N.A.	N.A.	0,6375%	N.A.
	CHF	1,050%	0,60%	1,275%	0,83%
BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM	EUR	0,30%	0,23%	0,425%	0,27%
	USD	0,30%	0,23%	0,425%	0,26%
	CHF	0,30%	0,20%	0,425%	0,25%
BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON	EUR	0,875%	0,56%	1,0625%	0,68%
	USD	0,875%	0,56%	1,0625%	0,68%
BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING	EUR	0,875%	0,56%	1,0625%	0,68%
	EUR istituzionali	N.A.	N.A.	0,85%	N.A.
	EUR L	0,62%	N.A.	0,75%	N.A.
BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY	EUR - A	1,40%	0,74%	1,70%	1,04%
	EUR - B	0,70%	0,35%	0,85%	0,52%
	USD	1,40%	0,73%	1,70%	1,05%
	CHF	1,40%	0,73%	1,70%	1,05%
BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC	EUR	1,050%	0,65%	1,275%	1,01%
	CHF	1,050%	0,45%	1,275%	0,93%
	USD	1,050%	0,45%	1,275%	0,93%

(1) Commissioni riservate ad investitori istituzionali che le retrocedono ai propri clienti nell'ambito di un mandato di gestione.

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

Il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC è stato avviato in data 3 ottobre 2016.

* I Comparti BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES U.S.A., BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND e BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A. sono stati liquidati in data 31 marzo 2017.

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 di riferimento.

Sub-Gestori	Comparti	Classi di azioni	Commissione massima prevista nel prospetto	Commissione effettivamente percepita
Neuberger Berman L.L.C.	BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES U.S.A. (fino al 30 settembre 2016)	Tutte	1,00%	1,00% (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. (fino al 31 marzo 2017)	Tutte	1,00%	0,60%

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

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

PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI

La SICAV adotta una procedura di gestione dei rischi che le consente di monitorare e quantificare, in ogni momento, il rischio associato alle posizioni e la relativa incidenza sul profilo di rischio generale di ogni comparto. Inoltre, la SICAV impiega un metodo atto a valutare con precisione ed obiettività il valore degli strumenti derivati OTC. 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.

Metodo degli impegni

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

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

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

I seguenti Comparti utilizzano il metodo degli impegni:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE fino al 30 settembre 2016
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF
BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE
BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES U.S.A. (liquidato il 31 marzo 2017)
BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND (liquidato il 31 marzo 2017)
BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A. (liquidato il 31 marzo 2017)
BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM
BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON
BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING
BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

VaR approach

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

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

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

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

I seguenti Comparti utilizzano il metodo del Valore a Rischio assoluto:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE dal 1° ottobre 2016
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY
BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC (avviato il 3 ottobre 2016)

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

VaR Minimo: 5,37%

VaR Massimo: 11,52%

VaR Medio: 7,41%

Per il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY:

-nel periodo dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016, il valore limite *VaR* calcolato da MDO Management Company S.A. è stato il seguente:

VaR Minimo: 0,17%

VaR Massimo: 3,16%

VaR Medio: 1,96%

PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI (segue)

- nel periodo dal 1° ottobre al 31 marzo 2017, valore limite *VaR* calcolato da Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg) è stato il seguente:

VaR Minimo: 1,05%

VaR Massimo: 3,43%

VaR Medio: 2,12%

Per il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC, il valore limite *VaR* nel periodo dal 3 ottobre 2016 al 31 marzo 2017 è stato il seguente:

VaR Minimo: 3,12%

VaR Massimo: 10,18%

VaR Medio: 6,88%

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

Il valore medio della leva relativa al periodo dal 1° aprile al 30 settembre 2016, calcolato da MDO Management Company S.A., è stato pari al 378,25%.

Il valore medio della leva relativa al periodo dal 1° ottobre 2016 al 31 marzo 2017, calcolato da Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg), è riportato nella tabella seguente:

Comparti	Ultimo valore	Val.medio	Val. min.	Val. max
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE	819,33	738,52	359,24	1.154,11
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY	256,04	358,32	184,23	821,08
BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC	1.236,10	835,94	57,10	1.829,57

RELAZIONE SULL' ATTIVITA *

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2016/2017</i>	<i>Dall'1 gennaio 2017</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	12.18%	3.77%	115.98%
Classe CHF*	11.78%	3.59%	25.65%
Classe USD*	13.83%	4.14%	29.73%
Classe EUR – L			3.18%
Lanciata il 19.01.2017			
Benchmark**	-0.66%	-0.86%	97.84%

Andamento del mercato

L'anno fiscale è stato all'insegna dell'incertezza politica globale, con due avvenimenti che hanno colto di sorpresa gli operatori di mercato: la decisione degli elettori britannici di uscire dall'Unione Europea e la vittoria di Donald Trump alle presidenziali americane. Mentre la politica occupava i titoli dei giornali e rendeva nervosi e volatili i mercati, si stava sviluppando un rafforzamento dell'economia mondiale, con tassi di crescita rivisti al rialzo, recupero dell'economia cinese e dei prezzi delle materie prime e dissoluzione delle paure deflazionistiche. Tali dinamiche hanno permesso agli asset di rischio di superare le incertezze politiche e generare ottimi ritorni.

Gestione del comparto

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

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2016/2017</i>	<i>Dall'1 gennaio 2017</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	3.92%	1.69%	57.03%
Benchmark**	0.27%	0.89%	92.00%

Andamento del mercato

L'anno fiscale è stato all'insegna dell'incertezza politica globale, con due avvenimenti che hanno colto di sorpresa gli operatori di mercato: la decisione degli elettori britannici di uscire dall'Unione Europea e la vittoria di Donald Trump alle presidenziali americane. Mentre la politica occupava i titoli dei giornali e rendeva nervosi e volatili i mercati, si stava sviluppando un rafforzamento dell'economia mondiale, con tassi di crescita rivisti al rialzo, recupero dell'economia cinese e dei prezzi delle materie prime e dissoluzione delle paure deflazionistiche. Tali dinamiche hanno portato ad una importante contrazione degli spread e ad un rialzo dei rendimenti nel mese di novembre, su aspettative di politiche reflazionistiche da parte dell'amministrazione Trump.

Gestione del comparto

Anno molto positivo per il comparto, che ha sovraperformato il benchmark di diversi punti percentuali. La selezione dei titoli obbligazionari è stata molto proficua, in particolare su alcuni temi emerging markets. La duration contenuta ha aiutato il comparto a difendersi bene nei mesi di novembre e dicembre, durante la correzione del mercato obbligazionario a seguito della elezione di Trump.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2016/2017</i>	<i>Dall'1 gennaio 2017</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	2.40%	0.66%	25.89%
Benchmark**	-1.05%	0.11%	51.93%

BASE INVESTMENTS SICAV

Andamento del mercato

L'anno fiscale è stato all'insegna dell'incertezza politica globale, con due avvenimenti che hanno colto di sorpresa gli operatori di mercato: la decisione degli elettori britannici di uscire dall'Unione Europea e la vittoria di Donald Trump alle presidenziali americane. Mentre la politica occupava i titoli dei giornali e rendeva nervosi e volatili i mercati, sottotraccia si stava sviluppando un rafforzamento dell'economia mondiale, con tassi di crescita rivisti al rialzo, recupero dell'economia cinese e dei prezzi delle materie prime e dissoluzione delle paure deflazionistiche. Tali dinamiche hanno portato ad una importante contrazione degli spread, pur in un contesto di rendimenti estremamente bassi su titoli in franchi svizzeri.

Gestione del comparto

Il comparto ha fatto segnare un'eccellente performance, considerato il contesto estremamente difficile in cui si trova a operare, dove i rendimenti negativi sono ormai la norma per molti titoli investment grade. La selezione di titoli ha dato un ottimo contributo, così come la diversificazione valutaria e la gestione della duration.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2016/2017</i>	<i>Dall'1 gennaio 2017</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	1.00%	0.54%	-7.99%
Classe CHF*	0.52%	0.40%	-14.23%
Classe USD*	1.77%	0.83%	-12.01%
Classe EUR – L			1.09%
Lanciata il 19.01.2017			
Benchmark**	0.71%	0.17%	10.15%

Andamento del mercato

Il mercato del forex ha attraversato un anno fiscale caratterizzato da assenza di tendenze chiare con le principali divise che hanno scambiato in range relativamente contenuti. L'unica eccezione è rappresentata dalla sterlina, che in seguito al referendum sull'uscita della Gran Bretagna dall'Unione Europea si è svalutata di oltre il 15% contro le divise major.

Gestione del comparto

Il comparto registra una performance positiva frutto soprattutto della componente tattica. L'assenza di trend di medio-lungo termine ha pesato sulla componente strutturale il cui contributo è risultato neutrale.

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2016/2017</i>	<i>Dall'1 gennaio 2017</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	8.56%	1.89%	24.27%
Classe CHF*	8.13%	1.74%	16.03%
Classe USD*	9.88%	2.23%	26.06%
Classe EUR – L			0.72%
Lanciata il 19.01.2017			
Benchmark**	0.12%	-0.50%	26.68%

Andamento del mercato

L'anno fiscale è stato all'insegna dell'incertezza politica globale, con due avvenimenti che hanno colto di sorpresa gli operatori di mercato: la decisione degli elettori britannici di uscire dall'Unione Europea e la vittoria di Donald Trump alle presidenziali americane. Mentre la politica occupava i titoli dei giornali e rendeva nervosi e volatili i mercati, si stava sviluppando un rafforzamento dell'economia mondiale, con tassi di crescita rivisti al rialzo, recupero dell'economia cinese e dei prezzi delle materie prime e dissoluzione delle paure deflazionistiche. Tali dinamiche hanno permesso agli asset di rischio di superare le incertezze politiche e generare ottimi ritorni.

Gestione del comparto

Il comparto ha vissuto un ottimo anno, sia in termini assoluti che relativi rispetto al benchmark. La contrazione dei credit spread su molti titoli in portafoglio, che nella prima parte del 2016 avevano subito ingenti perdite, è stato il driver principale di performance nella prima parte dell'anno. Nel secondo semestre il posizionamento a duration negativa ha permesso di beneficiare del rialzo dei rendimenti governativi, che erano arrivati a livelli estremi. Ottimo contributo anche dalla componente emerging markets.

BASE INVESTMENTS SICAV

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES U.S.A.

Liquidato in data 31.03.2017

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2016/2017</i>	<i>Dall'1 gennaio 2017</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	4.57%	1.57%	62.15%
Benchmark**	14.71%	5.53%	95.94%

Andamento del mercato

La vittoria di Donald Trump alle elezioni americane era attesa con timore dagli operatori, che avevano ipotizzato scenari da Armageddon finanziario nel caso in cui il candidato Repubblicano avesse finito per primeggiare. Effettivamente nelle ore successive alla chiusura delle urne, la reazione è stata piuttosto violenta e tutta improntata al risk-off, con indici azionari in caduta libera, dollaro in indebolimento e rendimenti dei governativi in discesa. Ma il panico è durato poco perché già alla riapertura dei mercati Europei il clima stava migliorando, tanto che la seduta del 9 novembre si è chiusa con segno positivo. Ancora più significativo è il fatto che da allora e con l'eccezione dall'indice Italiano FTSEMIB, tutti i principali listini azionari hanno messo a segno un rialzo più o meno marcato, copiando un trend che avevamo già visto nelle settimane post Brexit, quando il panico ha velocemente lasciato il posto all'ottimismo. Gli operatori hanno quindi fatto la tara con il nuovo scenario politico, decidendo che la vittoria di Trump almeno nel breve termine, avrebbe portato una ventata di aria nuova, smuovendo lo status quo che stava ormai stagnando tra politiche fiscali restrittive e rischi deflattivi.

Crescita economica, dollaro in rafforzamento e maggiore utilizzo della leva fiscale, dovrebbero riflettersi in un deciso aumento dell'inflazione e per questo gli operatori hanno avviato una rapida rotazione settoriale. A beneficiarne sono stati i titoli finanziari, gli industriali, i farmaceutici e quelli legati ai combustibili fossili ed alle materie prime in generale, mentre le vendite hanno interessato consumers staples, utilities, telefonici e società impegnate nell'estrazione di oro e metalli preziosi.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND

Liquidato in data 31.03.2017

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2016/2017</i>	<i>Dall'1 gennaio 2017</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	9.19%	4.29%	-7.58%
Benchmark**	14.17%	6.09%	45.01%

Andamento del mercato

Si chiude un anno travagliato e pieno di insidie, cominciato con la Brexit, proseguito con l'elezione a sorpresa di Donald Trump e culminato con l'esito negativo del referendum italiano. Il mercato elvetico ha avuto performance in linea con l'andamento degli indici azionari mondiali. I titoli ciclici si sono affermati come i migliori performer del periodo con Sika e Lafarge tra i migliori dopo Actelion oggetto di takeover. Bancari e farmaceutici hanno sottoperformato il mercato.

Gestione del comparto

In un tale contesto il comparto Equities U.S.A. ha mantenuto un beta molto inferiore all'unità, grazie a un costante sottopeso della componente azionaria.

Gestione del comparto

Il comparto ha mantenuto una sovraesposizione al segmento mid-small cap durante l'anno, andando ad alleggerire sul finale per prese di profitto su livelli di valutazione storicamente alti.

BASE INVESTMENTS SICAV

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

Liquidato in data 31.03.2017

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2016/2017</i>	<i>Dall'1 gennaio 2017</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	5.30%	0.82%	-7.27%
Classe CHF*	4.62%	0.62%	-9.70%
Benchmark**	3.69%	1.45%	13.01%

Andamento del mercato

L'anno fiscale è stato all'insegna dell'incertezza politica globale, con due avvenimenti che hanno colto di sorpresa gli operatori di mercato: la decisione degli elettori britannici di uscire dall'Unione Europea e la vittoria di Donald Trump alle presidenziali americane. Mentre la politica occupava i titoli dei giornali e rendeva nervosi e volatili i mercati, si stava sviluppando un rafforzamento dell'economia mondiale, con tassi di crescita rivisti al rialzo, recupero dell'economia cinese e dei prezzi delle materie prime e dissoluzione delle paure deflazionistiche. Tali dinamiche hanno permesso ai listini azionari europei di apprezzarsi, seppur in modo minore rispetto a quelli americani.

Gestione del comparto

Il comparto ha fatto registrare una buona performance, grazie soprattutto alla gestione della net exposure, mantenuta su livelli tendenzialmente elevati. Nelle ultime settimane dell'anno la gestione attiva è stata ridotta in attesa della liquidazione del comparto avvenuta a fine marzo.

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2016/2017</i>	<i>Dall'1 gennaio 2017</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	4.47%	1.43%	33.69%
Classe CHF*	3.82%	1.25%	5.61%
Classe USD*	5.76%	1.86%	11.49%
Benchmark**	-0.22%	-0.07%	31.10%

Andamento del mercato

L'anno fiscale è stato all'insegna dell'incertezza politica globale, con due avvenimenti che hanno colto di sorpresa gli operatori di mercato: la decisione degli elettori britannici di uscire dall'Unione Europea e la vittoria di Donald Trump alle presidenziali americane. Mentre la politica occupava i titoli dei giornali e rendeva nervosi e volatili i mercati, si stava sviluppando un rafforzamento dell'economia mondiale, con tassi di crescita rivisti al rialzo, recupero dell'economia cinese e dei prezzi delle materie prime e dissoluzione delle paure deflazionistiche. Tali dinamiche hanno permesso agli asset di rischio di superare le incertezze politiche e generare ottimi ritorni.

Gestione del comparto

Il comparto ha fatto registrare una performance molto positiva dovuta anche al fatto che l'inizio anno fiscale ha coinciso con una fase di mercati molto sotto pressione. Da quel momento in avanti, il recupero è stato generalizzato. Ciononostante, la scelta di emittenti i cui spread hanno stretto e un'oculata diversificazione valutaria hanno favorito l'ottimo risultato.

BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2016/2017</i>	<i>Dall'1 gennaio 2017</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	3.20%	0.86%	5.98%
Classe EUR – L Lanciata il 19.01.2017			1.93%
Benchmark**	3.54%	0.41%	4.56%

Andamento del mercato

Il mercato del forex ha attraversato un anno fiscale caratterizzato da assenza di tendenze chiare con le principali divise che hanno scambiato in range relativamente contenuti. L'unica eccezione è rappresentata dalla sterlina, che in seguito al referendum sull'uscita della Gran Bretagna dall'Unione Europea si è svalutata di oltre il 15 punti percentuali nei confronti delle divise major.

Gestione del comparto

Il comparto ha registrato una performance in linea con il benchmark di riferimento. La componente core formata dalle monete principali ha contribuito marginalmente al risultato finale, mentre la quota di portafoglio investita in divise emergenti ha consentito di realizzare un risultato positivo.

BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2016/2017</i>	<i>Dall'1 gennaio 2017</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	-2.92%	1.39%	-5.60%
Classe USD*	-1.31%	1.71%	-1.69%
Benchmark**	-0.30%	0.08%	-0.18%

Andamento del mercato

Commentando questi ultimi dodici mesi, il primo pensiero va agli accadimenti inaspettati a cui abbiamo assistito. La Brexit, referendum considerato una formalità, ha agitato le acque della politica in Europa. Negli USA il tanto atteso rialzo dei tassi è stato più volte rimandato e solo a fine anno se ne avuto un timido assaggio. In compenso l'outsider Trump è diventato in nuovo presidente rimodellando lo scacchiere geopolitico mondiale.

In questo contesto i gestori hanno dovuto sistematicamente rivedere i loro portafogli chiudendo l'anno in modo meno soddisfacente rispetto al passato. Solo nei recenti mesi la razionalità sembra essere tornata a prevalere e anche le performance ne hanno tratto un notevole beneficio.

Gestione del comparto

La composizione del portafoglio Lepton seguita a mantenere le caratteristiche di non direzionalità e decorrelazione proprie del suo profilo. Continua a prevalere la scelta di strategie long/short equity, principalmente con bias neutrale. Quale diversificazione sono inseriti fondi su obbligazioni convertibili, fondi sistematici e altri che operano su opzioni incassando volatilità.

BASE INVESTMENTS SICAV – EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2016/2017</i>	<i>Dal 1 gennaio 2017</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR A*	5.00%	3.51%	-3.20%
Classe EUR B*	6.06%	3.78%	0.99%
Classe CHF*	4.15%	3.37%	-5.54%
Classe USD*	6.29%	3.96%	-3.06%
Benchmark**	9.50%	7.43%	-6.64%

Andamento del mercato

Nel periodo in esame i mercati emergenti e quelli di frontiera hanno avuto ritorni positivi. Nonostante le forti tensioni legate all'aumento del costo del denaro negli Stati Uniti, così come a focolai di guerra in Medio-Oriente, che avrebbero potuto destabilizzare le valute dei mercati meno sviluppati, sia i titoli sia le valute di queste aree geografiche hanno avuto ritorni positivi. Nel corso dell'anno tuttavia ci sono stati periodi di forte volatilità, come i primi mesi dell'anno. La Cina ha ripreso vigore nella crescita della propria economia, stabilizzando di fatto tutta l'area Asiatica. L'ipotesi infatti di un hard-landing Cinese non si è concretizzata, causando rialzi per la maggior parte dei mercati finanziari d'Asia.

Gestione del comparto

Il comparto nel periodo in esame ha continuato ad investire il proprio cash, per raggiungere l'obiettivo di divenire full-invested nel corso del 2017. Il fondo ha continuato ad avere una active-share estremamente alta, intorno al 95%. Infatti il comparto ha una esposizione ai settori del consumer staples e all'healthcare molto superiore al benchmark di riferimento. Il comparto continua ad avere un approccio di lungo periodo, considerando che se oggi in Asia ci sono intorno a 1.8 miliardi di persone appartenenti alla classe media, nei prossimi 20 anni diventeranno 3.5 miliardi e le aziende operanti nel settore dei consumi potranno beneficiarne in maniera molto importante. Nel periodo in esame si è anche aperta la possibilità di acquistare azioni cinesi classe "A" e sono state ulteriormente incrementate le posizioni in Asia, con un focus nel Sud-Est Asiatico. I titoli che costituiscono il portafoglio, il cui turnover resta estremamente basso, sono tuttavia molto più onerosi dei titoli appartenenti ai benchmarks di riferimento. Potremmo dire che, al momento della stesura di questo documento, il premio del portafoglio è intorno al 45% rispetto ai benchmarks. Questo è motivo di prudenza nell'allocazione del cash, così come di fragilità di portafoglio e volatilità in alcuni momenti di mercato, tuttavia la bontà e le prospettive dei business sottostanti non distoglie l'attenzione dalle aziende selezionate per il lungo termine.

BASE INVESTMENTS SICAV – MACRO DYNAMIC

Lanciato il 03.10.2016

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2016/2017</i>	<i>Dall'1 gennaio 2017</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*		4.53%	6.92%
Classe CHF*		4.36%	6.84%
Classe USD*		4.93%	7.11%
Benchmark**		0.41%	0.84%

Andamento del mercato

L'anno fiscale è stato all'insegna dell'incertezza politica globale, con due avvenimenti che hanno colto di sorpresa gli operatori di mercato: la decisione degli elettori britannici di uscire dall'Unione Europea e la vittoria di Donald Trump alle presidenziali americane. Mentre la politica occupava i titoli dei giornali e rendeva nervosi e volatili i mercati, si stava sviluppando un rafforzamento dell'economia mondiale, con tassi di crescita rivisti al rialzo, recupero dell'economia cinese e dei prezzi delle materie prime e dissoluzione delle paure deflazionistiche. Tali dinamiche hanno permesso agli asset di rischio di superare le incertezze politiche e generare ottimi ritorni.

Gestione del comparto

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

Il Consiglio di Amministrazione
13 giugno 2017

* 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 7 luglio 2016, 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 2017 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 dallo stesso Consiglio 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'ideale base di giudizio.

Parere

A nostro parere, 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 2017 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 sono responsabilità del Consiglio di Amministrazione e comprendono i dati inclusi nel rendiconto annuale ma non i dati di bilancio né la nostra relazione di certificazione.

Il nostro parere sul bilancio non si estende alle informazioni supplementari e non viene espressa da parte nostra alcuna conclusione a garanzia del relativo contenuto.

Nell'ambito della nostra verifica sul bilancio, è nostra responsabilità leggere le informazioni supplementari e valutare se esse risultino sostanzialmente non conformi al bilancio o a quanto apprendiamo nel corso della revisione contabile o se presentino anomalie significative. Qualora, nello svolgimento della nostra attività, dovessimo rilevare la presenza di un'anomalia significativa in relazione a dette informazioni, siamo tenuti a segnalarla. Non abbiamo nulla da segnalare a riguardo.

Lussemburgo, 30 giugno 2017

PricewaterhouseCoopers, *Société coopérative*
Rappresentata da

Sébastien Sadzot

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

al 31 marzo 2017

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	448.450.930,21
- Risultato netto non realizzato		10.775.918,37
		459.226.848,58
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		93.224.964,79
Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		840.414,45
- Interessi maturati e non riscossi		3.262.358,98
- Dividendi maturati e non riscossi		35.451,12
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	8.541,91
- Crediti per cessione investimenti		1.063.616,39
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	834.224,71
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.427.242,90
		559.923.663,83

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		3.511.166,64
- Richiesta di copertura supplementare		998,75
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		16.871.025,04
- Anticipo sottoscrizioni		263.264,26
- Imposte ed oneri da versare		3.926.951,30
- Debiti per acquisto investimenti		1.488.580,25
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	2.550.322,48
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.048.409,28
- Passività diverse		411,48
		29.661.129,48
PATRIMONIO NETTO		530.262.534,35

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2017

(in EUR)

PROVENTI

Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		792.751,02
- Interessi su titoli obbligazionari netti		9.604.305,52
Rimborso commissioni		9.197,32
Proventi diversi		79.364,11
		10.485.617,97

ONERI

Interessi bancari netti		377.654,97
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	5.520.932,11
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	3.158.950,39
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	981.971,63
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	209.412,56
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	5.096,71
- Spese legali e di revisione		229.979,11
- Spese di stampa e di pubblicazione		68.731,66
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	870.179,63
- Spese amministrative ed altri oneri		653.238,49
		12.076.147,26

RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE (1.590.529,29)

Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	20.237.308,61
- Cambi	(cfr. nota int.)	7.544.319,38

RISULTATO NETTO REALIZZATO 26.191.098,70

Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	9.185.453,57
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(612.342,87)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	1.181.742,64

INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE 35.945.952,04

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2017

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	139.272.569,62
- Risultato netto non realizzato		3.730.168,76
		143.002.738,38

Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		34.349.412,68

Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		502.753,40
- Interessi maturati e non riscossi		1.094.072,55
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	693.847,63
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	371.141,61
		180.013.966,25

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		163.497,48

Altre passività:		
- Anticipo sottoscrizioni		92.555,98
- Imposte ed oneri da versare		1.720.319,28
- Debiti per acquisto investimenti		1.458.794,86
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	1.609.745,38
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	433.527,89
		5.478.440,87

PATRIMONIO NETTO		174.535.525,38
-------------------------	--	-----------------------

Classe EUR

NAV per azione	160,26
----------------	---------------

Azioni in circolazione	843.671,3913
------------------------	---------------------

Classe EUR L

NAV per azione	103,18
----------------	---------------

Azioni in circolazione	3.109,0000
------------------------	-------------------

Classe USD

NAV per azione	123,89
----------------	---------------

Azioni in circolazione	117.746,0007
------------------------	---------------------

Classe CHF

NAV per azione	120,00
----------------	---------------

Azioni in circolazione	226.283,0000
------------------------	---------------------

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2017

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		118.694.588,01
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		58.380,51
- Interessi su titoli obbligazionari netti		4.305.429,87
Proventi diversi		2.623,66
		4.366.434,04
ONERI		
Interessi bancari netti		173.998,95
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	1.396.980,93
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	1.830.484,74
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	251.795,05
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	72.286,54
- Spese legali e di revisione		44.419,03
- Spese di stampa e di pubblicazione		14.632,50
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	484.492,68
- Spese amministrative ed altri oneri		181.818,20
		4.450.908,62
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(84.474,58)
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	11.399.754,30
- Cambi	(cfr. nota int.)	2.799.850,15
RISULTATO NETTO REALIZZATO		14.115.129,87
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	2.245.704,99
- Contratti future	(cfr. nota int.)	67.880,42
	(cfr. nota int.)	1.059.133,66
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		17.487.848,94
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		71.648.619,12
Riscatti di azioni		(33.295.530,69)
		38.353.088,43
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		174.535.525,38

DATI STATISTICI
Esercizio chiuso al 31 marzo 2017

AZIONI	Classe EUR	Classe EUR L	Classe USD	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	666.916,0179	0,0000	91.234,9376	149.500,0000
Sottoscrizioni di azioni	331.701,0542	3.109,0000	56.007,0631	139.014,0000
Riscatti di azioni	(154.945,6808)	(0,0000)	(29.496,0000)	(62.231,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	843.671,3913	3.109,0000	117.746,0007	226.283,0000
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR	EUR	USD	CHF
Massimo	160,26 31.03.17	103,18 31.03.17	123,89 31.03.17	120,00 31.03.17
Minimo	137,84 28.06.16	99,99 08.02.17	105,45 28.06.16	103,65 28.06.16
A fine esercizio	160,26	103,18	123,89	120,00

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.15	Classe EUR	499.956,5628	76.627.424,28	EUR	153,27
	Classe 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
* 20.01.17	Classe EUR L	1.280,0000	128.752,39	EUR	100,59
31.03.17	Classe EUR	843.671,3913	135.209.949,66	EUR	160,26
	Classe EUR L	3.109,0000	320.796,16	EUR	103,18
	Classe USD	117.746,0007	14.588.116,43	USD	123,89
	Classe CHF	226.283,0000	27.154.810,83	CHF	120,00

* Prima valutazione

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 31 marzo 2017
(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
ARGENTINA						
2.400.000	ARGENTINA 5,00 16-27 15/01A	EUR	2.240.390,00	93,540	2.244.960,00	1,28
825.662	ARGENTINA 7,82 03-33 31/12S	EUR	835.570,17	105,952	874.805,63	0,50
250.000	ARNENTINA(REP OF)REGS 7,625 16-46 22/04S	USD	241.815,00	102,073	238.588,66	0,14
	TOTALE ARGENTINA		3.317.775,17		3.358.354,29	1,92
BRASILE						
2.250.000	BRAZIL 5,00 14-45 27/01S	USD	1.793.963,10	89,193	1.876.342,86	1,08
	TOTALE BRASILE		1.793.963,10		1.876.342,86	1,08
CROAZIA						
400.000	AGROKOR DD REGS 9,125 12-20 01/02S	EUR	251.065,00	37,946	151.784,00	0,09
	TOTALE CROAZIA		251.065,00		151.784,00	0,09
GERMANIA						
8.000.000	DEUTSCHE BANK 0,00 96-26 28/10U	DEM	3.227.274,35	80,369	3.287.361,38	1,88
500.000	DEUTSCHE BANK 1,50 17-22 20/01A	EUR	499.650,00	101,733	508.665,00	0,29
	TOTALE GERMANIA		3.726.924,35		3.796.026,38	2,17
GRECIA						
4.100.000	HELLENIC REPUBLIC FL.R12-36 24/02A	EUR	2.538.545,00	66,273	2.717.193,00	1,56
	TOTALE GRECIA		2.538.545,00		2.717.193,00	1,56
IRLANDA						
3.500.000	RZD CAPITAL REGS 7,487 11-31 25/03S	GBP	4.633.455,49	120,922	4.948.287,15	2,84
1.000.000	SILVERBACK FINANCE 3,7529 15-39 25/05Q	EUR	986.350,00	99,918	999.178,00	0,57
	TOTALE IRLANDA		5.619.805,49		5.947.465,15	3,41
ITALIA						
6.500.000	ASSICURAZ GENERALI 7,75 12-42 12/12A	EUR	7.756.151,21	121,007	7.865.455,00	4,51
2.000.000	BANCA POP DI VICENZA 2,75 15-20 20/03A	EUR	1.654.450,00	73,971	1.479.420,00	0,85
500.000	INTESA SANPAOLO SP 1,375 17-24 18/01A	EUR	496.565,00	99,121	495.605,00	0,28
2.000.000	ITALIA LONG TERM TB 2,80 16-67 01/03S	EUR	1.834.040,00	83,990	1.679.800,00	0,96
6.500.000	ITALY BTPSI (INDEXEE) 2,55 09-41 15/09S	EUR	8.238.787,85	115,080	8.146.237,01	4,67
40.000.000	ITALY STRIP 0,00 07-39 01/08U	EUR	19.589.489,63	47,028	18.811.200,00	10,77
1.000.000	SNAM 0,875 16-26 25/10A	EUR	939.280,00	94,821	948.210,00	0,54
	TOTALE ITALIA		40.508.763,69		39.425.927,01	22,58
KAZAKISTAN						
2.500.000	KAZAGRO REGS 4,625 13-23 24/05S	USD	1.902.505,70	98,004	2.290.776,50	1,31
3.000.000	KAZAKHGOLD NATL MGMT 3,255 14-19 22/05A	EUR	2.732.500,00	102,039	3.061.170,00	1,76
2.925.000	NC KAZ TEMI ZHO 3,638 14-22 20/06A	CHF	2.359.960,42	102,957	2.813.032,79	1,61
	TOTALE KAZAKISTAN		6.994.966,12		8.164.979,29	4,68

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
LUSSEMBURGO						
65.000.000	BEI 0,00 07-22 05/09U	TRY	10.890.065,76	58,116	9.698.558,39	5,55
20.000.000	EUROPEAN INVESTMENT 7,5 17-22 09/06A	MXN	860.333,94	102,715	1.019.802,32	0,58
TOTALE LUSSEMBURGO			11.750.399,70		10.718.360,71	6,13
MALESIA						
2.000.000	1MDB ENERGY 5,99 12-22 11/05S	USD	2.038.154,30	108,271	2.024.608,48	1,16
TOTALE MALESIA			2.038.154,30		2.024.608,48	1,16
MESSICO						
1.300.000	ENGEN 2016-1X 3,67 16-26 21/12M	USD	1.166.732,49	97,390	1.183.740,83	0,68
565.209	FERMACA ENTERP REGS 6,375 14-38 30/03S	USD	498.138,61	102,331	540.772,80	0,31
1.000.000	PEMEX 2,75 15-27 21/04A	EUR	853.750,00	88,789	887.890,00	0,51
3.000.000	PEMEX GTD 5,50 12-44 27/06S	USD	2.252.236,72	88,526	2.483.081,67	1,42
1.000.000	PETROLEOS MEXICANOS 4,875 17-28 21/02A	EUR	1.000.000,00	103,093	1.030.930,00	0,59
TOTALE MESSICO			5.770.857,82		6.126.415,30	3,51
SPAGNA						
2.500.000	SPAIN INDEXED 1,00 14-30 30/11A	EUR	2.553.266,29	102,365	2.561.530,58	1,47
TOTALE SPAGNA			2.553.266,29		2.561.530,58	1,47
PAESI BASSI						
2.000.000	AEGON 4,26 96-XX 04/03A	NLG	682.821,31	88,945	807.229,63	0,46
1.000.000	FERRARI NV 1,50 16-23 16/03A	EUR	985.000,00	101,179	1.011.790,00	0,58
2.000.000	PETROBRAS GLB FIN 6,85 15-15 05/06S	USD	1.398.534,29	89,223	1.668.421,30	0,96
3.000.000	PETROBRAS INTL FIN 6,25 11-26 14/12A	GBP	3.210.491,98	102,393	3.591.476,67	2,06
TOTALE PAESI BASSI			6.276.847,58		7.078.917,60	4,06
TURCHIA						
1.500.000	ANADOULU EFES BIRACI 3,375 12-22 01/11S	USD	1.190.274,82	92,552	1.298.003,84	0,74
100.000	TURK TELEKOM REGS 4,875 14-24 19/06S	USD	76.184,40	96,607	90.324,90	0,05
2.200.000	TURK VAK BANKREGS 2,375 16-21 04/05A	EUR	2.196.378,00	99,011	2.178.242,00	1,25
TOTALE TURCHIA			3.462.837,22		3.566.570,74	2,04
EMIRATI ARABI UNITI						
761.900	EMIRAT AIRLINES 4,50 13-25 28/02S	USD	622.108,39	101,954	726.275,08	0,42
TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			622.108,39		726.275,08	0,42
REGNO UNITO						
1.000.000	AVIVA PLC 3,375 15-45 04/12A	EUR	904.381,25	100,907	1.009.070,00	0,58
539.000	INTER GAME TECH REGS 6,25 15-22 15/02S	USD	530.692,43	107,100	539.730,73	0,31
1.000.000	INTERMEDIATE CAPITAL 4,282 14-19 10/03A	EUR	1.054.000,00	104,910	1.049.100,00	0,60
TOTALE REGNO UNITO			2.489.073,68		2.597.900,73	1,49
STATI UNITI D'AMERICA						
1.000.000	ALLIANCE DATA SYSTEMS 4,50 17-22 15/03S	EUR	1.021.500,00	102,798	1.027.980,00	0,59
100.000	GECC 4,625 13-43 30/01S	USD	85.699,28	100,445	93.912,87	0,05
500.000	JEFFERIES GRP LLC 4,25 16-31 21/07S	USD	454.524,81	97,701	456.740,22	0,26
2.000.000	US TREASURY INDEXEE 0,125 13-23 15/01S	USD	2.002.639,26	100,094	1.969.550,77	1,13
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			3.564.363,35		3.548.183,86	2,03
TOTALE OBBLIGAZIONI			103.279.716,25		104.386.835,06	59,80
OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI						
MESSICO						
1.000.000	AMERICA MOVIL 0,00 15-20 28/05U	EUR	968.000,00	97,445	974.450,00	0,56
TOTALE MESSICO			968.000,00		974.450,00	0,56
EMIRATI ARABI UNITI						
6.000.000	AABAR INVEST CV 0,50 15-20 27/03S	EUR	4.617.041,50	88,391	5.303.460,00	3,04

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
4.300.000	AABAR INVEST CV 1,00 15-22 27/03S	EUR	3.165.000,00	83,671	3.597.853,00	2,06
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		7.782.041,50		8.901.313,00	5,10
	TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI		8.750.041,50		9.875.763,00	5,66
	OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE					
	AUSTRALIA					
250.000	BHP BILLITON FINANCE FL.R 15-75 19/10S	USD	219.377,45	113,237	264.683,74	0,15
	TOTALE AUSTRALIA		219.377,45		264.683,74	0,15
	FRANCIA					
2.000.000	BNP FL.R 86-XX 22/03S	USD	1.263.255,29	72,529	1.356.252,63	0,78
1.000.000	CA ASSURANCES SUB FL.R 14-XX 14/10A	EUR	1.000.000,00	101,924	1.019.240,00	0,58
1.000.000	CNP ASSURANCES FL.R 05-XX 11/03A	EUR	921.500,00	91,729	917.290,00	0,53
2.200.000	CREDIT LOGEMENT SUB FL.R 06-XX 16/03A	EUR	1.791.620,00	83,108	1.828.376,00	1,05
1.500.000	EDF SA REGS FL.R 14-XX 22/01S	USD	1.350.431,38	98,235	1.377.705,57	0,79
1.400.000	ORANGE SA FL.R 14-XX 07/02A	GBP	1.753.483,64	108,760	1.780.240,86	1,02
1.700.000	TOTAL SA FL.R 16-XX 06/10A	EUR	1.660.375,00	99,025	1.683.425,00	0,96
	TOTALE FRANCIA		9.740.665,31		9.962.530,06	5,71
	ITALIA					
500.000	UNICREDIT SPA EMTN FL.R 13-25 28/10A	EUR	528.800,00	107,929	539.645,00	0,31
	TOTALE ITALIA		528.800,00		539.645,00	0,31
	SVIZZERA					
500.000	ARYZTA FL.R 14-XX 28/04A	CHF	441.166,82	97,145	453.715,38	0,26
	TOTALE SVIZZERA		441.166,82		453.715,38	0,26
	PAESI BASSI					
1.000.000	GAS NAT FENOSA REGS FL.R 14-XX 30/11A	EUR	1.022.500,00	104,104	1.041.040,00	0,60
1.500.000	SWISS LIFE AG FL.R 15-XX 16/06A	EUR	1.439.627,29	106,674	1.600.110,00	0,92
4.421.000	VW INTL FIN SUB FL.R 15-XX 20/03A	EUR	3.994.312,98	99,184	4.384.924,64	2,51
	TOTALE PAESI BASSI		6.456.440,27		7.026.074,64	4,03
	REGNO UNITO					
1.000.000	COVENTRY BUILD REGS FL.R 14-XX 01/11S	GBP	1.184.137,70	98,569	1.152.449,44	0,66
500.000	ROYAL BK OF SCOTL. FL.R 07-XX 30/09A	EUR	472.500,00	93,851	469.255,00	0,27
1.600.000	STANDARD CHARTERED FL.R 06-49 08/12S	USD	1.215.155,98	84,011	1.256.767,80	0,72
	TOTALE REGNO UNITO		2.871.793,68		2.878.472,24	1,65
	STATI UNITI D'AMERICA					
1.000.000	JEFFRIES GROUP LLC FL.R 17-33 28/04M	USD	910.697,67	99,348	928.880,37	0,53
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		910.697,67		928.880,37	0,53
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		21.168.941,20		22.054.001,43	12,64
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		133.198.698,95		136.316.599,49	78,10
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OBBLIGAZIONI					
	GERMANIA					
1.000.000	ALLIANZ SE 3,875 16-XX 07/09S	USD	808.598,72	86,890	812.397,74	0,46
	TOTALE GERMANIA		808.598,72		812.397,74	0,46
	ITALIA					
3.841	ITALIE 0,00 01-31 20/02U	EUR	1.515,32	68,069	2.614,50	0,00
	TOTALE ITALIA		1.515,32		2.614,50	0,00

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
LUSSEMBURGO						
800.000	BANCA FARMAFACTORING 5,875 17-27 02/03A	EUR	798.800,00	99,586	796.688,00	0,46
	TOTALE LUSSEMBURGO		798.800,00		796.688,00	0,46
	TOTALE OBBLIGAZIONI		1.608.914,04		1.611.700,24	0,92
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
AUSTRALIA						
200.000	BHP BILLITON FINAN FL.R 15-77 22/10A	GBP	265.797,44	114,217	267.080,55	0,15
	TOTALE AUSTRALIA		265.797,44		267.080,55	0,15
ITALIA						
2.200.000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 11/07S	EUR	2.209.300,00	103,189	2.270.158,00	1,31
	TOTALE ITALIA		2.209.300,00		2.270.158,00	1,31
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		2.475.097,44		2.537.238,55	1,46
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		4.084.011,48		4.148.938,79	2,38
STRUMENTI DERIVATI						
OPZIONI						
GERMANIA						
(450)	EURX EURO BUND JUN 155 29.05.17 PUT	EUR	0,00	0,060	351.000,00	0,20
(480)	EURX EURO BUND JUN 158 29.05.17 PUT	EUR	0,00	0,320	265.360,00	0,15
400	EURX EURO BUND JUN 161 29.05.17 PUT	EUR	0,00	1,240	(295.800,00)	(0,17)
(60)	EURX EURO BUND JUN 159,0 29.05.17 CALL	EUR	0,00	2,950	(61.800,00)	(0,04)
90	EURX EURO BUND JUN 161,0 29.05.17 CALL	EUR	0,00	1,660	44.100,00	0,03
(1.200)	EURX EURO BUND JUN 163,0 29.05.17 CALL	EUR	0,00	0,840	(44.000,00)	(0,03)
(810)	EURX EURO BUND MAY 159,0 24.04.17 PUT	EUR	0,00	0,100	413.390,00	0,24
405	EURX EURO BUND MAY 161,5 24.04.17 CALL	EUR	0,00	0,660	(251.100,00)	(0,14)
400	EURX EURO BUND JUN 160,5 29.05.17 CALL	EUR	0,00	1,940	40.000,00	0,02
	TOTALE GERMANIA		0,00		461.150,00	0,26
LUSSEMBURGO						
(24.000.000)	EUR(C)/TRY(P)OTC MAY 4,000 12.05.17 CALL	TRY	(196.635,69)	0,015	(94.128,16)	(0,06)
24.900.000	EUR(C)/TRY(P)OTC MAY 4,150 12.05.17 CALL	TRY	119.791,84	0,006	38.954,84	0,02
23.340.000	EUR(P)/TRY(C)OTC MAY 3,890 12.05.17 PUT	TRY	79.060,91	0,013	80.868,60	0,05
100.000.000	USD(C)/MXN(P)OTC JUN 20,00 14.06.17 CALL	MXN	232.046,02	0,008	40.882,29	0,02
(210.000.000)	USD(C)/MXN(P)OTC JUN 21,00 14.06.17 CALL	MXN	(237.847,17)	0,002	(24.521,01)	(0,01)
	TOTALE LUSSEMBURGO		(3.584,09)		42.056,56	0,02
STATI UNITI D'AMERICA						
(120)	EURO CUR UNIT JUN 1,05 09.06.17 PUT	USD	(108.233,12)	0,010	(138.843,44)	(0,08)
(30)	EURO CUR UNIT JUN 1,11 09.06.17 CALL	USD	(28.792,78)	0,004	(14.375,20)	(0,01)
60	EURO CUR UNIT JUN 1,085 09.06.17 CALL	USD	131.614,25	0,011	79.940,16	0,05
200	US 10 YEAR NOTE MAY 125,0 21.04.17 CALL	USD	72.669,77	0,297	55.514,94	0,03
(400)	US 10 YEAR NOTE MAY 125,75 21.04.17 CALL	USD	(63.962,79)	0,109	(40.906,92)	(0,02)
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		3.295,33		(58.670,46)	(0,03)
	TOTALE OPZIONI		(288,76)		444.536,10	0,25
	TOTALE STRUMENTI DERIVATI		(288,76)		444.536,10	0,25
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
IRLANDA						
13.000	PLURIMA APUANO FLEX BD-A-INSTIT-FD	EUR	1.321.646,95	108,301	1.407.913,00	0,81
	TOTALE IRLANDA		1.321.646,95		1.407.913,00	0,81

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
LUSSEMBURGO						
5.000	EFFICIENCY GRW FD EURO GLB BOND CAP	EUR	668.501,00	136,950	684.751,00	0,39
	TOTALE LUSSEMBURGO		668.501,00		684.751,00	0,39
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		1.990.147,95		2.092.664,00	1,20
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		1.990.147,95		2.092.664,00	1,20
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		139.272.569,62		143.002.738,38	81,93
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				34.185.915,20	19,59
	Altre attività e passività				(2.653.128,20)	(1,52)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				174.535.525,38	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2017
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Italia	24,20
Paesi Bassi	8,09
Lussemburgo	7,00
Francia	5,71
Emirati Arabi Uniti	5,52
Kazakistan	4,68
Irlanda	4,22
Messico	4,07
Regno Unito	3,14
Germania	2,89
Stati Uniti d'America	2,53
Turchia	2,04
Argentina	1,92
Grecia	1,56
Spagna	1,47
Malesia	1,16
Brasile	1,08
Australia	0,30
Svizzera	0,26
Croazia	0,09
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	81,93
Altre attività/(passività) e attività liquide	18,07
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2017
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Paesi e governi centrali	23,56
Petrolio	11,91
Banche e altre istituzioni creditizie	9,65
Holding e società finanziarie	7,20
Assicurazioni	7,12
Organismi sovranazionali	6,13
Trasporti	4,87
Agricoltura e pesca	3,07
Energia e servizi idrici	2,49
Telecomunicazioni	1,63
Fondi d'investimento	1,20
Tabacco e alcool	0,74
Materiale per ufficio e computer	0,59
Veicoli stradali	0,58
Servizi sanitari, educativi e sociali	0,46
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	0,35
Servizi internet e software	0,31
Elettrotecnica ed elettronica	0,05
Altri settori	0,02
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	81,93
Altre attività/(passività) e attività liquide	18,07
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2017

(in USD)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	12.839.814,04
- Risultato netto non realizzato		142.457,86
		12.982.271,90

Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		201.923,86

Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		146.893,58
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	3.906,25
		13.334.995,59

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		1,80

Altre passività:		
- Anticipo sottoscrizioni		42.246,75
- Imposte ed oneri da versare		69.162,78
		111.411,33

PATRIMONIO NETTO		13.223.584,26
-------------------------	--	----------------------

Classe USD

NAV per azione		130,02
-----------------------	--	---------------

Azioni in circolazione		101.708,0000
-------------------------------	--	---------------------

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2017

(in USD)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		13.300.170,65
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		511.738,75
		511.738,75
ONERI		
Interessi bancari netti		79,42
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	136.736,75
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	63.546,91
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	35.719,40
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	6.846,64
- Spese legali e di revisione		12.435,98
- Spese di stampa e di pubblicazione		3.822,20
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	3.633,97
- Spese amministrative ed altri oneri		17.701,52
		280.522,79
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		231.215,96
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	319.939,33
- Cambi	(cfr. nota int.)	(3.443,92)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		547.711,37
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(30.666,02)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	3.125,00
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		520.170,35
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		1.798.571,05
Riscatti di azioni		(2.395.327,79)
		(596.756,74)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		13.223.584,26

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2017

AZIONI	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	106.300,3700
Sottoscrizioni di azioni	14.090,0000
Riscatti di azioni	(18.682,3700)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	101.708,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	USD
Massimo	130,02 31.03.17
Minimo	125,21 04.04.16
A fine esercizio	130,02

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.15	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
31.03.17	Classe USD	101.708,0000	13.223.584,26	USD	130,02

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 31 marzo 2017
(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 NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
BERMUDA						
200.000	GOVT OF BERMUDA 4,854 13-24 06/02S	USD	200.029,47	105,573	211.146,00	1,60
	TOTALE BERMUDA		200.029,47		211.146,00	1,60
ISOLE VERGINI BRITANNICHE						
200.000	COSL FIN BVI REGS 3,25 12-22 06/09S	USD	199.099,81	98,745	197.490,00	1,49
200.000	SINOPEC CAP REGS 1,875 13-18 24/04S	USD	199.772,94	99,803	199.606,00	1,51
	TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE		398.872,75		397.096,00	3,00
CANADA						
250.000	BRITISH COLUMBIA PROV 2,65 12-21 22/09S	USD	253.985,21	102,375	255.937,50	1,94
	TOTALE CANADA		253.985,21		255.937,50	1,94
ISOLE CAYMAN						
200.000	ADCB FINANCE CAYMAN L 2,625 15-20 10/03S	USD	202.140,00	100,732	201.464,00	1,52
300.000	ALIBA GROUP 2,50 15-19 28/11S	USD	297.615,17	100,624	301.872,00	2,29
200.000	BAIDU 2,75 14-19 09/06S	USD	198.670,39	100,959	201.918,00	1,53
200.000	TENCENT HLDG 2,875 15-20 11/02S	USD	201.073,67	101,182	202.364,00	1,53
	TOTALE ISOLE CAYMAN		899.499,23		907.618,00	6,87
CILE						
200.000	ANDINA REGS 5,00 13-23 01/10S	USD	199.640,15	107,915	215.830,00	1,63
	TOTALE CILE		199.640,15		215.830,00	1,63
COLOMBIA						
200.000	FIDEICOMISO COST REGS 6,75 16-34 15/01S	USD	196.034,00	101,291	202.582,00	1,53
	TOTALE COLOMBIA		196.034,00		202.582,00	1,53
DANIMARCA						
200.000	AP MOLLER REGS 3,75 14-24 22/09S	USD	204.640,00	99,875	199.750,00	1,51
	TOTALE DANIMARCA		204.640,00		199.750,00	1,51
FRANCIA						
250.000	DANONE REGS 2,589 16-23 02/11S	USD	242.500,00	96,859	242.147,50	1,83
	TOTALE FRANCIA		242.500,00		242.147,50	1,83
IRLANDA						
300.000	SUMITG REG 2,251 15-20 02/11S	USD	300.013,51	98,983	296.949,00	2,25
	TOTALE IRLANDA		300.013,51		296.949,00	2,25
ISRAELE						
200.000	ISRAEL ELECTRIC REGS 5,625 13-18 21/06S	USD	214.216,11	104,094	208.188,00	1,57
	TOTALE ISRAELE		214.216,11		208.188,00	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
ITALIA							
300.000	ENI SPA 144A	4,15 10-20 01/10S	USD	297.050,21	104,604	313.812,60	2,37
	TOTALE ITALIA			297.050,21		313.812,60	2,37
KAZAKISTAN							
300.000	KAZAGRO REGS	4,625 13-23 24/05S	USD	252.300,00	98,004	294.012,00	2,22
	TOTALE KAZAKISTAN			252.300,00		294.012,00	2,22
MESSICO							
200.000	ENGEN 2016-1X	3,67 16-26 21/12M	USD	199.966,28	97,390	194.780,00	1,47
188.403	FERMACA ENTERP REGS	6,375 14-38 30/03S	USD	197.757,40	102,331	192.794,52	1,46
200.000	MEXIQUE BONOS	4,00 13-23 02/10S	USD	198.797,63	103,298	206.596,00	1,56
200.000	PEMEX	5,625 16-46 23/01S	USD	171.300,00	89,322	178.644,00	1,35
	TOTALE MESSICO			767.821,31		772.814,52	5,84
NORVEGIA							
250.000	STATOIL ASA	3,15 11-22 23/01S	USD	249.592,49	102,425	256.062,50	1,94
	TOTALE NORVEGIA			249.592,49		256.062,50	1,94
COREA DEL SUD							
200.000	KOREA HYDRO	2,375 14-19 28/10S	USD	199.519,61	100,340	200.680,00	1,52
200.000	KOREA REP OF	2,75 17-27 19/01S	USD	198.214,00	98,391	196.782,00	1,49
200.000	SK TELECOM REGS	2,125 12-18 01/05S	USD	198.874,94	100,151	200.302,00	1,51
	TOTALE COREA DEL SUD			596.608,55		597.764,00	4,52
PAESI BASSI							
250.000	RABOBANK	3,95 12-22 09/11S	USD	249.705,92	102,599	256.497,50	1,94
	TOTALE PAESI BASSI			249.705,92		256.497,50	1,94
TURCHIA							
250.000	COCA COLA ICE REGS	4,75 13-18 01/10S	USD	264.405,26	102,786	256.965,00	1,94
200.000	KOC HLDG REGS	5,25 16-23 15/03S	USD	198.270,00	101,556	203.112,00	1,54
	TOTALE TURCHIA			462.675,26		460.077,00	3,48
EMIRATI ARABI UNITI							
304.760	EMIRAT AIRLINES	4,50 13-25 28/02S	USD	307.296,33	101,954	310.715,01	2,35
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			307.296,33		310.715,01	2,35
REGNO UNITO							
200.000	VODAFONE GROUP	4,375 13-43 19/02S	USD	179.748,00	91,501	183.002,00	1,38
	TOTALE REGNO UNITO			179.748,00		183.002,00	1,38
STATI UNITI D'AMERICA							
200.000	AT T	3,60 16-23 17/02S	USD	211.900,00	101,600	203.200,00	1,54
300.000	CAMPBELL SOUP CO	8,875 91-21 01/05S	USD	402.013,85	121,744	365.232,30	2,77
200.000	FRESENIUS US FIN II	4,50 15-23 15/01S	USD	211.200,00	103,188	206.375,00	1,56
250.000	KRAFT HEINZ FOODS	3,00 16-26 01/06S	USD	234.992,50	94,194	235.485,00	1,78
200.000	MACYS	3,875 12-22 14/01S	USD	200.140,00	99,375	198.750,00	1,50
200.000	MOODY'S CORPORATION	4,875 13-24 15/02S	USD	196.829,77	109,856	219.712,50	1,66
200.000	NOVARTIS	2,40 12-22 21/09S	USD	200.493,96	99,496	198.992,00	1,50
250.000	SAMSUNG ELECTRON AMER	1,75 12-17 10/04S	USD	249.114,28	99,997	249.992,50	1,89
200.000	UNILEVER CAPITAL	2,00 16-26 28/07S	USD	180.200,00	90,831	181.662,00	1,37
500.000	US TREASURY INDEXEE	0,375 15-25 15/07S	USD	484.725,00	100,387	514.095,45	3,90
300.000	VERIZON COMM	3,00 14-21 01/11S	USD	300.050,74	100,554	301.662,00	2,29
200.000	WALGREEN	3,10 12-22 15/09S	USD	197.950,21	100,658	201.316,00	1,52
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			3.069.610,31		3.076.474,75	23,28
	TOTALE OBBLIGAZIONI			9.541.838,81		9.658.475,88	73,05

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 A TASSO VARIABILE						
AUSTRALIA						
250.000	BHP BILLITON FINANCE FL.R 15-75 19/10S	USD	250.013,90	113,237	283.092,50	2,14
	TOTALE AUSTRALIA		250.013,90		283.092,50	2,14
ISOLE CAYMAN						
300.000	HUTCH WHAM REGS FL.R 12-XX 07/05S	USD	315.929,70	100,500	301.500,00	2,28
	TOTALE ISOLE CAYMAN		315.929,70		301.500,00	2,28
FRANCIA						
400.000	CNP ASSURANCES SA FL.R 12-XX 18/10S	USD	450.632,55	106,602	426.408,00	3,22
300.000	EDF SA REGS FL.R 13-XX 29/01S	USD	300.309,29	98,754	296.262,00	2,24
60.000	SOCIETE GENERALE FL.R 13-33 29/04S	USD	37.437,46	65,779	39.467,52	0,30
	TOTALE FRANCIA		788.379,30		762.137,52	5,76
IRLANDA						
250.000	CLOVERIE PLC (SWISS R FL.R 14-44 11/09A	USD	247.205,12	100,055	250.137,50	1,89
250.000	CLOVERIE PLC ZURIC FL.R 16-46 24/06S	USD	262.200,00	106,625	266.562,50	2,02
	TOTALE IRLANDA		509.405,12		516.700,00	3,91
LUSSEMBURGO						
250.000	KBC IFIMA NV-SUB FL.R 05-25 07/02A	USD	259.125,00	103,161	257.902,50	1,95
	TOTALE LUSSEMBURGO		259.125,00		257.902,50	1,95
COREA DEL SUD						
200.000	KOREA NATL OIL REGS FL.R 17-20 27/03Q	USD	200.000,00	100,130	200.260,00	1,51
	TOTALE COREA DEL SUD		200.000,00		200.260,00	1,51
SVEZIA						
300.000	NORDEA BANK NORGE ASA FL.R 86-XX 08/11S	USD	163.500,00	74,457	223.371,00	1,69
	TOTALE SVEZIA		163.500,00		223.371,00	1,69
REGNO UNITO						
170.000	RBS-DY- FL.R 05-25 04/04S	USD	156.983,75	74,700	126.990,00	0,96
	TOTALE REGNO UNITO		156.983,75		126.990,00	0,96
STATI UNITI D'AMERICA						
200.000	JPMORGAN CHASE & C FL.R 16-23 24/10Q	USD	200.000,00	102,360	204.720,00	1,55
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		200.000,00		204.720,00	1,55
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		2.843.336,77		2.876.673,52	21,75
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		12.385.175,58		12.535.149,40	94,80
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
QATAR						
250.000	STATE OF QATAR 3,25 16-26 02/06A	USD	256.625,00	99,649	249.122,50	1,88
	TOTALE QATAR		256.625,00		249.122,50	1,88

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
	STATI UNITI D'AMERICA					
200.000	GOLDMAN SACHS GR DY 4,50 15-25 29/10A	USD	198.013,46	99,000	198.000,00	1,50
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		198.013,46		198.000,00	1,50
	TOTALE OBBLIGAZIONI		454.638,46		447.122,50	3,38
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		454.638,46		447.122,50	3,38
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		12.839.814,04		12.982.271,90	98,18
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				201.922,06	1,53
	Altre attività e passività				39.390,30	0,29
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				13.223.584,26	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2017
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Stati Uniti d’America	26,33
Isole Cayman	9,15
Francia	7,59
Irlanda	6,16
Corea del Sud	6,03
Messico	5,84
Turchia	3,48
Isole Vergini Britanniche	3,00
Italia	2,37
Emirati Arabi Uniti	2,35
Regno Unito	2,34
Kazakistan	2,22
Australia	2,14
Lussemburgo	1,95
Canada	1,94
Norvegia	1,94
Paesi Bassi	1,94
Qatar	1,88
Svezia	1,69
Cile	1,63
Bermuda	1,60
Israele	1,57
Colombia	1,53
Danimarca	1,51
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	98,18
Altre attività/(passività) e attività liquide	1,82
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2017
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Holding e società finanziarie	29,20
Paesi e governi centrali	10,43
Petrolio	8,63
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	8,32
Banche e altre istituzioni creditizie	7,94
Telecomunicazioni	6,72
Trasporti	3,86
Servizi diversi	3,81
Elettrotecnica ed elettronica	3,46
Assicurazioni	3,22
Servizi internet e software	3,06
Energia e servizi idrici	2,24
Agricoltura e pesca	2,22
Cantoni, Stati Federali, Province, etc.	1,94
Industria dell'imballaggio	1,63
Commercio al dettaglio	1,50
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	98,18
Altre attività/(passività) e attività liquide	1,82
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2017

(in CHF)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	18.759.796,22
- Risultato netto non realizzato		640.917,83
		19.400.714,05
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		919.273,78
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		178.224,88
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	5.800,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.236,41
		20.505.249,12

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		135,23
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		92.965,39
		93.100,62

PATRIMONIO NETTO 20.412.148,50**Classe CHF**

NAV per azione	113,69
Azioni in circolazione	179.547,8256

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2017

(in CHF)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		20.252.399,60
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		424.224,82
Proventi diversi		44,15
		424.268,97
ONERI		
Interessi bancari netti		4.850,19
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	205.414,66
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	92.771,79
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	44.126,94
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	10.082,50
- Spese legali e di revisione		19.438,25
- Spese di stampa e di pubblicazione		4.340,28
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	3.666,22
- Spese amministrative ed altri oneri		25.106,32
		409.797,15
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		14.471,82
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	185.966,87
- Cambi	(cfr. nota int.)	37.921,00
RISULTATO NETTO REALIZZATO		238.359,69
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	232.448,82
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(138,45)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	5.800,00
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		476.470,06
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		2.837.268,55
Riscatti di azioni		(3.153.989,71)
		(316.721,16)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		20.412.148,50

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2017

AZIONI

	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	182.414,8256
Sottoscrizioni di azioni	25.080,0000
Riscatti di azioni	(27.947,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	179.547,8256

**VALORE NETTO
D'INVENTARIO PER AZIONE**

	CHF
Massimo	113,77 07.03.17
Minimo	111,03 06.04.16
A fine esercizio	113,69

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

Data	Classe di azione	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
					114,75
31.03.15	Classe CHF	197.976,8256	22.718.468,54	CHF	
31.03.16	Classe CHF	182.414,8256	20.252.399,60	CHF	111,02
31.03.17	Classe CHF	179.547,8256	20.412.148,50	CHF	113,69

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 31 marzo 2017
(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	102,325	204.650,00	1,00
300.000	MACQUARIE BANK 0,625 15-23 04/09A	CHF	302.502,86	102,568	307.704,00	1,51
TOTALE AUSTRALIA			502.407,21		512.354,00	2,51
CANADA						
250.000	QUEBEC (PROV,OF) 2,875 09-21 17/12A	CHF	260.777,69	115,625	289.062,50	1,42
TOTALE CANADA			260.777,69		289.062,50	1,42
ISOLE CAYMAN						
250.000	ADCB FINANCE CAYMAN 1,875 13-23 13/06A	CHF	229.899,62	101,227	253.066,25	1,24
250.000	ALIBA GROUP 2,50 15-19 28/11S	USD	227.443,42	100,624	251.795,20	1,23
200.000	TENCENT HLDG 2,875 15-20 11/02S	USD	184.871,77	101,182	202.553,21	0,99
200.000	VALE OVERSEAS GTD 6,875 06-36 21/11S	USD	186.818,47	107,754	215.709,49	1,06
TOTALE ISOLE CAYMAN			829.033,28		923.124,15	4,52
CILE						
200.000	BANCO DE CHILE 1,50 13-19 03/12A	CHF	200.494,42	104,315	208.630,00	1,02
430.000	ENAP 2,875 13-18 05/12S	CHF	429.530,08	103,991	447.161,30	2,19
200.000	TANNER S FINANCIER 2,125 16-19 15/11S	CHF	200.000,00	102,142	204.284,00	1,00
TOTALE CILE			830.024,50		860.075,30	4,21
CURAÇAO						
200.000	TEVA PHARMA FINANCE 1,50 12-18 25/10A	CHF	199.790,72	102,484	204.968,00	1,00
TOTALE CURAÇAO			199.790,72		204.968,00	1,00
FRANCIA						
200.000	BRE FINANCE FRANCE 2,50 13-18 08/10A	CHF	199.816,54	102,846	205.692,00	1,01
200.000	ELECT,DE FRANCE 0,65 16-28 13/10A	CHF	200.232,00	95,116	190.232,00	0,93
200.000	MFINANCE FRANCE 1,005 17-23 28/03A	CHF	200.000,00	100,420	200.840,00	0,98
300.000	SOC NATL CHEMINS FER 2,25 11-21 25/02A	CHF	300.559,55	109,706	329.118,00	1,62
200.000	SOCIETE GENERALE 0,40 17-22 22/02A	CHF	200.024,00	99,436	198.872,00	0,97
250.000	VINCI SA 3,00 12-22 24/01A	CHF	249.429,29	113,382	283.455,00	1,39
TOTALE FRANCIA			1.350.061,38		1.408.209,00	6,90
GERMANIA						
400.000	ALLIANZ SE 3,25 14-XX 04/07A	CHF	405.027,47	105,316	421.264,00	2,06
250.000	DEUTSCHE BANK 0,625 15-23 19/12A	CHF	251.425,64	98,730	246.825,00	1,21
300.000	EUROHYPO EMTN 3,125 06-25 14/07A	CHF	330.024,18	123,920	371.760,00	1,82
TOTALE GERMANIA			986.477,29		1.039.849,00	5,09
GUERNSEY						
250.000	CREDIT SUISSE GR FDG 0,625 15-20 21/08A	CHF	251.346,53	101,614	254.035,00	1,24
TOTALE GUERNSEY			251.346,53		254.035,00	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	101,464	253.660,00	1,24
	TOTALE HONDURAS		250.000,00		253.660,00	1,24
HONG KONG						
300.000	CHINA CONSTRUCTION 1,375 14-19 28/05A	CHF	306.000,00	102,927	308.781,00	1,51
	TOTALE HONG KONG		306.000,00		308.781,00	1,51
ITALIA						
200.000	ASSICURAZ GENERALI 7,75 12-42 12/12A	EUR	261.125,46	121,007	259.088,09	1,27
230.000	PRADA 2,75 13-18 01/08A	EUR	293.785,95	102,975	253.550,50	1,24
	TOTALE ITALIA		554.911,41		512.638,59	2,51
KAZAKISTAN						
675.000	NC KAZ TEMI ZHO 3,638 14-22 20/06A	CHF	653.130,84	102,957	694.959,75	3,40
	TOTALE KAZAKISTAN		653.130,84		694.959,75	3,40
LIECHTENSTEIN						
200.000	LGT BANK AG 0,20 16-26 12/10A	CHF	200.940,00	98,355	196.710,00	0,96
	TOTALE LIECHTENSTEIN		200.940,00		196.710,00	0,96
LUSSEMBURGO						
300.000	BIL 0,55 16-22 11/10A	CHF	300.792,00	101,542	304.626,00	1,49
4.200.000	EUROP,INVEST,BK 7,00 17-20 27/07A	MXN	194.408,76	100,204	223.662,64	1,10
	TOTALE LUSSEMBURGO		495.200,76		528.288,64	2,59
MESSICO						
250.000	AMERICA MOVIL 1,125 12-18 12/09A	CHF	256.716,75	101,814	254.535,00	1,25
150.000	MEXIQUE BONOS 4,00 13-23 02/10S	USD	150.361,56	103,298	155.091,87	0,76
230.000	PEMEX 1,50 15-20 08/12A	CHF	230.386,40	101,473	233.387,90	1,14
400.000	PETROLEOS MEXICANOS 2,50 12-19 10/04A	CHF	432.277,29	103,562	414.248,00	2,03
	TOTALE MESSICO		1.069.742,00		1.057.262,77	5,18
NORVEGIA						
250.000	NORWEGIAN RAILWAYS 2,125 11-20 14/02A	CHF	250.882,05	106,972	267.430,00	1,31
	TOTALE NORVEGIA		250.882,05		267.430,00	1,31
COREA DEL SUD						
200.000	HYUNDAI CAPITAL SERV, 0,50 14-17 20/10S	CHF	200.132,79	100,485	200.970,00	0,98
300.000	KOREA GAS CORP 1,125 13-20 12/02A	CHF	299.874,74	103,913	311.739,00	1,53
	TOTALE COREA DEL SUD		500.007,53		512.709,00	2,51
SPAGNA						
200.000	TELEFONICA EMISIONES 2,595 13-20 23/10A	CHF	203.028,12	108,795	217.590,00	1,07
	TOTALE SPAGNA		203.028,12		217.590,00	1,07
SVIZZERA						
300.000	FIDIS FINANCE 1,50 14-17 25/07A	CHF	299.808,05	100,416	301.246,50	1,48
40.000	GEBERIT AG 0,30 15-23 17/04A	CHF	40.012,95	101,763	40.705,20	0,20
	TOTALE SVIZZERA		339.821,00		341.951,70	1,68
PAESI BASSI						
200.000	ACHMEA BV 1,50 13-19 19/06A	CHF	199.484,87	103,711	207.422,00	1,02
200.000	BHARTI AIRTEL 3,00 14-20 31/03A	CHF	200.240,49	105,866	211.732,00	1,04
250.000	BK NEDERLANDSE GEMEEN 2,25 11-21 23/02A	CHF	250.028,74	110,913	277.282,50	1,36
500.000	DEUTSCHE BAHN FINANCE 1,50 12-24 21/02A	CHF	497.686,87	110,774	553.870,00	2,71
300.000	ENEL FINANCE 0,55 17-24 03/09A	CHF	300.360,00	100,213	300.639,00	1,47
200.000	FERRARI NV 1,50 16-23 16/03A	EUR	224.336,41	101,179	216.634,36	1,06
	TOTALE PAESI BASSI		1.672.137,38		1.767.579,86	8,66

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
TURCHIA						
250.000	ANADOULU EFES BIRACI 3,375 12-22 01/11S	USD	205.357,25	92,552	231.596,33	1,13
	TOTALE TURCHIA		205.357,25		231.596,33	1,13
EMIRATI ARABI UNITI						
228.570	EMIRAT AIRLINES 4,50 13-25 28/02S	USD	216.702,86	101,954	233.254,15	1,14
200.000	ICICI BK DUBAI 2,75 13-20 07/01A	CHF	198.674,33	104,912	209.824,00	1,03
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		415.377,19		443.078,15	2,17
REGNO UNITO						
300.000	CREDIT AGRICOLE S,477 0,625 15-23 15/09A	CHF	300.193,08	102,378	307.134,00	1,50
300.000	INTERMEDIATE CAPITAL 4,282 14-19 10/03A	EUR	328.799,13	104,910	336.934,20	1,66
200.000	MACQUARIE BANK LON 0,75 16-24 05/02A	CHF	200.464,00	103,246	206.492,00	1,01
200.000	VODAFONE GROUP PLC 0,625 17-27 15/03A	CHF	200.726,00	99,953	199.906,00	0,98
	TOTALE REGNO UNITO		1.030.182,21		1.050.466,20	5,15
STATI UNITI D'AMERICA						
300.000	AMGEN 0,41 16-23 08/03A	CHF	300.000,00	101,475	304.425,00	1,50
200.000	AT T 1,875 14-30 04/12A	CHF	200.360,73	113,328	226.656,00	1,11
380.000	CITIGROUP INC EMTN FL.R 06-21 06/04Q	CHF	378.307,50	100,098	380.372,40	1,87
100.000	ELI LILLY 0,15 16-24 24/05A	CHF	100.040,00	100,723	100.723,00	0,49
180.000	GOLDMAN SACHS REGS 1,625 13-20 06/02A	CHF	180.260,77	104,809	188.656,20	0,92
13.000.000	INTL FIN CORP 6,30 14-24 25/11S	INR	196.743,64	100,480	201.350,12	0,99
250.000	JPMORGAN CHASE 0,50 15-23 04/12A	CHF	250.305,66	102,033	255.082,50	1,25
300.000	MC DONALDS 0,17 16-24 04/10A	CHF	298.515,00	99,570	298.710,00	1,47
250.000	METROPOLITAN LIFE 1,00 14-22 19/09A	CHF	250.197,09	105,387	263.467,50	1,29
200.000	MONDELEZ INTL INC 0,617 17-24 30/09A	CHF	200.000,00	100,368	200.736,00	0,98
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		2.354.730,39		2.420.178,72	11,87
VENEZUELA						
200.000	CORP ANDINA DE FOMENTO 1,50 13-20 13/08A	CHF	199.266,68	105,966	211.932,00	1,04
	TOTALE VENEZUELA		199.266,68		211.932,00	1,04
	TOTALE OBBLIGAZIONI		15.910.633,41		16.508.489,66	80,87
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
AUSTRALIA						
200.000	BHP BILLITON FIN FL.R 15-79 22/10A	EUR	246.911,84	116,095	248.571,00	1,22
	TOTALE AUSTRALIA		246.911,84		248.571,00	1,22
ISOLE CAYMAN						
250.000	HUTCHISON WHAMPOA FL.R 13-XX 10/05A	EUR	295.255,99	102,812	275.163,47	1,35
	TOTALE ISOLE CAYMAN		295.255,99		275.163,47	1,35
FRANCIA						
200.000	CNP ASSURANCES SA FL.R 12-XX 18/10S	USD	203.146,06	106,602	213.403,34	1,05
400.000	SCOR FL.R 13-XX 30/11A	CHF	417.468,61	106,432	425.728,00	2,08
200.000	TOTAL S.A. FL.R 16-49 05/05A	EUR	218.556,24	99,456	212.945,25	1,04
	TOTALE FRANCIA		839.170,91		852.076,59	4,17
GERMANIA						
200.000	DEUTSCHE BANK AG FL.R 17-22 21/03S	CHF	200.736,00	100,586	201.172,00	0,99
	TOTALE GERMANIA		200.736,00		201.172,00	0,99
IRLANDA						
300.000	CLOVERIE PLC (SWISS R FL.R 14-44 11/09A	USD	277.446,12	100,055	300.445,64	1,47
	TOTALE IRLANDA		277.446,12		300.445,64	1,47
PAESI BASSI						
250.000	RABOBANK EMTN FL.R 14-26 26/05A	EUR	277.435,12	104,783	280.438,60	1,37

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
200.000	VW INTL FIN SUB FL.R 15-XX 20/03A	EUR	208.522,72	99,184	212.362,86	1,04
	TOTALE PAESI BASSI		485.957,84		492.801,46	2,41
	REGNO UNITO					
200.000	CENTRICA SUB FL.R 15-76 10/04A	EUR	201.980,11	100,845	215.919,23	1,06
	TOTALE REGNO UNITO		201.980,11		215.919,23	1,06
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		2.547.458,81		2.586.149,39	12,67
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		18.458.092,22		19.094.639,05	93,54
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OBBLIGAZIONI					
	LUSSEMBURGO					
300.000	SUN GROUP FIN PTY LTD 0,625 16-23 23/06A	CHF	301.704,00	102,025	306.075,00	1,50
	TOTALE LUSSEMBURGO		301.704,00		306.075,00	1,50
	TOTALE OBBLIGAZIONI		301.704,00		306.075,00	1,50
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		301.704,00		306.075,00	1,50
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		18.759.796,22		19.400.714,05	95,04
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				919.138,55	4,50
	Altre attività e passività				92.295,90	0,46
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				20.412.148,50	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2017
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Stati Uniti d'America	11,87
Paesi Bassi	11,07
Francia	11,07
Regno Unito	6,21
Germania	6,08
Isole Cayman	5,87
Messico	5,18
Cile	4,21
Lussemburgo	4,09
Australia	3,73
Kazakistan	3,40
Corea del Sud	2,51
Italia	2,51
Emirati Arabi Uniti	2,17
Svizzera	1,68
Hong Kong	1,51
Irlanda	1,47
Canada	1,42
Norvegia	1,31
Honduras	1,24
Guernsey	1,24
Turchia	1,13
Spagna	1,07
Venezuela	1,04
Curaçao	1,00
Liechtenstein	0,96
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	95,04
Altre attività/(passività) e attività liquide	4,96
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2017
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Banche e altre istituzioni creditizie	26,26
Holding e società finanziarie	21,10
Assicurazioni	6,46
Petrolio	6,40
Trasporti	6,16
Telecomunicazioni	4,41
Organismi sovranazionali	4,37
Energia e servizi idrici	3,52
Edilizia e materiali edili	1,59
Biotecnologia	1,50
Servizi sanitari, educativi e sociali	1,50
Industria farmaceutica e cosmetica	1,49
Gastronomia, alberghi e tempo libero	1,47
Cantoni, Stati Federali, Province, etc.	1,42
Tessile e abbigliamento	1,24
Servizi diversi	1,23
Tabacco e alcool	1,13
Veicoli stradali	1,06
Servizi internet e software	0,99
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	0,98
Paesi e governi centrali	0,76
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	95,04
Altre attività/(passività) e attività liquide	4,96
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2017

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	58.839.339,69
- Risultato netto non realizzato		26.039,80
		58.865.379,49
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		11.278.597,55
Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		34.944,80
- Interessi maturati e non riscossi		228.726,55
- Crediti per cessione investimenti		36.586,39
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	379.087,81
		70.823.322,59

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		40.374,85
Altre passività:		
- Anticipo sottoscrizioni		11.949,60
- Imposte ed oneri da versare		299.198,95
- Debiti per acquisto investimenti		29.785,39
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	254.834,95
- Passività diverse		161,10
		636.304,84

PATRIMONIO NETTO 70.187.017,75**Classe EUR**

NAV per azione	92,01
Azioni in circolazione	515.234,6831

Classe EUR L

NAV per azione	101,09
Azioni in circolazione	2.200,0000

Classe CHF

NAV per azione	85,77
Azioni in circolazione	239.570,7848

Classe USD

NAV per azione	87,99
Azioni in circolazione	40.906,9711

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2017

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		72.236.526,47
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		287.904,80
Proventi diversi		73.092,40
		360.997,20
ONERI		
Interessi bancari netti		69.560,04
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	886.142,52
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	22.040,38
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	131.427,93
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	35.188,96
- Spese legali e di revisione		27.187,63
- Spese di stampa e di pubblicazione		8.469,49
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	128.278,11
- Spese amministrative ed altri oneri		86.440,72
		1.394.735,78
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(1.033.738,58)
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	743.088,61
- Cambi	(cfr. nota int.)	1.375.056,34
RISULTATO NETTO REALIZZATO		1.084.406,37
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	758.687,01
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(711.330,35)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		1.131.763,03
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		14.007.145,29
Riscatti di azioni		(17.188.417,04)
		(3.181.271,75)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		70.187.017,75

DATI STATISTICI
Esercizio chiuso al 31 marzo 2017

AZIONI	Classe EUR	Classe EUR	Classe CHF	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	0,0000	558.265,6242	242.748,7848	31.570,2230
Sottoscrizioni di azioni	2.200,0000	108.978,9639	31.305,0000	16.988,0000
Riscatti di azioni	(0,0000)	(152.009,9050)	(34.483,0000)	(7.651,2519)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	2.200,0000	515.234,6831	239.570,7848	40.906,9711
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR	EUR	CHF	USD
Massimo	101,45 08.03.17	92,35 08.03.17	86,12 08.03.17	88,22 08.03.17
Minimo	99,75 23.01.17	90,21 11.07.16	84,32 22.09.16	85,75 11.07.16
A fine esercizio	101,09	92,01	85,77	87,99

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.15	Classe EUR	831.128,6590	77.086.448,65	EUR	92,75
	Classe CHF	268.625,7848	23.571.736,98	CHF	87,75
	Classe USD	50.993,1623	4.474.262,32	USD	87,74
31.03.16	Classe EUR	558.265,6242	50.858.693,94	EUR	91,10
	Classe CHF	242.748,7848	20.714.717,77	CHF	85,33
	Classe USD	31.570,2230	2.729.533,68	USD	86,46
* 20.01.17	Classe EUR L	2.200,0000	220.024,62	EUR	100,01
31.03.17	Classe EUR L	2.200,0000	222.398,99	EUR	101,09
	Classe EUR	515.234,6831	47.405.923,44	EUR	92,01
	Classe CHF	239.570,7848	20.547.341,90	CHF	85,77
	Classe USD	40.906,9711	3.599.503,93	USD	87,99

* Prima valutazione

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 31 marzo 2017
(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
ISOLE VERGINI BRITANNICHE						
500.000	SINOPEC CAP REGS 1,875 13-18 24/04S	USD	462.739,82	99,803	466.565,37	0,66
	TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE		462.739,82		466.565,37	0,66
ISOLE CAYMAN						
850.000	ALIBA GROUP 2,50 15-19 28/11S	USD	808.221,46	100,624	799.685,85	1,14
900.000	BAIDU 2,75 14-19 09/06S	USD	852.139,43	100,959	849.545,14	1,21
800.000	TENCENT HLDG REGS 3,375 12-18 05/03S	USD	739.662,90	101,302	757.716,80	1,08
	TOTALE ISOLE CAYMAN		2.400.023,79		2.406.947,79	3,43
ITALIA						
7.000.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 120517	EUR	7.008.701,74	0,000	7.008.701,75	9,99
7.000.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 300617	EUR	7.010.468,97	0,000	7.010.468,97	9,98
	TOTALE ITALIA		14.019.170,71		14.019.170,72	19,97
GIAPPONE						
2.000.000	DEVELOPMENT BK JAPAN 0,25 14-17 06/10A	EUR	2.006.902,41	100,235	2.004.700,00	2,86
	TOTALE GIAPPONE		2.006.902,41		2.004.700,00	2,86
KAZAKISTAN						
700.000	KAZAGRO REGS 4,625 13-23 24/05S	USD	633.088,30	98,004	641.417,42	0,92
600.000	KAZAKHGOLD NATL MGMT 3,255 14-19 22/05A	EUR	576.750,00	102,039	612.234,00	0,87
	TOTALE KAZAKISTAN		1.209.838,30		1.253.651,42	1,79
LUSSEMBURGO						
4.000.000	EFSF 1,625 12-17 15/09A	EUR	4.048.200,00	100,982	4.039.280,00	5,76
5.800.000	EIB REGS 8,50 13-19 25/07A	TRY	1.480.045,05	94,960	1.414.056,66	2,01
18.000.000	EUROPEAN INVESTMEN 1,125 15-20 15/05A	NOK	1.980.302,73	100,321	1.965.740,10	2,80
	TOTALE LUSSEMBURGO		7.508.547,78		7.419.076,76	10,57
MESSICO						
15.000.000	AMERICA MOVIL 6,45 12-22 05/12S	MXN	702.685,51	94,013	700.053,61	1,00
800.000	UNITED MEXICAN STATE 3,50 14-21 21/01S	USD	777.655,85	103,810	776.476,09	1,10
	TOTALE MESSICO		1.480.341,36		1.476.529,70	2,10
COREA DEL SUD						
500.000	KOREA HYDRO 2,375 14-19 28/10S	USD	468.319,92	100,340	469.075,78	0,67
500.000	SK TELECOM REGS 2,125 12-18 01/05S	USD	467.890,34	100,151	468.192,23	0,67
	TOTALE COREA DEL SUD		936.210,26		937.268,01	1,34
SPAGNA						
6.000.000	SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 120517	EUR	6.005.829,66	0,000	6.005.829,66	8,56
6.000.000	SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 140717	EUR	6.010.050,14	0,000	6.010.050,14	8,56
4.000.000	SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 180817	EUR	4.006.335,32	0,000	4.006.335,32	5,71
	TOTALE SPAGNA		16.022.215,12		16.022.215,12	22,83

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
PAESI BASSI						
2.300.000	BNG 1,25 13-14 29/10A	EUR	2.362.703,00	102,658	2.361.134,00	3,36
2.700.000	BNG REGS 1186 0,375 14-19 14/10A	EUR	2.749.518,00	101,844	2.749.788,00	3,92
TOTALE PAESI BASSI			5.112.221,00		5.110.922,00	7,28
STATI UNITI D'AMERICA						
500.000	BMW US CAPITAL EMTN 2,25 14-20 27/01A	USD	473.894,23	100,483	469.744,28	0,67
500.000	HYUNDAY CAP AMER REGS 5,45 16-21 15/06S	USD	455.628,60	98,192	459.034,18	0,65
4.500.000	USA ZCP 170817	USD	4.121.392,81	0,000	4.194.221,87	5,98
700.000	VOLKSWAGEN GR REGS 2,40 15-20 22/05S	USD	653.124,13	99,732	652.726,85	0,93
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			5.704.039,77		5.775.727,18	8,23
TOTALE OBBLIGAZIONI			56.862.250,32		56.892.774,07	81,06
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
STATI UNITI D'AMERICA						
2.000.000	COCA COLA FL.R 15-19 09/09Q	EUR	2.008.540,00	100,421	2.008.420,00	2,86
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			2.008.540,00		2.008.420,00	2,86
TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE			2.008.540,00		2.008.420,00	2,86
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOTIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			58.870.790,32		58.901.194,07	83,92
STRUMENTI DERIVATI						
OPZIONI						
LUSSEMBURGO						
(366.000.000)	EUR(C)/JPY(P)OTC APR 122,0 27.04.17 CALL	JPY	(22.374,31)	0,002	(6.834,35)	(0,01)
(14.140.000)	EUR(C)/MXN(P)OTC APR 20,20 12.04.17 CALL	MXN	(5.529,38)	0,009	(6.326,92)	(0,01)
41.400.000	EUR(C)/NOK(P)OTC APR 9,200 20.04.17 CALL	NOK	23.497,29	0,006	24.839,91	0,04
7.630.000	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1,090 19.04.17 CALL	USD	19.755,04	0,001	7.579,21	0,01
4.320.000	EUR(C)/USD(P)OTC MAY 1,08 19.05.17 CALL	USD	69.112,38	0,011	42.798,60	0,06
(4.404.000)	EUR(C)/USD(P)OTC MAY 1,101 19.05.17 CALL	USD	(31.171,25)	0,004	(16.936,80)	(0,02)
(275.400.000)	EUR(P)/CZK(C)OTC MAY 27,00 03.05.17 PUT	CZK	(56.394,22)	0,007	(68.629,51)	(0,09)
216.000.000	EUR(P)/CZK(C)OTC MAY 27,00 05.05.17 PUT	CZK	54.699,21	0,007	55.746,28	0,08
(352.500.000)	EUR(P)/JPY(C)OTC APR 117,5 27.04.17 PUT	JPY	(19.695,34)	0,006	(18.108,44)	(0,03)
360.000.000	EUR(P)/JPY(C)OTC APR 120,0 27.04.17 PUT	JPY	40.978,22	0,014	42.692,71	0,06
(49.995.000)	EUR(P)/NOK(C)OTC APR 9,090 20.04.17 PUT	NOK	(23.717,00)	0,002	(9.772,11)	(0,01)
(7.923.750)	EUR(P)/USD(C)OTC APR 1,056 19.04.17 PUT	USD	(19.349,88)	0,002	(18.387,43)	(0,03)
(2.625.000)	EUR(P)/USD(C)OTC MAY 1,050 05.05.17 PUT	USD	(27.956,89)	0,005	(11.769,66)	(0,02)
2.100.000	EUR(P)/USD(C)OTC MAY 1,050 08.05.17 PUT	USD	27.768,63	0,006	11.296,71	0,02
(4.774.500)	EUR(P)/USD(C)OTC MAY 1,061 19.05.17 PUT	USD	(38.959,41)	0,011	(48.168,68)	(0,07)
(430.540.000)	USD(C)/JPY(P)OTC JUN 113,3 22.06.17 CALL	JPY	(35.253,17)	0,010	(34.774,14)	(0,05)
18.800.000	USD(C)/MXN(P)OTC JUN 18,80 30.06.17 CALL	MXN	29.960,00	0,034	32.087,66	0,05
(39.000.000)	USD(C)/MXN(P)OTC JUN 19,50 30.06.17 CALL	MXN	(31.208,34)	0,018	(34.167,04)	(0,05)
30.750.000	USD(C)/MXN(P)OTC JUN 20,50 14.06.17 CALL	MXN	52.036,24	0,005	6.908,84	0,01
(64.500.000)	USD(C)/MXN(P)OTC JUN 21,50 14.06.17CALL	MXN	(51.842,49)	0,001	(3.856,44)	(0,01)
(21.100.000)	USD(C)/MXN(P)OTC MAY 21,10 11.05.17 CALL	MXN	(18.951,08)	0,000	(255,41)	0,00
(408.500.000)	USD(P)/JPY(C)OTC JUN 107,5 22.06.17 PUT	JPY	(35.975,83)	0,008	(26.044,87)	(0,04)
421.040.000	USD(P)/JPY(C)OTC JUN 110,8 22.06.17 PUT	JPY	72.171,61	0,017	59.143,33	0,08

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
(9.700.000)	USD(P)/MXN(C)OTC MAY 19,40 11.05.17 PUT	MXN	(3.050,66)	0,031	(14.876,03)	(0,02)
	TOTALE LUSSEMBURGO		(31.450,63)		(35.814,58)	(0,05)
	TOTALE OPZIONI		(31.450,63)		(35.814,58)	(0,05)
	TOTALE STRUMENTI DERIVATI		(31.450,63)		(35.814,58)	(0,05)
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		58.839.339,69		58.865.379,49	83,87
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				11.238.222,70	16,01
	Altre attività e passività				83.415,56	0,12
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				70.187.017,75	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2017
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Spagna	22,83
Italia	19,97
Stati Uniti d'America	11,09
Lussemburgo	10,52
Paesi Bassi	7,28
Isole Cayman	3,43
Giappone	2,86
Messico	2,10
Kazakistan	1,79
Corea del Sud	1,34
Isole Vergini Britanniche	0,66
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	83,87
Altre attività/(passività) e attività liquide	16,13
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2017
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Paesi e governi centrali	49,88
Organismi sovranazionali	10,57
Banche e altre istituzioni creditizie	10,14
Holding e società finanziarie	2,91
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	2,86
Servizi internet e software	2,29
Servizi diversi	1,81
Agricoltura e pesca	1,79
Telecomunicazioni	1,67
Altri settori	(0,05)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	83,87
Altre attività/(passività) e attività liquide	16,13
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2017

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	108.301.516,97
- Risultato netto non realizzato		3.993.129,96
		112.294.646,93

Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		14.630.666,83

Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		90.753,60
- Interessi maturati e non riscossi		987.428,25
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	23.245,76
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	215.227,95
		128.241.969,32

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		449.812,58

Altre passività:		
- Anticipo sottoscrizioni		70.829,12
- Imposte ed oneri da versare		957.150,53
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	694.911,44
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	308.200,92

2.480.904,59**PATRIMONIO NETTO 125.761.064,73****Classe EUR**

NAV per azione	124,27
Azioni in circolazione	633.386,9277

Classe EUR L

NAV per azione	100,72
Azioni in circolazione	57.560,0000

Classe CHF

NAV per azione	116,03
Azioni in circolazione	278.027,2964

Classe USD

NAV per azione	126,06
Azioni in circolazione	94.314,0007

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2017

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		78.970.206,55
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		94.790,91
- Interessi su titoli obbligazionari netti		2.364.442,67
Proventi diversi		2.256,07
		2.461.489,65
ONERI		
Interessi bancari netti		59.423,34
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	1.436.512,16
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	872.425,57
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	174.122,81
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	49.308,16
- Spese legali e di revisione		33.792,63
- Spese di stampa e di pubblicazione		9.344,89
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	66.567,53
- Spese amministrative ed altri oneri		122.826,36
		2.824.323,45
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(362.833,80)
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	4.394.116,57
- Cambi	(cfr. nota int.)	1.646.729,92
RISULTATO NETTO REALIZZATO		5.678.012,69
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	3.154.526,19
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(223.827,97)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	160.579,79
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		8.769.290,70
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		62.289.761,60
Riscatti di azioni		(24.268.194,12)
		38.021.567,48
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		125.761.064,73

DATI STATISTICI
Esercizio chiuso al 31 marzo 2017

AZIONI

	Classe EUR	Classe EUR L	Classe CHF	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	423.687,9632	0,0000	217.406,0000	90.292,0007
Sottoscrizioni di azioni	339.950,7904	57.560,0000	120.824,2964	22.970,0000
Riscatti di azioni	(130.251,8259)	(0,0000)	(60.203,0000)	(18.948,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	633.386,9277	57.560,0000	278.027,2964	94.314,0007

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	EUR	CHF	USD
Massimo	124,77 10.03.17	101,26 10.03.17	116,54 10.03.17	126,44 10.03.17
Minimo	113,27 08.04.16	99,97 08.02.17	106,18 08.04.16	113,56 08.04.16
A fine esercizio	124,27	100,72	116,03	126,06

**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
31.03.15	Classe EUR	342.524,3339	41.090.508,50	EUR	119,96
	Classe CHF	177.880,0000	20.200.373,56	CHF	113,56
	Classe USD	61.887,0007	7.457.659,44	USD	120,50
31.03.16	Classe EUR	423.687,9632	48.499.952,34	EUR	114,47
	Classe CHF	217.406,0000	23.330.614,81	CHF	107,31
	Classe USD	90.292,0007	10.359.123,10	USD	114,73
* 20.01.17	Classe EUR L	1.620,0000	162.426,49	EUR	100,26
31.03.17	Classe EUR	633.386,9277	78.713.496,81	EUR	124,27
	Classe EUR L	57.560,0000	5.797.248,09	EUR	100,72
	Classe CHF	278.027,2964	32.260.342,51	CHF	116,03
	Classe USD	94.314,0007	11.889.071,42	USD	126,06

* Prima valutazione

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

al 31 marzo 2017

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
ARGENTINA						
1.400.000	ARGENTINA 5,00 16-27 15/01A	EUR	1.311.325,00	93,540	1.309.560,00	1,04
825.662	ARGENTINA 7,82 03-33 31/12S	EUR	850.782,99	105,952	874.805,63	0,70
	TOTALE ARGENTINA		2.162.107,99		2.184.365,63	1,74
BERMUDA						
500.000	FIDELITY INTERNATIONAL 6,75 10-20 19/10A	GBP	645.812,28	116,292	679.831,64	0,54
	TOTALE BERMUDA		645.812,28		679.831,64	0,54
BRASILE						
2.500.000	BRAZIL 5,00 14-45 27/01S	USD	1.809.675,17	89,193	2.084.825,39	1,66
	TOTALE BRASILE		1.809.675,17		2.084.825,39	1,66
ISOLE CAYMAN						
1.400.000	VALE OVERSEAS GTD 6,875 06-36 21/11S	USD	1.141.250,48	107,754	1.410.458,61	1,12
	TOTALE ISOLE CAYMAN		1.141.250,48		1.410.458,61	1,12
COLOMBIA						
500.000	FIDEICOMISO COST REGS 6,75 16-34 15/01S	USD	441.140,46	101,291	473.521,57	0,38
	TOTALE COLOMBIA		441.140,46		473.521,57	0,38
CURAÇAO						
1.000.000	TEVA PHARMA 0,375 16-20 25/07A	EUR	994.940,00	98,876	988.760,00	0,79
	TOTALE CURAÇAO		994.940,00		988.760,00	0,79
CIPRO						
400.000	AROUNDTOWN PROP 3,00 14-21 09/12M	EUR	391.000,00	103,337	413.348,00	0,33
	TOTALE CIPRO		391.000,00		413.348,00	0,33
DANIMARCA						
1.000.000	AP MOELLER-MAERSK 1,75 16-21 18/03A	EUR	1.029.365,00	104,242	1.042.420,00	0,83
	TOTALE DANIMARCA		1.029.365,00		1.042.420,00	0,83
GERMANIA						
3.000.000	KRED WIEDERAUFBAU 0,05 14-17 30/11A	EUR	3.018.696,00	100,483	3.014.490,00	2,40
	TOTALE GERMANIA		3.018.696,00		3.014.490,00	2,40
GRECIA						
1.000.000	HELLENIC REPUBLIC FL.R12-35 24/02A	EUR	649.490,00	66,771	667.710,00	0,53
	TOTALE GRECIA		649.490,00		667.710,00	0,53
IRLANDA						
1.000.000	SILVERBACK FINANCE 3,7529 15-39 25/05Q	EUR	986.350,00	99,918	999.178,00	0,79

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
1.200.000	VEB FINANCE	4,032 13-23 21/02S	EUR	1.151.127,25	106,453	1.277.436,00	1,02
	TOTALE IRLANDA			2.137.477,25		2.276.614,00	1,81
	ITALIA						
2.400.000	ASSICURAZ GENERALI	7,75 12-42 12/12A	EUR	2.925.298,61	121,007	2.904.168,00	2,30
1.000.000	AUTOSTRADE	1,625 15-23 12/06A	EUR	974.012,25	103,755	1.037.550,00	0,83
1.000.000	AZIMUT HOLDING	2,00 17-22 28/03A	EUR	1.004.900,00	101,360	1.013.600,00	0,81
1.400.000	CAMPARI	4,50 12-19 25/10A	EUR	1.440.744,50	110,719	1.550.066,00	1,23
800.000	ENI SPA 144A	4,15 10-20 01/10S	USD	655.725,89	104,604	782.416,53	0,62
2.000.000	ITALY BTP	2,70 16-47 01/03S	EUR	1.760.400,00	89,568	1.791.360,00	1,42
1.000.000	ITALY BTPS INDEX	2,15 13-17 12/11S	EUR	1.016.038,91	101,800	1.023.222,34	0,81
700.000	ITALY INFL. INDEX	1,65 14-20 23/04S	EUR	740.262,25	104,803	737.267,09	0,59
1.000.000	ITALY INFL INDEXEE	2,25 13-17 22/04S	EUR	1.037.294,18	100,145	1.006.497,30	0,80
1.400.000	PRADA	2,75 13-18 01/08A	EUR	1.441.118,25	102,975	1.441.643,00	1,15
1.000.000	SNAM	0,00 16-20 25/10A	EUR	991.930,00	98,892	988.920,00	0,79
	TOTALE ITALIA			13.987.724,84		14.276.710,26	11,35
	GIAPPONE						
2.000.000	DEVELOPMENT BK JAPAN	0,25 14-17 06/10A	EUR	2.006.902,41	100,235	2.004.700,00	1,59
	TOTALE GIAPPONE			2.006.902,41		2.004.700,00	1,59
	KAZAKISTAN						
1.900.000	KAZAGRO REGS	4,625 13-23 24/05S	USD	1.537.372,19	98,004	1.740.990,14	1,38
1.000.000	KAZAKHGOLD NATL MGMT	3,255 14-19 22/05A	EUR	935.550,00	102,039	1.020.390,00	0,81
2.000.000	NC KAZ TEMI ZHO	3,638 14-22 20/06A	CHF	1.809.048,48	102,957	1.923.441,22	1,54
	TOTALE KAZAKISTAN			4.281.970,67		4.684.821,36	3,73
	LUSSEMBURGO						
25.000.000	EIB	4,00 15-20 25/02A	MXN	1.109.588,28	92,444	1.147.283,82	0,91
3.000.000	EUR FIN STAB REGS	0,25 14-17 18/10A	EUR	3.018.000,00	100,438	3.013.140,00	2,39
30.000.000	EUROPEAN INVESTMENT	7,5 17-22 09/06A	MXN	1.291.290,78	102,715	1.529.703,49	1,22
	TOTALE LUSSEMBURGO			5.418.879,06		5.690.127,31	4,52
	MALESIA						
1.000.000	IMDB ENERGY	5,99 12-22 11/05S	USD	1.018.994,20	108,271	1.012.304,24	0,80
	TOTALE MALESIA			1.018.994,20		1.012.304,24	0,80
	MESSICO						
15.000.000	AMERICA MOVIL	6,45 12-22 05/12S	MXN	883.027,54	94,013	700.053,61	0,56
800.000	ENGEN 2016-1X	3,67 16-26 21/12M	USD	723.760,56	97,390	728.455,89	0,58
471.007	FERMACA ENTERP REGS	6,375 14-38 30/03S	USD	442.528,03	102,331	450.644,01	0,36
500.000	PEMEX	2,75 15-27 21/04A	EUR	425.500,00	88,789	443.945,00	0,35
1.700.000	PETROLEOS MEXICANOS	4,875 17-28 21/02A	EUR	1.699.680,00	103,093	1.752.581,00	1,40
1.400.000	UTD MEXICAN STATES	2,375 14-21 09/04A	EUR	1.439.622,25	106,375	1.489.250,00	1,18
	TOTALE MESSICO			5.614.118,38		5.564.929,51	4,43
	SPAGNA						
2.100.000	SPAIN INDEXED	1,00 14-30 30/11A	EUR	2.110.254,49	102,365	2.151.685,68	1,71
3.000.000	SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 150917		EUR	3.005.990,27	0,000	3.005.990,27	2,39
3.000.000	SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 171117		EUR	3.007.567,71	0,000	3.007.567,71	2,39
	TOTALE SPAGNA			8.123.812,47		8.165.243,66	6,49
	PAESI BASSI						
2.000.000	AEGON	4,26 96-XX 04/03A	NLG	674.090,52	88,945	807.229,63	0,64
5.000.000	BK NEDERLANDSE GEMEEN	2,50 10-17 15/11A	EUR	5.121.660,00	101,883	5.094.150,00	4,04
1.900.000	FERRARI NV	1,50 16-23 16/03A	EUR	1.938.308,00	101,179	1.922.401,00	1,53
3.000.000	NETH GOVT STRI ZCP 31-07-17		EUR	3.009.614,46	0,000	3.009.614,46	2,39
1.300.000	PETROBRAS GLOBAL FIN	4,75 14-25 14/01A	EUR	1.231.400,00	103,030	1.339.390,00	1,07
1.300.000	PETROBRAS INTL FIN	5,375 12-29 01/10A	GBP	1.243.430,69	92,284	1.402.656,38	1,12
	TOTALE PAESI BASSI			13.218.503,67		13.575.441,47	10,79

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						
1.000.000	ANADOULU EFES BIRACI 3,375 12-22 01/11S	USD	740.362,04	92,552	865.335,89	0,69
	TOTALE TURCHIA		740.362,04		865.335,89	0,69
EMIRATI ARABI UNITI						
2.285.700	EMIRAT AIRLINES 4,50 13-25 28/02S	USD	1.959.474,57	101,954	2.178.825,27	1,73
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		1.959.474,57		2.178.825,27	1,73
REGNO UNITO						
500.000	AVIVA PLC 3,375 15-45 04/12A	EUR	453.505,00	100,907	504.535,00	0,40
700.000	INTERMEDIATE CAPITAL 4,282 14-19 10/03A	EUR	720.984,50	104,910	734.370,00	0,58
1.100.000	PIRELLI INTL REGS 1,75 14-19 18/11A	EUR	1.106.346,25	101,665	1.118.315,00	0,89
	TOTALE REGNO UNITO		2.280.835,75		2.357.220,00	1,87
STATI UNITI D'AMERICA						
700.000	ALLIANCE DATA SYSTEMS 4,50 17-22 15/03S	EUR	715.050,00	102,798	719.586,00	0,57
450.000	CAMPBELL SOUP CO 8,875 91-21 01/05S	USD	533.404,35	121,744	512.223,32	0,41
2.000.000	USA T NOTES INDEX 0,125 16-26 15/07S	USD	1.867.774,17	97,738	1.851.960,18	1,47
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		3.116.228,52		3.083.769,50	2,45
	TOTALE OBBLIGAZIONI		76.188.761,21		78.695.773,31	62,57
OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI						
MESSICO						
1.500.000	AMERICA MOVIL 0,00 15-20 28/05U	EUR	1.452.500,00	97,445	1.461.675,00	1,16
	TOTALE MESSICO		1.452.500,00		1.461.675,00	1,16
EMIRATI ARABI UNITI						
2.200.000	AABAR INVEST CV 0,50 15-20 27/03S	EUR	1.864.570,00	88,391	1.944.602,00	1,55
2.000.000	AABAR INVEST CV 1,00 15-22 27/03S	EUR	1.533.700,00	83,671	1.673.420,00	1,33
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		3.398.270,00		3.618.022,00	2,88
	TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI		4.850.770,00		5.079.697,00	4,04
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
ISOLE CAYMAN						
500.000	HUTCHISON WHAMPOA FL.R 13-XX 10/05A	EUR	518.150,00	102,812	514.060,00	0,41
	TOTALE ISOLE CAYMAN		518.150,00		514.060,00	0,41
FRANCIA						
1.000.000	BFCM EMTN FL.R 04-XX 15/12S	EUR	555.000,00	70,224	702.240,00	0,56
800.000	CNP ASSURANCES SA FL.R 12-XX 18/10S	USD	739.678,41	106,602	797.359,64	0,63
500.000	GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A	EUR	463.250,00	102,784	513.920,00	0,41
1.100.000	ORANGE SA FL.R 14-XX 07/02A	GBP	1.386.353,94	108,760	1.398.760,67	1,11
1.300.000	TOTAL S.A. FL.R 16-49 05/05A	EUR	1.269.834,00	99,456	1.292.928,00	1,03
	TOTALE FRANCIA		4.414.116,35		4.705.208,31	3,74
IRLANDA						
1.100.000	CLOVERIE PLC (SWISS R FL.R 14-44 11/09A	USD	860.696,62	100,055	1.029.035,57	0,82
	TOTALE IRLANDA		860.696,62		1.029.035,57	0,82
ITALIA						
700.000	UNIPOLSAI SPA EMTN FL.R 14-XX 18/06A	EUR	729.513,37	98,292	688.044,00	0,55
	TOTALE ITALIA		729.513,37		688.044,00	0,55
SVIZZERA						
700.000	ARYZTA FL.R 14-XX 28/04A	CHF	617.256,41	97,145	635.201,53	0,51
	TOTALE SVIZZERA		617.256,41		635.201,53	0,51

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
PAESI BASSI						
1.500.000	ELM FL.R 07-XX 25/05S	AUD	1.062.178,01	99,867	1.068.439,07	0,85
1.800.000	RABOBANK EMTN FL.R 14-26 26/05A	EUR	1.826.223,50	104,783	1.886.094,00	1,49
1.300.000	TELEFONICA EUROPA SUB FL.R 16-XX 15/09A	EUR	1.267.820,00	100,436	1.305.668,00	1,04
1.500.000	VW INTL FIN SUB FL.R 15-XX 20/03A	EUR	1.281.880,87	99,184	1.487.760,00	1,18
TOTALE PAESI BASSI			5.438.102,38		5.747.961,07	4,56
REGNO UNITO						
800.000	CENTRICA SUB FL.R 15-76 10/04A	EUR	793.212,25	100,845	806.760,00	0,64
700.000	RL FINANCE BONDS SUB FL.R 13-43 30/11A	GBP	849.264,21	108,084	884.587,87	0,70
1.000.000	VODAFONE GROUP FL.R 16-19 25/02Q	EUR	1.001.900,00	101,391	1.013.910,00	0,81
TOTALE REGNO UNITO			2.644.376,46		2.705.257,87	2,15
STATI UNITI D'AMERICA						
2.000.000	COCA COLA FL.R 15-19 09/09Q	EUR	2.010.300,00	100,421	2.008.420,00	1,60
250.000	MORGAN STANLEY REGS FL.R 10-19 23/09A	EUR	266.272,25	109,140	272.850,00	0,22
1.500.000	WELLS FARGO & COMP FL.R 17-22 31/01Q	EUR	1.501.550,00	100,173	1.502.595,00	1,19
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			3.778.122,25		3.783.865,00	3,01
TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE			19.000.333,84		19.808.633,35	15,75
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOTIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			100.039.865,05		103.584.103,66	82,36
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
REGNO UNITO						
1.000.000	VODAFONE GROUP PLC 0,375 17-21 22/11A	EUR	997.500,00	99,224	992.240,00	0,79
TOTALE REGNO UNITO			997.500,00		992.240,00	0,79
STATI UNITI D'AMERICA						
300.000	GOLDMAN SACHS GR DY 4,50 15-25 29/10A	USD	258.407,06	99,000	277.686,88	0,22
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			258.407,06		277.686,88	0,22
TOTALE OBBLIGAZIONI			1.255.907,06		1.269.926,88	1,01
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
ITALIA						
500.000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 11/07S	EUR	502.100,00	103,189	515.945,00	0,41
TOTALE ITALIA			502.100,00		515.945,00	0,41
SPAGNA						
400.000	CAJA DE AHORROS SUB FL.R 15-25 28/07A	EUR	401.600,00	100,237	400.948,00	0,32
TOTALE SPAGNA			401.600,00		400.948,00	0,32
PAESI BASSI						
100.000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 17-19 30/03Q	EUR	100.101,00	100,174	100.174,00	0,08
TOTALE PAESI BASSI			100.101,00		100.174,00	0,08
STATI UNITI D'AMERICA						
1.000.000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-22 09/09Q	EUR	1.002.940,00	99,993	999.930,00	0,80
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			1.002.940,00		999.930,00	0,80
TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE			2.006.741,00		2.016.997,00	1,61

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
WARRANT, DIRITTI						
REGNO UNITO						
10.405	GOLDMAN SACH (ITRAX EUR 5Y) WAR	EUR	99.992,05	9,010	93.749,05	0,07
	TOTALE REGNO UNITO		99.992,05		93.749,05	0,07
	TOTALE WARRANT, DIRITTI		99.992,05		93.749,05	0,07
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		3.362.640,11		3.380.672,93	2,69
STRUMENTI DERIVATI						
OPZIONI						
GERMANIA						
(182)	EURX EURO BUND JUN 163,0 29.05.17 CALL	EUR	0,00	0,840	(54.600,00)	(0,04)
91	EURX EURO BUND JUN 160,5 29.05.17 CALL	EUR	0,00	1,940	70.070,00	0,05
	TOTALE GERMANIA		0,00		15.470,00	0,01
LUSSEMBURGO						
(364.500.000)	EUR(C)/JPY(P)OTC APR 121,5 26.04.17 CALL	JPY	(19.218,36)	0,003	(9.025,27)	(0,01)
(351.000.000)	EUR(P)/JPY(C)OTC APR 117,0 26.04.17 PUT	JPY	(17.970,42)	0,005	(14.365,85)	(0,01)
358.500.000	EUR(P)/JPY(C)OTC APR 119,5 26.04.17 PUT	JPY	38.935,90	0,012	35.340,80	0,03
	TOTALE LUSSEMBURGO		1.747,12		11.949,68	0,01
	TOTALE OPZIONI		1.747,12		27.419,68	0,02
	TOTALE STRUMENTI DERIVATI		1.747,12		27.419,68	0,02
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
FRANCIA						
90.000	LYXOR ETF MSCI INDIA FCP PARTS A CAP/DIS	EUR	1.281.417,99	16,060	1.445.400,00	1,15
	TOTALE FRANCIA		1.281.417,99		1.445.400,00	1,15
IRLANDA						
40.592	ISHS EM LOC GOV USD SHS USD ETF	EUR	2.357.286,60	59,740	2.424.966,08	1,93
7.000	PLURIMA APUANO FLEX BD-A-INSTIT-FD	EUR	708.525,02	108,301	758.107,00	0,60
	TOTALE IRLANDA		3.065.811,62		3.183.073,08	2,53
LUSSEMBURGO						
5.112	CHINA SDD NEW BAL OPPORT-V-FD	EUR	550.035,08	131,830	673.977,58	0,54
	TOTALE LUSSEMBURGO		550.035,08		673.977,58	0,54
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		4.897.264,69		5.302.450,66	4,22
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		4.897.264,69		5.302.450,66	4,22
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		108.301.516,97		112.294.646,93	89,29
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				14.180.854,25	11,28
	Altre attività e passività				(714.436,45)	(0,57)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				125.761.064,73	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2017
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Paesi Bassi	15,43
Italia	12,31
Spagna	6,81
Stati Uniti d'America	6,48
Messico	5,59
Irlanda	5,16
Lussemburgo	5,07
Francia	4,89
Regno Unito	4,88
Emirati Arabi Uniti	4,61
Kazakistan	3,73
Germania	2,41
Argentina	1,74
Brasile	1,66
Giappone	1,59
Isole Cayman	1,53
Danimarca	0,83
Malesia	0,80
Curaçao	0,79
Turchia	0,69
Bermuda	0,54
Grecia	0,53
Svizzera	0,51
Colombia	0,38
Cipro	0,33
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	89,29
Altre attività/(passività) e attività liquide	10,71
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2017
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Paesi e governi centrali	19,08
Banche e altre istituzioni creditizie	13,02
Holding e società finanziarie	11,84
Petrolio	8,83
Telecomunicazioni	5,47
Trasporti	4,93
Assicurazioni	4,93
Organismi sovranazionali	4,52
Fondi d'investimento	4,22
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	2,52
Energia e servizi idrici	2,23
Agricoltura e pesca	2,19
Tabacco e alcool	1,92
Veicoli stradali	1,53
Tessile e abbigliamento	1,15
Materiale per ufficio e computer	0,57
Settore immobiliare	0,33
Altri settori	0,01
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	89,29
Altre attività/(passività) e attività liquide	10,71
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2017
(in USD)

ATTIVITÀ

Liquidità:	
- Depositi bancari a vista	5.419.613,59
Altre attività:	
- Dividendi maturati e non riscossi	2.645,47
	5.422.259,06

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:	
- Richiesta di copertura supplementare	1.068,21
Altre passività:	
- Debiti su riscatti	5.361.489,75
- Imposte ed oneri da versare	59.701,10
	5.422.259,06

PATRIMONIO NETTO **0,00**

Classe USD

NAV per azione	0,00
Azioni in circolazione	0,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2017

(in USD)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		5.966.034,87
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		92.824,31
		92.824,31
ONERI		
Interessi bancari netti		1.840,20
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	126.347,00
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	2,05
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	31.920,72
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	2.971,32
- Spese legali e di revisione		10.946,67
- Spese di stampa e di pubblicazione		3.904,23
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	24.223,09
- Spese amministrative ed altri oneri		23.599,67
		225.754,95
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(132.930,64)
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	605.543,22
- Cambi	(cfr. nota int.)	(19.924,66)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		452.687,92
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(234.368,56)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	54.500,00
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		272.819,36
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		832.086,35
Riscatti di azioni		(7.070.940,58)
		(6.238.854,23)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		0,00

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2017

AZIONI

	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	38.475,0000
Sottoscrizioni di azioni	5.335,1404
Riscatti di azioni	(43.810,1404)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	00,0000 *

**VALORE NETTO
D'INVENTARIO PER AZIONE**

	USD
Massimo	166,18 01.03.17
Minimo	151,77 03.11.16
A fine esercizio	0,00 *

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.15	Classe 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
** 31.03.17	Classe USD	33.065,0000	5.361.617,70	USD	162,15

* Valore al netto del riscatto totale sulla base dell'ultimo NAV ufficialmente disponibile del 31.03.17.

** Prezzo di liquidazione.

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2017

(in CHF)

ATTIVITÀ

Liquidità:

- Depositi bancari a vista

8.159.524,19

8.159.524,19**PASSIVITÀ**

Altre passività:

- Debiti su riscatti

8.082.868,36

- Imposte ed oneri da versare

76.655,83

8.159.524,19**PATRIMONIO NETTO****0,00****Classe CHF****NAV per azione****0,00****Azioni in circolazione****0,0000**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTOEsercizio chiuso al 31 marzo 2017
(in CHF)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		9.616.790,26
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		222.111,87
Proventi diversi		262,82
		222.374,69
ONERI		
Interessi bancari netti		5.633,04
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	198.211,60
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	31.215,44
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	4.360,06
- Spese legali e di revisione		10.872,59
- Spese di stampa e di pubblicazione		4.113,11
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	11.366,66
- Spese amministrative ed altri oneri		27.424,65
		293.197,15
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(70.822,46)
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	671.054,78
- Cambi	(cfr. nota int.)	(1.552,98)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		598.679,34
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	198.668,11
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		797.347,45
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		1.981.361,44
Riscatti di azioni		(12.395.499,15)
		(10.414.137,71)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		0,00

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2017

AZIONI

	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	113.617,0000
Sottoscrizioni di azioni	22.848,2733
Riscatti di azioni	(136.465,2733)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	00,0000 *

**VALORE NETTO
D'INVENTARIO PER AZIONE**

	CHF
Massimo	93,85 17.03.17
Minimo	80,04 28.06.16
A fine esercizio	0,00 *

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.15	Classe CHF	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
** 31.03.17	Classe CHF	87.458,0000	8.082.605,56	CHF	92,42

* Valore al netto del riscatto totale sulla base dell'ultimo NAV ufficialmente disponibile del 31.03.17.

** Prezzo di liquidazione.

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2017

(in EUR)

ATTIVITÀ

Liquidità:

- Depositi bancari a vista

4.352.721,99

4.352.721,99**PASSIVITÀ**

Altre passività:

- Debiti su riscatti

4.307.976,82

- Imposte ed oneri da versare

44.745,17

4.352.721,99**PATRIMONIO NETTO****0,00****Classe EUR**

NAV per azione

0,00

Azioni in circolazione

0,0000**Classe CHF**

NAV per azione

0,00

Azioni in circolazione

0,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2017

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		9.187.469,33
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		64.057,75
Proventi diversi		896,66
		64.954,41
ONERI		
Interessi bancari netti		7.694,42
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	98.314,11
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	7.018,89
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	29.298,34
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	2.423,78
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	1.123,88
- Spese legali e di revisione		10.058,22
- Spese di stampa e di pubblicazione		3.624,74
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	18.995,43
- Spese amministrative ed altri oneri		23.741,06
		202.292,87
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(137.338,46)
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	459.652,07
- Cambi	(cfr. nota int.)	6.453,03
RISULTATO NETTO REALIZZATO		328.766,64
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	17.606,04
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	4.061,40
- Contratti future	(cfr. nota int.)	12.461,62
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		362.895,70
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		273.615,65
Riscatti di azioni		(9.823.980,68)
		(9.550.365,03)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		0,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2017

AZIONI

	Classe EUR	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	85.044,1215	21.480,0000
Sottoscrizioni di azioni	3.100,0000	0,0000
Riscatti di azioni	(88.144,1215)	(21.480,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	00,0000 *	00,0000 *

VALORE NETTO**D'INVENTARIO PER AZIONE**

	EUR	CHF
Massimo	93,52 17.03.17	91,14 17.03.17
Minimo	84,12 28.06.16	82,42 28.06.16
A fine esercizio	0,00 *	0,00 *

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.15	Classe EUR	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
** 31.03.17	Classe EUR	37.410,1155	3.469.040,77	EUR	92,73
	Classe CHF	9.946,0000	898.091,18	CHF	90,30

* Valore al netto del riscatto totale sulla base dell'ultimo NAV ufficialmente disponibile del 31.03.17

** Prezzo di liquidazione.

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2017

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	49.208.156,54
- Risultato netto non realizzato		1.606.852,91
		50.815.009,45
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		5.611.640,44
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		437.145,94
- Crediti per cessione investimenti		523.575,14
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	8.000,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	207.346,79
		57.602.717,76

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		749.210,77
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		105.650,53
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	6.448,89
		861.310,19

PATRIMONIO NETTO 56.741.407,57**Classe EUR**

NAV per azione	115,24
Azioni in circolazione	259.536,3371

Classe USD

NAV per azione	114,15
Azioni in circolazione	107.981,0000

Classe CHF

NAV per azione	107,31
Azioni in circolazione	152.716,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTOEsercizio chiuso al 31 marzo 2017
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		78.874.705,46
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		1.474.993,52
		1.474.993,52
ONERI		
Interessi bancari netti		23.957,68
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	347.738,66
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	128.244,80
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	6.677,94
- Spese legali e di revisione		26.659,91
- Spese di stampa e di pubblicazione		7.977,35
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	12.297,39
- Spese amministrative ed altri oneri		79.305,74
		632.859,47
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		842.134,05
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	1.019.619,20
- Cambi	(cfr. nota int.)	1.397.347,83
RISULTATO NETTO REALIZZATO		3.259.101,08
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	979.754,64
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	152.771,09
- Contratti future	(cfr. nota int.)	35.876,34
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		4.427.503,15
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		11.036.192,41
Riscatti di azioni		(37.596.993,45)
		(26.560.801,04)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		56.741.407,57

DATI STATISTICI
Esercizio chiuso al 31 marzo 2017

AZIONI

	Classe EUR	Classe USD	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	413.781,1905	172.082,0000	178.784,0000
Sottoscrizioni di azioni	57.505,1186	21.704,3816	24.302,0000
Riscatti di azioni	(211.749,9720)	(85.805,3816)	(50.370,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	259.536,3371	107.981,0000	152.716,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	USD	CHF
Massimo	115,31 23.02.17	114,15 31.03.17	107,42 23.02.17
Minimo	109,48 06.04.16	107,14 06.04.16	102,58 06.04.16
A fine esercizio	115,24	114,15	107,31

**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
31.03.15	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
31.03.17	Classe EUR	259.536,3371	29.909.347,73	EUR	115,24
	Classe USD	107.981,0000	12.325.562,48	USD	114,15
	Classe CHF	152.716,0000	16.387.975,12	CHF	107,31

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 31 marzo 2017
(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
AUSTRALIA						
800.000	MACQUARIE BK LTD 4,07 12-19 28/08S	USD	676.672,11	101,705	760.727,41	1,34
	TOTALE AUSTRALIA		676.672,11		760.727,41	1,34
ISOLE VERGINI BRITANNICHE						
100.000	CHINA CINDA FIN REGS 4,00 14-19 14/05S	USD	71.691,39	102,602	95.930,06	0,17
	TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE		71.691,39		95.930,06	0,17
ISOLE CAYMAN						
500.000	ADCB FINANCE CAYMAN L 2,625 15-20 10/03S	USD	444.392,66	100,732	470.908,33	0,83
600.000	BCO BRAZIL SP REGS 3,75 13-18 25/07A	EUR	622.500,00	103,103	618.618,00	1,09
1.000.000	HILAL SERVICE LTD 2,468 16-21 13/04S	USD	892.722,52	99,060	926.179,23	1,63
2.000.000	HUTCHISON WHAMP REGS 2,00 12-17 08/11S	USD	1.690.221,94	100,176	1.873.236,41	3,30
500.000	VAL OVERSEAS 4,625 10-20 15/09S	USD	430.295,83	104,393	488.023,00	0,86
	TOTALE ISOLE CAYMAN		4.080.132,95		4.376.964,97	7,71
ESTONIA						
200.000	PRO KAPITAL GRP REGS 8,00 15-20 01/06S	EUR	199.200,00	102,546	205.092,00	0,36
	TOTALE ESTONIA		199.200,00		205.092,00	0,36
FRANCIA						
1.000.000	BNP PARIBAS 3,20 14-20 17/03Q	USD	929.581,48	99,875	933.803,93	1,65
	TOTALE FRANCIA		929.581,48		933.803,93	1,65
GERMANIA						
400.000	DEUTSCHE BANK 1,50 17-22 20/01A	EUR	398.568,00	101,733	406.932,00	0,72
	TOTALE GERMANIA		398.568,00		406.932,00	0,72
GRECIA						
1.000.000	HELLENIC REPUBLIC 4,75 14-19 17/04A	EUR	952.910,00	95,010	950.100,00	1,67
	TOTALE GRECIA		952.910,00		950.100,00	1,67
IRLANDA						
3.500.000	SUMITG REG 2,251 15-20 02/11S	USD	3.142.614,25	98,983	3.239.123,93	5,71
	TOTALE IRLANDA		3.142.614,25		3.239.123,93	5,71
ITALIA						
800.000	AZIMUT HOLDING 2,00 17-22 28/03A	EUR	802.200,00	101,360	810.880,00	1,43
1.000.000	BANCA MONTE 0,50 17-18 20/01A	EUR	1.000.500,00	100,311	1.003.110,00	1,77
400.000	BANCA POP DI VICENZA 2,75 15-20 20/03A	EUR	339.800,00	73,971	295.884,00	0,52
500.000	BANCA POP MILANO 4,25 14-19 30/01A	EUR	538.000,00	104,643	523.215,00	0,92
118.000	BANCO POPOLARE 0,00 12-17 28/09U	EUR	115.994,00	99,166	117.015,29	0,21
320.000	BANCO POPOLARE 5,50 13-20 18/11A	EUR	331.520,00	104,965	335.888,00	0,59
1.170.000	BANCO POPOLARE REGS 2,75 15-20 27/07A	EUR	1.193.101,97	102,042	1.193.891,40	2,11
203.000	BANCO POPOLARE 352 0,00 13-17 30/09U	EUR	199.549,00	99,205	201.386,15	0,35

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
500.000	CAMPARI 2,75 15-20 30/09A	EUR	498.587,25	107,735	538.675,00	0,95
800.000	INTESA SAN PAOLO 3,875 13-19 15/01S	USD	762.210,37	102,231	764.665,52	1,35
200.000	ITALGAS SPA 0,50 17-22 19/01A	EUR	198.246,00	99,423	198.846,00	0,35
500.000	ITALY INFL INDEXEE 2,25 13-17 22/04S	EUR	519.113,36	100,145	503.248,65	0,89
1.000.000	MEDIOBANCA SPA EMTN 0,00 07-17 19/05U	EUR	975.012,25	100,010	1.000.100,00	1,76
270.000	PRADA 2,75 13-18 01/08A	EUR	284.865,25	102,975	278.031,15	0,49
	TOTALE ITALIA		7.758.699,45		7.764.836,16	13,69
	KAZAKISTAN					
2.500.000	KAZAKHGOLD NATL MGMT 3,255 14-19 22/05A	EUR	2.386.760,54	102,039	2.550.975,00	4,51
2.210.000	NC KAZ TEMI ZHO 2,59 14-19 20/06A	CHF	1.785.078,52	100,875	2.082.422,59	3,67
	TOTALE KAZAKISTAN		4.171.839,06		4.633.397,59	8,18
	LUSSEMBURGO					
500.000	ARCELORMITTAL 3,125 15-22 14/01A	EUR	528.500,00	105,527	527.635,00	0,93
	TOTALE LUSSEMBURGO		528.500,00		527.635,00	0,93
	MESSICO					
700.000	PETROLEOS MEXICANO 2,50 17-21 21/08A	EUR	700.350,00	100,264	701.848,00	1,24
	TOTALE MESSICO		700.350,00		701.848,00	1,24
	PANAMA					
200.000	CARNIVAL CORP 1,125 15-19 06/11A	EUR	199.212,25	102,471	204.942,00	0,36
	TOTALE PANAMA		199.212,25		204.942,00	0,36
	SLOVENIA					
250.000	SLOVENIA (REP OF) 1,75 14-17 09/10A	EUR	249.014,75	101,150	252.875,00	0,45
	TOTALE SLOVENIA		249.014,75		252.875,00	0,45
	SPAGNA					
640.000	GENERALITAT DE CATAL 6,25 98-18 15/12S	USD	614.528,65	103,774	620.962,46	1,09
	TOTALE SPAGNA		614.528,65		620.962,46	1,09
	PAESI BASSI					
500.000	SAIPEM SPA 3,00 16-21 08/03A	EUR	507.500,00	103,256	516.280,00	0,91
	TOTALE PAESI BASSI		507.500,00		516.280,00	0,91
	TURCHIA					
500.000	COCA COLA ICE REGS 4,75 13-18 01/10S	USD	393.218,97	102,786	480.510,50	0,85
250.000	TF VARLIK KIRA REGS 5,375 14-19 24/04S	USD	235.176,23	102,994	240.741,43	0,42
500.000	TURK TELEKOM REGS 3,75 14-19 19/06S	USD	387.029,80	100,595	470.267,87	0,83
1.400.000	TURK VAK BANKREGS 2,375 16-21 04/05A	EUR	1.389.260,00	99,011	1.386.154,00	2,44
	TOTALE TURCHIA		2.404.685,00		2.577.673,80	4,54
	EMIRATI ARABI UNITI					
300.000	EMIRATES NBD 3,25 14-19 19/11S	USD	240.134,53	102,089	286.351,27	0,50
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		240.134,53		286.351,27	0,50
	REGNO UNITO					
200.000	ANGLO AMER CAPITAL 1,75 13-17 20/11A	EUR	191.400,00	100,923	201.846,00	0,36
500.000	ANGLO AMERCAN CAPITAL 2,875 13-20 20/11A	EUR	529.750,00	106,033	530.165,00	0,93
1.000.000	BK OF ENGLAND EURO NO 1,25 15-18 16/03S	USD	925.786,06	99,968	934.673,46	1,65
2.000.000	PIRELLI INTL REGS 1,75 14-19 18/11A	EUR	2.006.012,25	101,665	2.033.300,00	3,58
	TOTALE REGNO UNITO		3.652.948,31		3.699.984,46	6,52
	STATI UNITI D'AMERICA					
500.000	ALLIANCE DATA SYSTEMS 4,50 17-22 15/03S	EUR	510.750,00	102,798	513.990,00	0,91
1.000.000	MECCANICA REG-S 6,25 09-19 15/07S	USD	1.022.340,03	108,180	1.011.453,41	1,78

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
500.000	SYMANTEC CORP 2,75 12-17 15/06S	USD	410.492,61	100,065	467.790,20	0,82
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1.943.582,64		1.993.233,61	3,51
	TOTALE OBBLIGAZIONI		33.422.364,82		34.748.693,65	61,25
	OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI					
	ITALIA					
100.000	GR EDIT ESPRESSO CV 2,625 14-19 09/04S	EUR	101.377,11	99,054	99.054,00	0,17
	TOTALE ITALIA		101.377,11		99.054,00	0,17
	MESSICO					
1.000.000	AMERICA MOVIL 0,00 15-20 28/05U	EUR	968.000,00	97,445	974.450,00	1,72
	TOTALE MESSICO		968.000,00		974.450,00	1,72
	EMIRATI ARABI UNITI					
4.000.000	AABAR INVEST CV 0,50 15-20 27/03S	EUR	3.547.120,00	88,391	3.535.640,00	6,23
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		3.547.120,00		3.535.640,00	6,23
	TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI		4.616.497,11		4.609.144,00	8,12
	OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE					
	ITALIA					
701.000	DEUTSCHE BANK ITALIA FL.R 08-18 02/04Q	EUR	688.907,75	96,313	675.150,63	1,19
217.000	DEXIA GROUP FL.R 98-18 15/10A	EUR	227.633,00	104,255	226.233,35	0,40
1.000.000	UNICREDIT SPA FL.R 12-17 31/07Q	EUR	994.500,00	99,944	999.440,00	1,77
298.000	UNICREDIT SPA FL.R12-18 20/04Q	EUR	312.465,25	102,506	305.467,88	0,54
	TOTALE ITALIA		2.223.506,00		2.206.291,86	3,90
	NORVEGIA					
1.000.000	EKSPORTFINANS FL.R 05-17 04/08A	USD	821.590,78	99,176	927.268,48	1,63
	TOTALE NORVEGIA		821.590,78		927.268,48	1,63
	PAESI BASSI					
2.000.000	VW INTL FIN EMTN REGS FL.R 14-19 15/04S	EUR	1.895.000,00	100,571	2.011.420,00	3,54
	TOTALE PAESI BASSI		1.895.000,00		2.011.420,00	3,54
	REGNO UNITO					
700.000	ROYAL BK OF SCOTLA FL.R 02-17 15/11S	EUR	685.300,00	98,529	689.699,50	1,22
1.000.000	VODAFONE GROUP FL.R 16-19 25/02Q	EUR	1.016.000,00	101,391	1.013.910,00	1,78
	TOTALE REGNO UNITO		1.701.300,00		1.703.609,50	3,00
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		6.641.396,78		6.848.589,84	12,07
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		44.680.258,71		46.206.427,49	81,44
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OBBLIGAZIONI					
	FRANCIA					
300.000	BOLLORE SA 2 17-22 25/01A	EUR	299.223,00	100,107	300.321,00	0,53
	TOTALE FRANCIA		299.223,00		300.321,00	0,53
	ITALIA					
500.000	BANCA INTESA 0,00 04-19 23/12U	EUR	473.350,00	98,011	490.055,00	0,86
	TOTALE ITALIA		473.350,00		490.055,00	0,86

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
PAESI BASSI						
300.000	LOUIS DREYFUS CO BV 4,00 17-22 07/02A	EUR	298.335,00	102,492	307.476,00	0,54
	TOTALE PAESI BASSI		298.335,00		307.476,00	0,54
	TOTALE OBBLIGAZIONI		1.070.908,00		1.097.852,00	1,93
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
IRLANDA						
500.000	IBERDROLA FIN, FL.R 11-21 07/10A	EUR	518.250,00	98,760	493.800,00	0,87
	TOTALE IRLANDA		518.250,00		493.800,00	0,87
LUSSEMBURGO						
1.000.000	EFSE FL.R 15-17 24/08S	EUR	1.000.012,25	100,938	1.009.380,00	1,78
1.000.000	GREEN FOR GROWTH FL.R16-21 30/09S	USD	937.227,58	106,363	994.464,96	1,75
	TOTALE LUSSEMBURGO		1.937.239,83		2.003.844,96	3,53
STATI UNITI D'AMERICA						
1.000.000	JEFFERIES GROUP FL.R 16-18 04/05Q	EUR	1.001.500,00	101,309	1.013.085,00	1,79
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1.001.500,00		1.013.085,00	1,79
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		3.456.989,83		3.510.729,96	6,19
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		4.527.897,83		4.608.581,96	8,12
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		49.208.156,54		50.815.009,45	89,56
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				4.862.429,67	8,57
	Altre attività e passività				1.063.968,45	1,87
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				56.741.407,57	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2017
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Italia	18,62
Regno Unito	9,52
Kazakistan	8,18
Isole Cayman	7,71
Emirati Arabi Uniti	6,73
Irlanda	6,58
Stati Uniti d'America	5,30
Paesi Bassi	4,99
Turchia	4,54
Lussemburgo	4,46
Messico	2,96
Francia	2,18
Grecia	1,67
Norvegia	1,63
Australia	1,34
Spagna	1,09
Germania	0,72
Slovenia	0,45
Panama	0,36
Estonia	0,36
Isole Vergini Britanniche	0,17
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	89,56
Altre attività/(passività) e attività liquide	10,44
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2017

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Banche e altre istituzioni creditizie	28,37
Holding e società finanziarie	23,27
Petrolio	7,82
Agricoltura e pesca	5,05
Telecomunicazioni	4,33
Trasporti	4,20
Fondi d'investimento	3,53
Paesi e governi centrali	3,01
Industria aeronautica ed astronomica	1,78
Altri settori	1,63
Cantoni, Stati Federali, Province, etc.	1,09
Tabacco e alcool	0,95
Industria mineraria	0,93
Materiale per ufficio e computer	0,91
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	0,85
Servizi internet e software	0,82
Tessile e abbigliamento	0,49
Gastronomia, alberghi e tempo libero	0,36
Grafica ed editoria	0,17
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	89,56
Altre attività/(passività) e attività liquide	10,44
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2017

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	15.122.130,19
- Risultato netto non realizzato		234.520,03
		15.356.650,22
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		717.983,39
Altre attività:		
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	2.114,89
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	17.861,92
		16.094.610,42

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		104.936,62
		104.936,62

PATRIMONIO NETTO 15.989.673,80**Classe EUR**

NAV per azione	94,40
Azioni in circolazione	146.731,7732

Classe USD

NAV per azione	98,31
Azioni in circolazione	23.260,5623

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2017

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		20.486.283,93
ONERI		
Interessi bancari netti		3.016,25
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	235.775,84
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	41.191,61
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	38.410,76
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	3.393,30
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	1.146,69
- Spese legali e di revisione		7.199,88
- Spese di stampa e di pubblicazione		3.972,32
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	8.719,59
- Spese amministrative ed altri oneri		23.413,57
		366.239,81
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(366.239,81)
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(158.681,03)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(6.710,96)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(531.631,80)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(12.601,05)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	53.934,92
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(490.297,93)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		7.434.135,99
Riscatti di azioni		(11.440.448,19)
		(4.006.312,20)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		15.989.673,80

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2017

AZIONI

	Classe EUR	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	188.857,2662	24.271,9659
Sottoscrizioni di azioni	72.045,0000	6.608,4634
Riscatti di azioni	(114.170,4930)	(7.619,8670)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	146.731,7732	23.260,5623

**VALORE NETTO
D'INVENTARIO PER AZIONE**

	EUR	USD
Massimo	97,35 06.04.16	99,73 06.04.16
Minimo	92,06 15.11.16	95,32 15.11.16
A fine esercizio	94,40	98,31

**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
31.03.15	Classe EUR	192.221,7187	19.070.858,42	EUR	99,21
	Classe USD	12.159,6060	1.229.612,62	USD	101,12
31.03.16	Classe EUR	188.857,2662	18.364.661,55	EUR	97,24
	Classe USD	24.271,9659	2.417.694,78	USD	99,61
31.03.17	Classe EUR	146.731,7732	13.851.604,56	EUR	94,40
	Classe USD	23.260,5623	2.286.771,96	USD	98,31

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 31 marzo 2017
(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						
1.253	HELIUM PERFORMANCE -A- CAP	EUR	1.409.580,56	1.190,499	1.491.221,43	9,33
729	HELIUM SELECTION A EUR	EUR	845.329,45	1.204,061	877.760,47	5,49
	TOTALE ISOLE CAYMAN		2.254.910,01		2.368.981,90	14,82
FRANCIA						
687	JL EQ MKT NEUT-A-FD	EUR	913.560,29	1.380,990	948.740,13	5,93
	TOTALE FRANCIA		913.560,29		948.740,13	5,93
IRLANDA						
525	FUNDLOGIC IPM SYST MACRO-I-EUR	EUR	554.110,92	1.065,555	559.416,17	3,50
6.220	NOMURA CROSS ASSET MOMENTUM -I- HF EUR	EUR	620.198,07	101,365	630.489,06	3,94
153.105	PLURIMA EUR ABS RET- ACC INSTIT CL.-A- EUR	EUR	986.128,45	6,552	1.003.143,96	6,28
	TOTALE IRLANDA		2.160.437,44		2.193.049,19	13,72
ITALIA						
150.161	ALPI MULTI STRATEGY -I- 31.12.50 CAP	EUR	899.436,90	6,179	927.844,60	5,80
	TOTALE ITALIA		899.436,90		927.844,60	5,80
LUSSEMBURGO						
674	AU AMBER EQ -A2- CAP	EUR	698.420,06	1.129,820	761.279,49	4,76
2	EQUITY PERF ADJUS MOD-I-FD	EUR	235.120,69	108.898,600	222.370,94	1,39
9	EXANE FUNDS 1 CERES -A- CAP	EUR	153.405,36	17.101,530	153.913,77	0,96
64	EXANE 1 OVERDRIVE -A- CAP	EUR	888.480,00	13.958,290	893.330,56	5,58
5.555	GAM STAR EUR ALPHA -I- CAP	EUR	591.341,13	108,960	605.272,80	3,79
7.397	JULIUS B MP THE 1,2 LUX-C-EUR-FD	EUR	821.705,44	114,950	850.271,36	5,32
11.193	LOYS GLOBAL L/S I CAP	EUR	788.010,48	71,300	798.060,90	4,99
643	METHOD AT GL OP I ACC EUR H CAP	EUR	698.845,19	1.025,798	659.588,11	4,13
6.501	MLIS FEN EQ LSU -EUR D- CAP	EUR	678.871,16	101,280	658.421,28	4,12
4.788	MULTILABEL ARTEMIDE -C- CAP	EUR	629.717,05	136,170	651.982,10	4,08
9.839	MULTIP C FR AX -C- CAP	EUR	989.938,28	96,495	949.414,31	5,93
45.977	NORDEA 1 SICAV STABLE RET -BI-	EUR	836.716,05	18,060	830.344,62	5,19
6.117	RAM SYS LSEU EQ -I- CAP	EUR	883.214,66	144,480	883.784,16	5,53
	TOTALE LUSSEMBURGO		8.893.785,55		8.918.034,40	55,77
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		15.122.130,19		15.356.650,22	96,04
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		15.122.130,19		15.356.650,22	96,04
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		15.122.130,19		15.356.650,22	96,04
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				717.983,39	4,49
	Altre attività e passività				(84.959,81)	(0,53)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				15.989.673,80	100,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2017
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Lussemburgo	55,77
Isole Cayman	14,82
Irlanda	13,72
Francia	5,93
Italia	5,80
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	96,04
Altre attività/(passività) e attività liquide	3,96
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2017
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Fondi d'investimento	96,04
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	96,04
Altre attività/(passività) e attività liquide	3,96
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2017
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	14.234.009,95
- Risultato netto non realizzato		(310.796,68)
		13.923.213,27
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		2.074.097,07
Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		158.074,10
- Interessi maturati e non riscossi		107.004,13
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	1.912,71
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	172.620,77
		16.436.922,05

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		57.566,46
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	44.814,91
		102.381,37

PATRIMONIO NETTO **16.334.540,68**

Classe EUR L

NAV per azione **101,93**
Azioni in circolazione **1.105,0000**

Classe EUR

NAV per azione **105,98**
Azioni in circolazione **153.067,0000**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2017

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		7.976.731,50
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		179.617,68
Rimborso commissioni		9.197,32
		188.815,00
ONERI		
Interessi bancari netti		2.812,24
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	121.220,58
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	70,00
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	31.550,26
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	5.406,19
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	1.146,10
- Spese legali e di revisione		10.365,86
- Spese di stampa e di pubblicazione		855,35
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	7.923,69
- Spese amministrative ed altri oneri		15.168,44
		196.518,71
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(7.703,71)
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	11.485,21
- Cambi	(cfr. nota int.)	31.622,72
RISULTATO NETTO REALIZZATO		35.404,22
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	307.996,91
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(23.556,16)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		319.844,97
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		11.599.141,06
Riscatti di azioni		(3.561.176,85)
		8.037.964,21
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		16.334.540,68

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2017

AZIONI

	Classe EUR L	Classe EUR
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	0,0000	77.676,7568
Sottoscrizioni di azioni	1.105,0000	109.690,0000
Riscatti di azioni	(0,0000)	(34.299,7568)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	1.105,0000	153.067,0000

**VALORE NETTO
D'INVENTARIO PER AZIONE**

	EUR	EUR
Massimo	102,74 23.02.17	106,80 23.02.17
Minimo	99,91 23.01.17	101,67 08.04.16
A fine esercizio	101,93	105,98

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.15	Classe EUR	143.374,1177	15.876.616,42	EUR	110,74
31.03.16	Classe EUR	77.676,7568	7.976.731,50	EUR	102,69
* 20.01.17	Classe EUR L	106,0000	10.592,38	EUR	99,93
31.03.17	Classe EUR L	1.105,0000	112.633,56	EUR	101,93
	Classe EUR	153.067,0000	16.221.907,12	EUR	105,98

* Prima valutazione

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 31 marzo 2017
(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
AUSTRALIA						
150.000	MB AUS PAC EMTN 2,50 16-19 12/08A	AUD	104.923,50	99,702	106.667,38	0,65
	TOTALE AUSTRALIA		104.923,50		106.667,38	0,65
CANADA						
1.450.000	CANADIAN GOVT 0,25 16-18 01/05S	CAD	1.011.661,87	99,560	1.012.072,35	6,20
	TOTALE CANADA		1.011.661,87		1.012.072,35	6,20
ISOLE CAYMAN						
200.000	BAIDU 2,75 14-19 09/06S	USD	187.294,68	100,959	188.787,81	1,16
200.000	TENCENT HLDG REGS 3,375 12-18 05/03S	USD	192.219,07	101,302	189.429,20	1,16
	TOTALE ISOLE CAYMAN		379.513,75		378.217,01	2,32
REPUBBLICA CECA						
30.000.000	TCHEQUE REP -98- 0,00 16-19 17/07U	CZK	1.121.703,89	100,738	1.118.337,74	6,85
	TOTALE REPUBBLICA CECA		1.121.703,89		1.118.337,74	6,85
DANIMARCA						
7.200.000	DENMARK 0,25 15-18 15/11A	DKK	983.263,98	101,428	982.049,67	6,01
	TOTALE DANIMARCA		983.263,98		982.049,67	6,01
GERMANIA						
400.000	ALLEMAGNE ZCP 270917	EUR	402.396,00	0,000	402.396,00	2,46
800.000	KFW 0,875 14-17 15/12S	USD	721.214,03	99,810	746.556,96	4,57
1.600.000	KFW 1,00 16-18 07/09S	USD	1.510.613,48	99,497	1.488.431,58	9,12
1.000.000	KFW 4,75 08-17 12/08A	SEK	105.381,60	101,839	106.646,08	0,65
740.000	KFW 6,25 09-19 04/12S	AUD	560.314,64	110,327	582.304,34	3,56
	TOTALE GERMANIA		3.299.919,75		3.326.334,96	20,36
LUSSEMBURGO						
2.400.000	BEI 0,00 07-22 05/09U	TRY	459.595,75	58,116	358.100,62	2,19
12.910.000	BEI 5,75 13-17 21/12A	ZAR	985.950,92	98,355	885.389,09	5,42
10.150.000	BEI REGS 2,50 13-18 17/01A	NOK	1.130.683,33	101,307	1.119.353,44	6,85
1.760.000	BEI REGS 5,75 13-18 03/04A	TRY	591.476,04	94,945	429.025,27	2,63
2.000.000	EIB 4,00 15-20 25/02A	MXN	79.317,65	92,444	91.782,70	0,56
4.000.000	EIB REGS 3,00 12-19 23/04A	SEK	447.420,93	106,343	445.450,69	2,73
1.200.000	EIB REGS 8,50 13-19 25/07A	TRY	307.540,12	94,960	292.563,45	1,79
1.800.000	EUROPEAN INVESTMEN 1,125 15-20 15/05A	NOK	196.938,29	100,321	196.574,01	1,20
100.000	EUROPEAN INVESTMENT 1,125 15-18 15/08	USD	92.267,74	99,706	93.222,38	0,57
50.000.000	EUROP.INVEST.BK 1,4 05-17 20/06S	JPY	388.267,04	100,310	420.834,04	2,58
	TOTALE LUSSEMBURGO		4.679.457,81		4.332.295,69	26,52
SPAGNA						
700.000	SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 140717	EUR	701.213,19	0,000	701.213,20	4,29
	TOTALE SPAGNA		701.213,19		701.213,20	4,29

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
STATI UNITI D'AMERICA						
2.300.000	INTL BK RECON & DEVEL 3,25 12-19 31/01A	PLN	585.853,03	102,390	555.742,42	3,40
1.300.000	USA ZCP 170817	USD	1.168.492,12	0,000	1.209.306,69	7,41
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			1.754.345,15		1.765.049,11	10,81
TOTALE OBBLIGAZIONI			14.036.002,89		13.722.237,11	84,01
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
LUSSEMBURGO						
200.000	BEI FL.R 12-19 15/01Q	EUR	202.816,00	101,187	202.374,00	1,24
TOTALE LUSSEMBURGO			202.816,00		202.374,00	1,24
TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE			202.816,00		202.374,00	1,24
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			14.238.818,89		13.924.611,11	85,25
STRUMENTI DERIVATI						
OPZIONI						
LUSSEMBURGO						
(340.800)	EUR(C)/AUD(P)OTC APR 1,420 06.04.17 CALL	AUD	(2.154,46)	0,001	(157,73)	0,00
(240.000)	EUR(C)/INR(P)OTC APR 73,00 06.04.17 CALL	INR	(2.520,00)	0,000	(1,54)	0,00
(591.000)	EUR(C)/TRY(P)OTC APR 3,940 20.04.17 CALL	TRY	(3.443,41)	0,010	(1.519,08)	(0,01)
784.000	EUR(C)/USD(P)OTC MAY 1,120 04.05.17 CALL	USD	3.308,93	0,000	280,51	0,00
TOTALE LUSSEMBURGO			(4.808,94)		(1.397,84)	(0,01)
TOTALE OPZIONI			(4.808,94)		(1.397,84)	(0,01)
TOTALE STRUMENTI DERIVATI			(4.808,94)		(1.397,84)	(0,01)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI			14.234.009,95		13.923.213,27	85,24
Liquidità/(finanziamenti bancari)					2.074.097,07	12,70
Altre attività e passività					337.230,34	2,06
PATRIMONIO NETTO TOTALE					16.334.540,68	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2017
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Lussemburgo	27,75
Germania	20,36
Stati Uniti d'America	10,81
Repubblica Ceca	6,85
Canada	6,20
Danimarca	6,01
Spagna	4,29
Isole Cayman	2,32
Australia	0,65
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	85,24
Altre attività/(passività) e attività liquide	14,76
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2017
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Paesi e governi centrali	33,22
Organismi sovranazionali	31,16
Banche e altre istituzioni creditizie	17,90
Servizi internet e software	2,32
Veicoli stradali	0,65
Altri settori	(0,01)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	85,24
Altre attività/(passività) e attività liquide	14,76
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTOal 31 marzo 2017
(in EUR)**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	15.130.686,26
- Risultato netto non realizzato		518.054,74
		15.648.741,00
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		2.733.150,98
Altre attività:		
- Dividendi maturati e non riscossi		32.977,68
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	4.514,31
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	8.391,46
		18.427.775,43

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		34.465,34
Altre passività:		
- Anticipo sottoscrizioni		48.430,00
- Imposte ed oneri da versare		84.980,61
- Passività diverse		250,38
		168.126,33

PATRIMONIO NETTO **18.259.649,10****Classe EUR - A**

NAV per azione	96,80
Azioni in circolazione	102.030,1196

Classe EUR - B

NAV per azione	99,01
Azioni in circolazione	58.597,3406

Classe USD

NAV per azione	96,94
Azioni in circolazione	8.375,0000

Classe CHF

NAV per azione	94,46
Azioni in circolazione	20.651,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2017
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		12.970.001,42
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		278.575,18
Proventi diversi		185,13
		278.760,31
ONERI		
Interessi bancari netti		10.370,27
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	269.629,80
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	703,28
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	45.287,26
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	7.840,80
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	1.680,04
- Spese legali e di revisione		10.939,00
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.400,99
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	48.896,66
- Spese amministrative ed altri oneri		26.403,19
		423.151,29
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(144.390,98)
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(372.677,40)
- Cambi	(cfr. nota int.)	39.012,75
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(478.055,63)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	1.332.799,17
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	14.025,17
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		868.768,71
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		7.011.281,21
Riscatti di azioni		(2.590.402,24)
		4.420.878,97
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		18.259.649,10

DATI STATISTICI
Esercizio chiuso al 31 marzo 2017

AZIONI	Classe EUR - A	Classe EUR - B	Classe USD	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	70.775,1685	53.405,0656	4.771,0000	13.358,0000
Sottoscrizioni di azioni	49.754,9024	9.210,0000	6.860,0000	9.139,0000
Riscatti di azioni	(18.499,9513)	(4.017,7250)	(3.256,0000)	(1.846,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	102.030,1196	58.597,3406	8.375,0000	20.651,0000
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR	EUR	USD	CHF
Massimo	97,73 01.09.16	99,39 20.10.16	97,10 20.10.16	96,01 21.07.16
Minimo	91,80 06.05.16	93,02 07.04.16	90,83 07.04.16	90,25 06.05.16
A fine esercizio	96,80	99,01	96,94	94,46

**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
31.03.15	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
31.03.17	Classe EUR - A	102.030,1196	9.876.892,24	EUR	96,80
	Classe EUR - B	58.597,3406	5.801.530,82	EUR	99,01
	Classe USD	8.375,0000	811.903,60	USD	96,94
	Classe CHF	20.651,0000	1.950.668,83	CHF	94,46

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 31 marzo 2017
(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						
2.000	RAMSAY HEALTH CARE LTD	AUD	90.059,93	69,890	99.696,87	0,55
1.500	TREASURY WINE ESTATES LTD	AUD	13.185,06	12,230	13.084,41	0,07
	TOTALE AUSTRALIA		103.244,99		112.781,28	0,62
BELGIUM						
2.700	AB INBEV	EUR	292.936,35	102,900	277.830,00	1,52
	TOTALE BELGIUM		292.936,35		277.830,00	1,52
BERMUDA						
800	JARDINE MATHESON HLD	USD	44.665,53	64,250	48.057,59	0,26
	TOTALE BERMUDA		44.665,53		48.057,59	0,26
BRASILE						
15.000	AMBEV ADR REPR 1 SHS	USD	80.467,48	5,760	80.781,64	0,44
	TOTALE BRASILE		80.467,48		80.781,64	0,44
ISOLE CAYMAN						
16.000	CN RES PHOENIX - REGISTERED	HKD	28.206,45	9,550	18.383,06	0,10
40.000	DALI FOODS GRP UNITARY 144A/REGS	HKD	23.624,95	4,490	21.607,31	0,12
630.000	NAGACORP LTD	HKD	424.979,80	4,440	336.525,51	1,85
70.000	ZHOU HEI YA REG UNITARY 144A/REGS	HKD	60.936,49	7,880	66.361,89	0,36
	TOTALE ISOLE CAYMAN		537.747,69		442.877,77	2,43
CILE						
20.000	BANMEDICA SA	CLP	37.876,63	1.589,000	44.877,22	0,25
	TOTALE CILE		37.876,63		44.877,22	0,25
CINA						
12.000	CHACHA FOOD -A-	CNY	26.692,80	16,540	26.926,60	0,15
16.000	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	HKD	63.781,39	23,850	45.909,53	0,25
45.000	INNER MONGOLIA YI LI INDUSTRY CO LTD -A-	CNY	111.323,98	18,910	115.443,32	0,63
6.500	JIANGSU YANGHE BREWERY -A-	CNY	69.674,23	87,380	77.053,11	0,42
2.300	KWEICHOW MOUTAI CO LTD	CNY	109.213,89	386,360	120.554,87	0,66
16.000	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	93.768,06	43,500	83.734,36	0,46
7.500	ZHUHAI GREE ELECTRICAL APPLIANCES INC-A-	CNY	27.090,14	31,700	32.254,13	0,18
	TOTALE CINA		501.544,49		501.875,92	2,75
COLOMBIA						
4.000	NUTRESA	COP	31.221,91	24.380,000	31.507,47	0,17
	TOTALE COLOMBIA		31.221,91		31.507,47	0,17
FRANCIA						
2.500	DANONE	EUR	157.077,65	63,760	159.400,00	0,87

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
800	L'OREAL SA	EUR	137.984,44	180,150	144.120,00	0,79
	TOTALE FRANCIA		295.062,09		303.520,00	1,66
	GERMANIA					
1.100	BEIERSDORF AG	EUR	90.152,09	88,730	97.603,00	0,53
1.000	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	109.019,26	120,100	120.100,00	0,66
	TOTALE GERMANIA		199.171,35		217.703,00	1,19
	HONG KONG					
71.000	AIA GROUP LTD	HKD	392.514,16	49,000	418.551,49	2,29
130.000	VITASOY INTERNATIONAL HOLDINGS	HKD	218.529,52	15,440	241.482,19	1,32
	TOTALE HONG KONG		611.043,68		660.033,68	3,61
	INDIA					
2.000	APOLLO HOSPITALS	INR	36.782,71	1.165,150	33.553,06	0,18
7.000	BAJAJ CORP LTD	INR	36.553,94	395,000	39.812,13	0,22
5.000	BRITANNIA INDUSTRIES LTD	INR	196.729,46	3.374,000	242.904,37	1,32
31.000	DABUR INDIA LTD DEMATERIALISED	INR	113.991,71	277,350	123.797,00	0,68
4.500	DR, LAL PATHLABS LTD	INR	54.735,33	967,550	62.691,14	0,34
5.000	EMAMI	INR	70.589,93	1.064,350	76.625,75	0,42
10.000	GODREJ CONSUMER DEMATERIALISED	INR	187.824,47	1.671,400	240.658,19	1,32
22.000	ITC DEMATERIALISED	INR	68.946,63	280,300	88.790,40	0,49
6.000	JYOTHY LABORATORIES LTD	INR	26.534,53	352,650	30.466,00	0,17
10.000	MANPASAND BEVERAGES	INR	93.209,52	704,500	101.438,13	0,56
30.000	MARICO LTD DEMATERIALISED	INR	103.622,50	294,850	127.362,81	0,70
	TOTALE INDIA		989.520,73		1.168.098,98	6,40
	INDONESIA					
1.040.000	INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUT	IDR	541.420,53	8.150,000	594.711,49	3,25
300.000	KALBE FARMA	IDR	36.762,16	1.540,000	32.415,85	0,18
400.000	PT IND JAMU DAN FARMASI SIDO MUNCULTBK	IDR	14.355,18	565,000	15.857,10	0,09
10.000	PT UNILEVER INDONESIA TBK	IDR	23.393,98	43.325,000	30.398,63	0,17
	TOTALE INDONESIA		615.931,85		673.383,07	3,69
	GIAPPONE					
1.000	DAI-ICHI LIFE INSURANCE CO LT	JPY	14.199,84	1.996,500	16.751,97	0,09
1.200	KIRIN HOLDINGS CO LTD	JPY	14.330,69	2.100,500	21.149,52	0,12
2.000	PIGEON CORP	JPY	45.462,20	3.555,000	59.657,66	0,33
2.000	SUNTORY	JPY	75.338,55	4.690,000	78.704,48	0,42
2.000	UNI CHARM	JPY	42.199,32	2.667,500	44.764,22	0,25
	TOTALE GIAPPONE		191.530,60		221.027,85	1,21
	KENYA					
67.000	EAST AFRICAN BREW	KES	175.751,03	227,000	138.125,26	0,76
160.000	SAFARICOM	KES	25.435,05	18,000	26.155,62	0,14
	TOTALE KENYA		201.186,08		164.280,88	0,90
	MALESIA					
75.000	IHH HEALTHCARE BHD	MYR	101.836,61	6,000	95.071,09	0,52
22.500	KAREX BHD	MYR	7.218,56	2,160	10.267,68	0,06
100.000	KPJ HEALTHCARE BERHAD	MYR	100.885,02	4,050	85.563,98	0,47
	TOTALE MALESIA		209.940,19		190.902,75	1,05
	MESSICO					
9.160	ARCA CONTINENT	MXN	51.361,44	130,100	59.159,56	0,32
50.000	BECLE	MXN	80.819,76	33,070	82.083,59	0,45
500	FEMSA SPON ADR REP,10UTS CONS-B-+20SH-D-	USD	38.865,57	88,520	41.381,89	0,23
	TOTALE MESSICO		171.046,77		182.625,04	1,00
	NIGERIA					
140.000	DANGOTE CEMENT	NGN	111.962,98	165,000	70.569,73	0,39
1.100.000	GUARANTY TRUST BANK PLC	NGN	138.765,93	24,900	83.675,54	0,46

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
235.000	NIGERIAN BREWERIES	NGN	158.495,79	127,000	91.175,48	0,49
	TOTALE NIGERIA		409.224,70		245.420,75	1,34
	NORVEGIA					
3.000	TELENOR AS	NOK	59.605,92	142,900	46.667,57	0,26
	TOTALE NORVEGIA		59.605,92		46.667,57	0,26
	FILIPPINE					
14.000	AYALA CORP	PHP	212.944,50	845,000	220.443,07	1,20
150.000	CENTURY PACIFIC	PHP	47.649,42	16,900	47.237,80	0,26
350.000	EMPERADOR INC	PHP	62.271,81	6,040	39.392,78	0,22
39.100	JG SUMMIT HOLDINGS INC	PHP	52.440,34	81,350	59.271,51	0,32
40.000	JOLLIBEE FOODS CORPORATION	PHP	169.428,53	197,500	147.210,50	0,81
1.200.000	METRO PACIFIC INVESTMENTS CORP	PHP	127.962,96	6,020	134.613,75	0,74
20.000	PILIPINAS SHELL REGISTERED SHS	PHP	29.613,67	72,000	26.833,31	0,15
5.000	SAN MIGUEL PURE FOODS CO INC	PHP	25.230,56	288,000	26.833,31	0,15
120.000	SHAKEY S PIZZA REGISTERED SHS	PHP	30.283,86	13,600	30.411,08	0,17
350.000	SM PRIME HOLDINGS INC	PHP	144.546,28	28,300	184.572,15	1,00
110.000	UNIVERSAL ROBINA CORP	PHP	406.269,06	163,500	335.136,82	1,83
	TOTALE FILIPPINE		1.308.640,99		1.251.956,08	6,85
	QATAR					
5.750	QATAR INSURANCE COMPANY	QAR	103.487,40	70,300	103.797,81	0,57
4.356	QATAR NATIONAL BANK	QAR	157.061,90	146,100	163.419,21	0,89
	TOTALE QATAR		260.549,30		267.217,02	1,46
	SINGAPORE					
40.000	CHINA AVIATION OIL CORPORATION LTD	SGD	40.114,21	1,525	40.816,33	0,22
320.000	FIRST REIT	SGD	290.236,58	1,310	280.495,15	1,55
9.000	HAW PAR CORPORATION LTD	SGD	50.383,47	10,020	60.341,25	0,33
300.000	JUMBO GROUP	SGD	123.204,07	0,710	142.522,58	0,78
81.298	RAFFLES MEDICAL GRP	SGD	72.918,13	1,415	76.973,35	0,42
40.000	RHT HEALTH	SGD	26.830,52	0,890	23.820,68	0,13
8.000	SATS	SGD	27.493,68	4,880	26.122,45	0,14
40.000	SINGAPORE O AND G	SGD	33.995,92	1,310	35.061,89	0,19
60.000	SINGAPORE TELECOM - SH BOARD LOT 1000	SGD	159.500,37	3,920	157.377,05	0,86
24.000	YOMA STRATEGIC HOLDINGS LTD	SGD	10.248,57	0,640	10.277,68	0,06
	TOTALE SINGAPORE		834.925,52		853.808,41	4,68
	SUDAFRICA					
7.000	FAMOUS BRANDS LTD	ZAR	66.387,08	155,810	76.050,99	0,42
42.982	LIFE HEALTHCARE GROUP HOLDINGS LIMITED	ZAR	113.718,72	28,990	86.885,30	0,47
10.000	MTN GROUP LTD	ZAR	165.267,82	122,000	85.069,00	0,47
1.500	SHOPRITE HOLDINGS LTD (SHP)	ZAR	19.115,64	193,600	20.249,21	0,11
	TOTALE SUDAFRICA		364.489,26		268.254,50	1,47
	COREA DEL SUD					
100	AMOREPACIFIC CORP	KRW	22.526,43	280.500,000	23.451,65	0,13
1.500	JINRO DISTILLERS -SHS-	KRW	35.565,03	31.050,000	38.939,77	0,21
320	LG HOUSEHOLD AND HEALTHCARE	KRW	205.811,52	811.000,000	216.975,85	1,19
180	NONG SHIM	KRW	35.925,06	299.000,000	44.997,07	0,25
200	ORION CORPORATION	KRW	194.606,68	670.000,000	112.032,85	0,61
	TOTALE COREA DEL SUD		494.434,72		436.397,19	2,39
	SVEZIA					
5.000	SVENSKA CELLULOSA SCA AB-SHS-B-	SEK	122.382,48	289,000	151.320,78	0,83
	TOTALE SVEZIA		122.382,48		151.320,78	0,83
	TAIWAN					
242.640	UNI PRESIDENT ENTERPRISES CORP	TWD	381.363,07	56,900	425.424,49	2,33
	TOTALE TAIWAN		381.363,07		425.424,49	2,33

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
TAILANDIA						
170.000	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PUBLIC	THB	88.575,00	21,200	98.061,62	0,54
850.000	BEAUTY COMM N VTG DEP RECEIPT	THB	107.152,59	10,500	242.841,28	1,33
20.000	BUMRUNGRAD HOSPITAL PUBLIC	THB	94.346,98	183,000	99.585,33	0,55
30.000	MALEE GROUP UNITS N VTG DEP REC	THB	72.819,63	98,500	80.402,91	0,44
600.000	PREMIER - UNITS NON-VOTING DEP RECEIPT	THB	165.939,45	9,300	151.826,82	0,83
13.000	SIAM CEMENT UNITS N.VTING DEPOS REC	THB	178.126,71	540,000	191.007,93	1,05
10.000	TAOKENOI FOOD & MARKETING PCL NVDR	THB	7.218,82	26,500	7.210,41	0,04
470.000	THAI BEVERAGE PUBLIC CO LTD	SGD	283.644,45	0,940	295.617,26	1,61
	TOTALE TAILANDIA		997.823,63		1.166.553,56	6,39
PAESI BASSI						
3.000	HEINEKEN NV	EUR	224.591,58	79,800	239.400,00	1,31
9.065	UNILEVER NV	EUR	355.721,22	46,570	422.157,05	2,31
	TOTALE PAESI BASSI		580.312,80		661.557,05	3,62
REGNO UNITO						
11.000	DIAGEO PLC	GBP	271.551,50	22,835	293.680,58	1,61
12.200	MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC	GBP	155.077,63	7,120	101.559,69	0,56
7.500	MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC	ZAR	95.922,68	119,180	62.326,99	0,34
16.000	NMC HEALTH PLC	GBP	166.224,06	17,690	330.924,82	1,81
	TOTALE REGNO UNITO		688.775,87		788.492,08	4,32
STATI UNITI D'AMERICA						
2.800	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	171.496,55	73,190	191.605,82	1,05
600	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	51.425,52	89,080	49.972,42	0,27
6.000	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	227.209,50	43,080	241.671,73	1,33
1.600	YUM CHINA HOLDINGS INC WI	USD	39.372,71	27,200	40.690,01	0,22
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		489.504,28		523.939,98	2,87
VIETNAM						
50.000	HO CHI MINCH CITY INFRASTRUCTURE INV	VND	68.254,57	37.700,000	77.452,14	0,42
85.000	KIDO GROUP CORPORATION	VND	121.094,61	42.000,000	146.686,54	0,80
10.000	LIX DETERGENT	VND	23.716,46	50.500,000	20.749,78	0,11
10.000	SAIGON BEER	VND	88.337,32	200.000,000	82.177,33	0,45
180.404	VINAMILK	VND	905.631,23	143.300,000	1.062.219,84	5,82
	TOTALE VIETNAM		1.207.034,19		1.389.285,63	7,60
	TOTALE AZIONI		13.313.205,14		13.798.459,23	75,56
WARRANT, DIRITTI						
SUDAFRICA						
14.708	LIFE HEALTHCARE GROUP 13.04.17 RIGHT	ZAR	0,00	4,500	4.615,06	0,03
	TOTALE SUDAFRICA		0,00		4.615,06	0,03
	TOTALE WARRANT, DIRITTI		0,00		4.615,06	0,03
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		13.313.205,14		13.803.074,29	75,59
ALTRI VALORI MOBILIARI						
AZIONI						
VIETNAM						
20.000	AIRPORTS CORP - REGISTERED	VND	42.446,73	51.000,000	41.910,44	0,23

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
19.000	QUANG NGAI SUGAR JSC	VND	85.566,62	123.000,000	96.024,22	0,53
	TOTALE VIETNAM		128.013,35		137.934,66	0,76
	TOTALE AZIONI		128.013,35		137.934,66	0,76
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		128.013,35		137.934,66	0,76
	FONDI D'INVESTIMENTO					
	FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO					
	FRANCIA					
4.500	LYXOR ETF EURO CASH FCP CAP/DIS	EUR	479.569,27	106,306	478.377,00	2,63
8.000	LYXOR ETF MSCI INDIA FCP PARTS A CAP/DIS	EUR	118.425,30	16,060	128.480,00	0,70
3.000	LYXOR ETF RUSSIA FCP -C- CAP/DIS	EUR	76.482,48	29,430	88.290,00	0,48
	TOTALE FRANCIA		674.477,05		695.147,00	3,81
	LUSSEMBURGO					
95.910	FIDELITY EURO CASH FUNDS -Y-ACC-EUR CAP	EUR	1.000.025,00	10,376	995.194,88	5,44
	TOTALE LUSSEMBURGO		1.000.025,00		995.194,88	5,44
	COREA DEL SUD					
2.500	MACQUARIE KR INFRA	KRW	14.965,72	8.320,000	17.390,17	0,10
	TOTALE COREA DEL SUD		14.965,72		17.390,17	0,10
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		1.689.467,77		1.707.732,05	9,35
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		1.689.467,77		1.707.732,05	9,35
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		15.130.686,26		15.648.741,00	85,70
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				2.698.685,64	14,78
	Altre attività e passività				(87.777,54)	(0,48)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				18.259.649,10	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2017
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Vietnam	8,36
Filippine	6,85
India	6,40
Tailandia	6,39
Francia	5,47
Lussemburgo	5,44
Singapore	4,68
Regno Unito	4,32
Indonesia	3,69
Paesi Bassi	3,62
Hong Kong	3,61
Stati Uniti d'America	2,87
Cina	2,75
Corea del Sud	2,49
Isole Cayman	2,43
Taiwan	2,33
Belgio	1,52
Sudafrica	1,50
Qatar	1,46
Nigeria	1,34
Giappone	1,21
Germania	1,19
Malesia	1,05
Messico	1,00
Kenya	0,90
Svezia	0,83
Australia	0,62
Brasile	0,44
Bermuda	0,26
Norvegia	0,26
Cile	0,25
Colombia	0,17
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	85,70
Altre attività/(passività) e attività liquide	14,30
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2017

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	19,07
Beni di consumo diversi	11,44
Tabacco e alcool	10,72
Fondi d'investimento	9,35
Industria farmaceutica e cosmetica	7,08
Servizi sanitari, educativi e sociali	6,03
Gastronomia, alberghi e tempo libero	4,25
Assicurazioni	3,66
Settore immobiliare	2,61
Holding e società finanziarie	2,38
Telecomunicazioni	1,73
Edilizia e materiali edili	1,44
Banche e altre istituzioni creditizie	1,35
Aziende commerciali diverse	1,05
Industria della carta e del legno	0,83
Altri settori	0,53
Petrolio	0,37
Trasporti	0,37
Ingegneria meccanica ed impianti industriali	0,33
Industria dell'imballaggio	0,32
Chimica	0,28
Servizi internet e software	0,22
Elettrotecnica ed elettronica	0,18
Commercio al dettaglio	0,11
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	85,70
Altre attività/(passività) e attività liquide	14,30
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2017

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	18.814.132,88
- Risultato netto non realizzato		246.073,74
		19.060.206,62
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		3.740.210,98
Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		53.888,55
- Interessi maturati e non riscossi		104.160,34
- Crediti per cessione investimenti		503.454,86
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	100.061,31
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	54.409,66
		23.616.392,32

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		2.073.677,62
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		273.475,88
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	245.665,66
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	581,72
		2.593.400,88

PATRIMONIO NETTO**21.022.991,44****Classe EUR**

NAV per azione	106,92
Azioni in circolazione	148.790,5490

Classe CHF

NAV per azione	106,84
Azioni in circolazione	24.330,0000

Classe USD

NAV per azione	107,11
Azioni in circolazione	26.824,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 3 ottobre 2016 al 31 marzo 2017

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		0,00
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		2.683,93
- Interessi su titoli obbligazionari netti		117.187,11
Proventi diversi		23,45
		119.894,49
ONERI		
Interessi bancari netti		15.234,61
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	105.614,38
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	238.941,31
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	18.215,49
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	4.216,58
- Spese legali e di revisione		9.181,48
- Spese di stampa e di pubblicazione		3.333,72
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	53.920,76
- Spese amministrative ed altri oneri		6.436,58
		455.094,91
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(335.200,42)
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	1.075.106,85
- Cambi	(cfr. nota int.)	242.835,24
RISULTATO NETTO REALIZZATO		982.741,67
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	246.073,74
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	53.827,94
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(145.604,35)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		1.137.039,00
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		20.157.706,18
Riscatti di azioni		(271.753,74)
		19.885.952,44
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		21.022.991,44

DATI STATISTICI
Periodo dal 3 ottobre 2016 al 31 marzo 2017

AZIONI

	Classe EUR	Classe CHF	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	0,0000	0,0000	0,0000
Sottoscrizioni di azioni	151.235,5490	24.430,0000	26.954,0000
Riscatti di azioni	(2.445,0000)	(100,0000)	(130,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	148.790,5490	24.330,0000	26.824,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	CHF	USD
Massimo	106,92 31.03.17	106,84 31.03.17	107,11 31.03.17
Minimo	99,79 17.11.16	100,00 03.10.16	99,52 14.11.16
A fine periodo	106,92	106,84	107,11

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
* 03.10.16	Classe EUR	58.100,0000	5.810.000,00	EUR	100,00
	Classe CHF	8.000,0000	800.000,00	CHF	100,00
	Classe USD	13.460,0000	1.346.000,00	USD	100,00
31.03.17	Classe EUR	148.790,5490	15.908.574,73	EUR	106,92
	Classe CHF	24.330,0000	2.599.332,33	CHF	106,84
	Classe USD	26.824,0000	2.873.220,09	USD	107,11

* Prima valutazione

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

al 31 marzo 2017

(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						
ITALIA						
2.000	NEWRON PHARMACEUTICALS S.P.A.	CHF	51.034,69	22,500	42.034,47	0,20
	TOTALE ITALIA		51.034,69		42.034,47	0,20
SVIZZERA						
4.000	ACTELION REG SHS 2 LINIE MAERZ 2017	CHF	1.023.991,02	282,200	1.054.411,28	5,01
2.500	ARYZTA	CHF	68.293,45	32,150	75.078,23	0,36
	TOTALE SVIZZERA		1.092.284,47		1.129.489,51	5,37
	TOTALE AZIONI		1.143.319,16		1.171.523,98	5,57
OBBLIGAZIONI						
ARGENTINA						
650.000	ARGENTINA 5,00 16-27 15/01A	EUR	603.925,00	93,540	608.010,00	2,89
	TOTALE ARGENTINA		603.925,00		608.010,00	2,89
BRASILE						
400.000	BRAZIL 5,00 14-45 27/01S	USD	312.273,65	89,193	333.572,07	1,59
	TOTALE BRASILE		312.273,65		333.572,07	1,59
ISOLE CAYMAN						
400.000	BCO BRAZIL SP REGS 3,75 13-18 25/07A	EUR	415.000,00	103,103	412.412,00	1,96
	TOTALE ISOLE CAYMAN		415.000,00		412.412,00	1,96
CROAZIA						
200.000	AGROKOR DD REGS 9,125 12-20 01/02S	EUR	118.015,00	37,946	75.892,00	0,36
	TOTALE CROAZIA		118.015,00		75.892,00	0,36
GERMANIA						
2.000.000	DEUTSCHE BANK 0,00 96-26 28/10U	DEM	806.818,59	80,369	821.840,34	3,91
	TOTALE GERMANIA		806.818,59		821.840,34	3,91
GRECIA						
1.600.000	HELLENIC REPUBLIC FL.R12-36 24/02A	EUR	1.011.710,00	66,273	1.060.368,00	5,05
	TOTALE GRECIA		1.011.710,00		1.060.368,00	5,05
IRLANDA						
500.000	SILVERBACK FINANCE 3,7529 15-39 25/05Q	EUR	496.350,00	99,918	499.589,00	2,38
	TOTALE IRLANDA		496.350,00		499.589,00	2,38
ISRAELE						
100.000	ISRAEL -DY- 1,50 17-27 18/01A	EUR	99.522,00	101,061	101.061,00	0,48
	TOTALE ISRAELE		99.522,00		101.061,00	0,48

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
ITALIA						
400.000	ASSICURAZ GENERALI 7,75 12-42 12/12A	EUR	467.885,71	121,007	484.028,00	2,30
400.000	BANCA POP DI VICENZA 2,75 15-20 20/03A	EUR	310.500,00	73,971	295.884,00	1,41
9.000.000	ITALY STRIP 0,00 07-39 01/08U	EUR	4.332.849,00	47,028	4.232.520,00	20,14
	TOTALE ITALIA		5.111.234,71		5.012.432,00	23,85
KAZAKISTAN						
500.000	KAZAKHGOLD NATL MGMT 3,255 14-19 22/05A	EUR	494.962,50	102,039	510.195,00	2,43
	TOTALE KAZAKISTAN		494.962,50		510.195,00	2,43
LUSSEMBURGO						
5.000.000	BEI 0,00 07-22 05/09U	TRY	762.023,65	58,116	746.042,95	3,55
5.000.000	EUROPEAN INVESTMENT 7,5 17-22 09/06A	MXN	215.083,48	102,715	254.950,58	1,21
	TOTALE LUSSEMBURGO		977.107,13		1.000.993,53	4,76
MESSICO						
500.000	PEMEX 2,75 15-27 21/04A	EUR	428.000,00	88,789	443.945,00	2,11
200.000	PETROLEOS MEXICANOS 4,875 17-28 21/02A	EUR	198.270,00	103,093	206.186,00	0,98
	TOTALE MESSICO		626.270,00		650.131,00	3,09
SPAGNA						
1.000.000	SPAIN INDEXED 1,00 14-30 30/11A	EUR	1.016.889,06	102,365	1.024.612,24	4,87
	TOTALE SPAGNA		1.016.889,06		1.024.612,24	4,87
SVEZIA						
100.000	TELEFON ERICSSON 1,875 17-24 01/03A	EUR	99.294,00	99,888	99.888,00	0,48
	TOTALE SVEZIA		99.294,00		99.888,00	0,48
PAESI BASSI						
200.000	PETROBRAS GLOBAL FIN 7,375 17-27 17/01S	USD	189.474,68	106,631	199.394,13	0,95
	TOTALE PAESI BASSI		189.474,68		199.394,13	0,95
STATI UNITI D'AMERICA						
500.000	ALLIANCE DATA SYSTEMS 4,50 17-22 15/03S	EUR	510.750,00	102,798	513.990,00	2,44
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		510.750,00		513.990,00	2,44
	TOTALE OBBLIGAZIONI		12.889.596,32		12.924.380,31	61,49
OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI						
EMIRATI ARABI UNITI						
800.000	AABAR INVEST CV 1,00 15-22 27/03S	EUR	585.200,00	83,671	669.368,00	3,18
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		585.200,00		669.368,00	3,18
	TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI		585.200,00		669.368,00	3,18
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
FRANCIA						
1.000.000	BNP FL.R 86-XX 22/03S	USD	667.737,26	72,529	678.126,31	3,23
1.000.000	CREDIT LOGEMENT SUB FL.R 06-XX 16/03A	EUR	811.250,00	83,108	831.080,00	3,94
500.000	EDF SA REGS FL.R 14-XX 22/01S	USD	450.143,79	98,235	459.235,19	2,18
500.000	TOTAL SA FL.R 16-XX 06/10A	EUR	480.500,00	99,025	495.125,00	2,36
	TOTALE FRANCIA		2.409.631,05		2.463.566,50	11,71
SVIZZERA						
250.000	ARYZTA FL.R 14-XX 28/04A	CHF	219.622,23	97,145	226.857,69	1,08
	TOTALE SVIZZERA		219.622,23		226.857,69	1,08
PAESI BASSI						
500.000	TELEFONICA EUROPA SUB FL.R 16-XX 15/09A	EUR	474.450,00	100,436	502.180,00	2,39

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
500.000	VW INTL FIN SUB FL.R 15-XX 20/03A	EUR	469.962,50	99,184	495.920,00	2,36
	TOTALE PAESI BASSI		944.412,50		998.100,00	4,75
	STATI UNITI D'AMERICA					
250.000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 05-25 30/06A	EUR	242.125,00	98,092	245.230,00	1,17
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		242.125,00		245.230,00	1,17
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		3.815.790,78		3.933.754,19	18,71
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		18.433.906,26		18.699.026,48	88,95
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE					
	ITALIA					
200.000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 11/07S	EUR	200.000,00	103,189	206.378,00	0,98
	TOTALE ITALIA		200.000,00		206.378,00	0,98
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		200.000,00		206.378,00	0,98
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		200.000,00		206.378,00	0,98
	STRUMENTI DERIVATI					
	OPZIONI					
	GERMANIA					
(150)	EURX EURO BUND JUN 155 29.05.17 PUT	EUR	0,00	0,060	117.000,00	0,55
100	EURX EURO BUND JUN 158 29.05.17 PUT	EUR	0,00	0,320	(141.000,00)	(0,68)
(40)	EURX EURO BUND JUN 161,0 29.05.17 CALL	EUR	0,00	1,660	(23.100,00)	(0,11)
(150)	EURX EURO BUND JUN 163,0 29.05.17 CALL	EUR	0,00	0,840	7.500,00	0,04
(90)	EURX EURO BUND MAY 159,0 24.04.17 PUT	EUR	0,00	0,100	45.920,00	0,22
45	EURX EURO BUND MAY 161,5 24.04.17 CALL	EUR	0,00	0,660	(27.900,00)	(0,13)
75	EURX EURO BUND JUN 160,5 29.05.17 CALL	EUR	0,00	1,940	7.500,00	0,04
	TOTALE GERMANIA		0,00		(14.080,00)	(0,07)
	LUSSEMBURGO					
(4.000.000)	EUR(C)/TRY(P)OTC MAY 4,000 12.05.17 CALL	TRY	(32.772,61)	0,015	(15.688,03)	(0,07)
4.150.000	EUR(C)/TRY(P)OTC MAY 4,150 12.05.17 CALL	TRY	19.970,81	0,006	6.492,47	0,03
3.890.000	EUR(P)/TRY(C)OTC MAY 3,890 12.05.17 PUT	TRY	13.185,86	0,013	13.478,10	0,06
	TOTALE LUSSEMBURGO		384,06		4.282,54	0,02
	STATI UNITI D'AMERICA					
(60)	EURO CUR UNIT JUN 1,05 09.06.17 PUT	USD	(54.116,56)	0,010	(69.421,72)	(0,33)
(15)	EURO CUR UNIT JUN 1,11 09.06.17 CALL	USD	(14.396,39)	0,004	(7.187,60)	(0,03)
30	EURO CUR UNIT JUN 1,085 09.06.17 CALL	USD	65.807,13	0,011	39.970,08	0,19
(75)	SP 500 E MINI JUN 2200 16.06.17 PUT	USD	(90.276,14)	13,000	(45.579,92)	(0,22)
50	S&P 500 MINI JUN 2350 16.06.17 CALL	USD	166.391,31	51,750	120.962,09	0,57
(50)	S&P 500 MINI JUN 2420 16.06.17 CALL	USD	(76.115,18)	17,500	(40.905,05)	(0,19)
(30)	TESLA JUN 270,0 16.06.17 CALL	USD	(62.576,78)	23,420	(65.691,18)	(0,31)
30	TESLA JUN 300,0 16.06.17 CALL	USD	31.351,68	10,250	28.750,41	0,14
30	TESLA MOTORS INC JUN 230 16.06.17 PUT	USD	28.365,13	4,090	11.472,11	0,05
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		(5.565,80)		(27.630,78)	(0,13)
	TOTALE OPZIONI		(5.181,74)		(37.428,24)	(0,18)
	TOTALE STRUMENTI DERIVATI		(5.181,74)		(37.428,24)	(0,18)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
	FONDI D'INVESTIMENTO					
	FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO					
	STATI UNITI D'AMERICA					
200.000	BIOPHARMA CREDIT PLC	USD	185.408,36	1,028	192.230,38	0,91
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		185.408,36		192.230,38	0,91
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		185.408,36		192.230,38	0,91
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		185.408,36		192.230,38	0,91
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		18.814.132,88		19.060.206,62	90,66
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				1.666.533,36	7,93
	Altre attività e passività				296.251,46	1,41
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				21.022.991,44	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2017
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Italia	25,03
Francia	11,71
Svizzera	6,45
Paesi Bassi	5,70
Grecia	5,05
Spagna	4,87
Lussemburgo	4,78
Stati Uniti d'America	4,39
Germania	3,84
Emirati Arabi Uniti	3,18
Messico	3,09
Argentina	2,89
Kazakistan	2,43
Irlanda	2,38
Isole Cayman	1,96
Brasile	1,59
Israele	0,48
Svezia	0,48
Croazia	0,36
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	90,66
Altre attività/(passività) e attività liquide	9,34
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2017
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Paesi e governi centrali	35,02
Banche e altre istituzioni creditizie	16,60
Petrolio	9,58
Industria farmaceutica e cosmetica	5,21
Organismi sovranazionali	4,76
Holding e società finanziarie	4,54
Telecomunicazioni	2,87
Materiale per ufficio e computer	2,44
Agricoltura e pesca	2,43
Assicurazioni	2,30
Energia e servizi idrici	2,18
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	1,80
Fondi d'investimento	0,91
Altri settori	0,02
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	90,66
Altre attività/(passività) e attività liquide	9,34
PATRIMONIO NETTO	100,00

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO

chiuso al 31 marzo 2017

INFORMAZIONI GENERALI

BASE INVESTMENTS SICAV è una società d'investimento a capitale variabile (*Société d'Investissement à Capital Variable*) multicomparto, di diritto lussemburghese, costituita con durata illimitata in data 29 maggio 2001. Essa è disciplinata dalle disposizioni della parte I della legge del 17 dicembre 2010 sugli organismi d'investimento collettivo e s.m.i., nonché, salvo diversamente riportato nella suddetta legge, dalla Legge del 10 agosto 1915 e s.m.i. sulle società commerciali. Fino al 15 dicembre 2013, la SICAV è stata una società autogestita ai sensi dell'art. 27 della Legge del 17 dicembre 2010 e s.m.i.. Dal 1° ottobre 2016 essa ha nominato Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg) quale Società di gestione in sostituzione di MDO Management Company SA.

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

BASE INVESTMENTS SICAV è costituita dai seguenti Comparti:

- BONDS VALUE
- BONDS USD
- BONDS CHF
- BONDS MULTICURRENCY
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE
- SHORT TERM
- LEPTON
- EURO HEDGING
- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY
- MACRO DYNAMIC

Il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – MACRO DYNAMIC è stato avviato il 3 ottobre 2016.

I Comparti BASE INVESTMENTS SICAV- EQUITIES SWITZERLAND, BASE INVESTMENTSSICAV - EQUITIES U.S.A. e BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A. sono stati liquidati il 31 marzo 2017.

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 2017.

Al 31 marzo 2017, non risultano investimenti incrociati tra i Comparti.

b) Valutazione del portafoglio titoli della SICAV

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

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

5. I titoli denominati in una divisa diversa da quella di riferimento del Comparto di pertinenza saranno convertiti utilizzando il tasso di cambio di chiusura della divisa in questione.
6. Le quote di Organismi d'Investimento Collettivo sono valutate sulla base dell'ultimo valore netto d'inventario disponibile.
7. Gli *swap* sono valutati al *fair value*, in base all'ultimo prezzo di chiusura noto del titolo sottostante.
8. Gli strumenti del mercato monetario non quotati né negoziati in una borsa valori o un altro mercato regolamentato sono valutati al loro valore nominale incrementato degli interessi maturati o sulla base dei costi ammortizzati.
9. I contratti di cambio a termine aperti alla data di calcolo del NAV sono valutati al tasso di cambio a termine applicabile per il restante periodo fino alla scadenza.
10. Tutti gli altri valori mobiliari ed attivi sono valutati al *fair value*, determinato in buona fede e in conformità alle procedure stabilite dal Consiglio di Amministrazione o da un comitato preposto a tale scopo dal Consiglio stesso.
11. I dividendi sono riconosciuti alla data in cui i relativi titoli vengono per la prima volta quotati ex dividendo. Gli interessi attivi maturano su base giornaliera.

c) Spese di costituzione

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

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

Il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC, avviato in data 3 ottobre 2016, non sostiene alcuna spesa di costituzione.

**TASSI DI CAMBIO
AL 31 MARZO 2017**

1	AED =	0,254553 EUR
1	AUD =	0,713241 EUR
1	BRL =	0,294486 EUR
1	CAD =	0,701066 EUR
1	CHF =	0,934099 EUR
1	CLP =	0,001412 EUR
1	CNH =	0,136057 EUR

1	CNY =	0,135664 EUR
1	COP =	0,000323 EUR
1	CZK =	0,037005 EUR
1	DEM =	0,511292 EUR
1	DKK =	0,134475 EUR
1	GBP =	1,169180 EUR
1	HKD =	0,120308 EUR
1	HUF =	0,003238 EUR
1	IDR =	0,000070 EUR
1	INR =	0,014399 EUR
1	ISK =	0,008278 EUR
1	JPY =	0,008391 EUR
1	KES =	0,009082 EUR
1	KRW =	0,000836 EUR
1	MXN =	0,049642 EUR
1	MYR =	0,211269 EUR
1	NGN =	0,003055 EUR
1	NLG =	0,453780 EUR
1	NOK =	0,108858 EUR
1	NZD =	0,653595 EUR
1	PEN =	0,287637 EUR
1	PHP =	0,018634 EUR
1	PLN =	0,235988 EUR
1	QAR =	0,256782 EUR
1	RUB =	0,016595 EUR
1	SEK =	0,104720 EUR
1	SGD =	0,669120 EUR
1	THB =	0,027209 EUR
1	TRY =	0,256743 EUR
1	TWD =	0,030814 EUR
1	USD =	0,934973 EUR
1	VND =	0,000041 EUR
1	ZAR =	0,069729 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:

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

Fino al 3% del NAV per i seguenti comparti:

- BONDS VALUE
- BONDS USD
- BONDS CHF
- BONDS MULTICURRENCY
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE
- EURO HEDGING
- MACRO DYNAMIC (avviato il 3 ottobre 2016)

Fino al 5% del NAV per i seguenti comparti:

- EQUITIES U.S.A. (liquidato il 31 marzo 2017)
- EQUITIES SWITZERLAND (liquidato il 31 marzo 2017)
- I.D.E.A. (liquidato il 31 marzo 2017)
- 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.

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, a decorrere dal 1° ottobre 2016, ha nominato Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg) quale società di gestione della SICAV e dei relativi Comparti in sostituzione di MDO Management Company, S.A..

La Società di Gestione è stata costituita come *limited company* in data 25 giugno 2002. Lo statuto sociale è stato da ultimo modificato il 18 settembre 2014 e pubblicato sul *Mémorial* il 4 novembre 2014. La società è iscritta nel Registro Imprese di Lussemburgo con il numero B 88 591 ed è autorizzata ai sensi del Capitolo 15 della Legge del

Il capitale sottoscritto ed interamente versato ammonta a EUR 18.238.022,99.

La Convenzione che regola i rapporti con la Società di Gestione è stata stipulata per un periodo di tempo indeterminato e può essere risolta da entrambe le parti con un preavviso scritto di 3 mesi.

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

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

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

In particolare, la Politica di Remunerazione garantisce che:

- la valutazione della performance sia inserita in un contesto pluriennale, idoneo al periodo di detenzione raccomandato agli investitori della SICAV al fine di assicurare che il processo valutativo si fondi sul rendimento a lungo termine e sui relativi rischi di investimento e che l'effettivo pagamento delle componenti retributive legate alla performance sia ripartito sullo stesso periodo temporale;
- le componenti fisse e variabili della retribuzione complessiva siano adeguatamente bilanciate e che la componente fissa rappresenti una parte sufficientemente elevata della remunerazione totale per consentire l'attuazione di una politica pienamente flessibile in materia di componenti variabili, tra cui la possibilità di non pagare la componente variabile della retribuzione.

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

La Società di Gestione è stata autorizzata a ricevere dalla SICAV una commissione annua, per i servizi resi, fino a una percentuale massima dello 0,045% sulla media degli attivi amministrati con un importo minimo di EUR 10.000 per Comparto fino al 30 settembre 2016.

GESTIONE DELLA SICAV

(segue)

Dal 1° ottobre 2016 Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg), in qualità di Società di Gestione, ha diritto ad una commissione annua totale fino a una percentuale massima dello 0,155% sulla media degli attivi netti del Comparto di pertinenza con un importo minimo annuale di EUR 30.000 per Comparto. Vedasi, a tal proposito, la sezione “COMMISSIONI SPETTANTI AL DEPOSITARIO, ALL’AMMINISTRAZIONE CENTRALE E ALLA SOCIETÀ DI GESTIONE”.

b) Consulente per gli Investimenti

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

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

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

COMMISSIONE DI PERFORMANCE

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

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS VALUE:

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

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

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD:

Il Gestore percepisce una commissione di performance, pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d’Inventario (NAV), equivalente al 15% dell’incremento del NAV rispetto al NAV di riferimento. Il NAV di riferimento utilizzato corrisponde al Valore Netto di Inventario dell’inizio del periodo, maggiorato della performance dell’indice Salomon Smith Barney EuroDollar, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo.

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

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF:

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

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

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY:

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

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

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

COMMISSIONE DI PERFORMANCE

(segue)

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. (liquidato il 31 marzo 2017):

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 - LEPTON:

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

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

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING:

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

L'indice di riferimento del Comparto è così composto:

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

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

COMMISSIONE DI PERFORMANCE

(segue)

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

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - 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.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC (avviato il 3 ottobre 2016):

Il Gestore percepisce una commissione di performance pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (NAV), equivalente al 20% dell'incremento del NAV rispetto al NAV di riferimento. Il NAV di riferimento necessario per il calcolo della commissione corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, maggiorato della performance dell'indice di riferimento EURIBOR 3 months +2% tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti effettuati durante il periodo di calcolo. Se un sottoscrittore riscatta le azioni prima del termine di detto periodo, il diritto alla commissione di performance, maturata ma non versata su tali azioni, sarà accantonato e la commissione verrà corrisposta al Gestore al termine del periodo.

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

DOUBLE DIP

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

TASSA ANNUALE

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

E' tuttavia tenuta al pagamento di una tassa annuale in Lussemburgo (*taxe d'abonnement*) pari allo 0,05% del patrimonio netto di ciascun Comparto, ad eccezione del Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – SHORT TERM e delle classi di azioni istituzionali in EUR dei Comparti BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY, BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A. (liquidato il 31 marzo 2017) 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.

COMMISSIONI SPETTANTI AL DEPOSITARIO, ALL'AMMINISTRAZIONE CENTRALE E ALLA SOCIETÀ DI GESTIONE

Le commissioni e gli onorari corrisposti al Depositario e all'Agente Amministrativo da parte della SICAV sono conformi alle procedure della piazza del Lussemburgo. Edmond de Rothschild (Europe), per il proprio ruolo di Depositario e di Agente Domiciliatario, ed Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg) per il proprio ruolo di Agente per la Tenuta dei Registri e per i Trasferimenti, nonché di Agente Amministrativo e per i Pagamenti, hanno percepito una commissione annua complessiva pari allo 0,125% calcolata, trimestralmente, sulla media del valore netto di ciascun comparto nel trimestre di riferimento, con un importo minimo annuo pari a EUR 25.000 per comparto, e ad EUR 5.000 per i servizi di domiciliazione fino al 30 settembre 2016.

**COMMISSIONI SPETTANTI AL
DEPOSITARIO, ALL'AMMINISTRAZIONE
CENTRALE E ALLA SOCIETÀ DI
GESTIONE (segue)**

Dal 1° ottobre 2016, Edmond de Rothschild (Europe) in qualità di Depositario e Agente Domiciliatario ed Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg) in qualità di Società di Gestione, per i propri servizi di amministrazione, gestione e distribuzione della SICAV, hanno diritto a percepire una commissione complessiva pari allo 0,155% della media degli attivi netti del Comparto di riferimento con un importo minimo annuo di EUR 30.000 per Comparto.

**VARIAZIONI DELLA COMPOSIZIONE
DEL PORTAFOGLIO TITOLI
AL 31 MARZO 2017**

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

**GARANZIE DETENUTE PRESSO
INTERMEDIARI**

Di seguito si riporta il dettaglio dei depositi di garanzia (liquidi) finalizzati alla compravendita di *future* finanziari, alla chiusura dell'esercizio al 31 marzo 2017:

BONDS VALUE

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 13.028.102,82

BONDS USD

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 135.687,03

BONDS CHF

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 118.700,52

BONDSMULTICURRENCY

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 499.518,25

FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 4.740.467,14

SHORT TERM

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 454.285,87

EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	USD 5.206,09

FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 1.484.345,93

**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 9 ottobre 2016, 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 7.000.000,00
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE: EUR 2.000.000,00
- EQUITIES U.S.A.: EUR 500.000,00
- EQUITIES SWITZERLAND: EUR 400.000,00
- SHORT TERM: EUR 4.000.000,00
- I.D.E.A.: EUR 800.000,00
- 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 che possono essere addebitate da OICVM e/o da altri OIC in cui il Comparto intende investire corrispondono complessivamente ad un massimo annuo del 3,00% del valore patrimoniale netto di detti OICVM od OIC.

DISTRIBUZIONE DIVIDENDI

Non è stata effettuata alcuna distribuzione dei dividendi durante il corrente esercizio fiscale.

REGOLAMENTO "SFTR"

(sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo)

La SICAV non utilizza strumenti rientranti nel perimetro di applicazione del regolamento SFTR.

CONTRATTI FUTURE

Al 31 marzo 2017, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i *future*:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

Vendita/ Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.17	Impegni EUR	Risultato non realizzato EUR	Controparti
FUTURE SU TASSI DI CAMBIO							
Vendita	60	EUR/USD (CME) 06/17	125.000	1,07 USD	7.518.582,58	77.608,57 77.608,57	Newedge SG
FUTURE SU TASSI DI INTERESSE							
Vendita	1.200	BTP03YR ITALY 06/17	1.000	112,25 EUR	134.700.000,00	118.950,00	Newedge SG
Acquisto	320	EURO BTP FUTURE -EUX 06/17	1.000	130,69 EUR	41.820.800,00	123.300,00	Newedge SG
Vendita	820	EURO BUND FUTURE 06/17	1.000	161,42 EUR	132.364.400,00	(509.100,00)	Newedge SG
Vendita	485	EURO BUXL FUTURE 06/17	1.000	168,56 EUR	81.751.600,00	(1.082.640,00)	Newedge SG
Vendita	40	LONG GILT FUTURE-LIF 06/17	1.000	127,58 GBP	5.966.561,44	(18.005,38)	Newedge SG
Acquisto	250	US TREASURY BOND 06/17	1.000	150,27 USD	35.258.695,25	353.536,53	Newedge SG
Acquisto	500	US 10 YEARS NOTE 06/17	1.000	124,18 USD	58.231.265,49	20.452,53	Newedge SG
						(993.506,32)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere 31 marzo 2017 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD

Vendita/ Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.17	Impegni USD	Risultato non realizzato USD	Controparti
FUTURE SU TASSI DI INTERESSE							
Vendita	15	US 10 YEARS NOTE 06/17	1.000	124,18 USD	1.868.437,50	3.906,25 3.906,25	Newedge SG

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere 31 marzo 2017 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF

Vendita/ Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.17	Impegni CHF	Risultato non realizzato CHF	Controparti
FUTURE SU TASSI DI INTERESSE							
Vendita	10	SWISS FED BOND (EUZ) 06/17	1.000	158,68 CHF	1.586.800,00	5.800,00 5.800,00	Newedge SG

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere 31 marzo 2017 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI FUTURE

(segue)

Al 31 marzo 2017, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i *future*:

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

Vendita/ Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.17	Impegni EUR	Risultato non realizzato EUR	Controparti
FUTURE SU TASSI DI CAMBIO							
Acquisto	60	EUR/USD (CME) 06/17	125.000	1.07 USD	7.518.582,58	13.381,80 13.381,80	Newedge SG
FUTURE SU INDICI							
Vendita	120	DJ,STOXX600,OIL(EUX) 06/17	50	308,10 EUR	1.848.600,00	(63.050,00)	Newedge SG
Acquisto	330	NIKKEI 225 (OSE) 06/17	100	18.910,00 JPY	5.236.029,54	(85.836,55)	Newedge SG
Vendita	10	S&P 500 EMINI INDEX 06/17	50	2.359,20 USD	1.102.893,74	9.863,96 (139.022,59)	Newedge SG
FUTURE SU TASSI DI INTERESSE							
Vendita	35	EURO BTP FUTURE -EUX 06/17	1.000	130,69 EUR	4.574.150,00	(79.840,00)	Newedge SG
Vendita	100	EURO BUND FUTURE 06/17	1.000	161,42 EUR	16.142.000,00	(149.600,00)	Newedge SG
Vendita	130	EURO BUXL FUTURE 06/17	1.000	168,56 EUR	21.912.800,00	(215.860,00)	Newedge SG
Vendita	120	LONG GILT FUTURE-LIF 06/17	1.000	127,58 GBP	17.899.684,32	(100.724,89) (546.024,89)	Newedge SG

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere 31 marzo 2017 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM

Vendita/ Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.17	Impegni EUR	Risultato non realizzato EUR	Controparti
FUTURE SU TASSI DI INTERESSE							
Vendita	100	EURO BOBL FUTURE 06/17	1.000	131,80 EUR	13.180.000,00	8.000,00 8.000,00	Newedge SG

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere 31 marzo 2017 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI FUTURE**(segue)**Al 31 marzo 2017, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i *future*:**BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC**

Vendita/ Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.17	Impegni EUR	Risultato non realizzato EUR	Controparti
FUTURE SU TASSI DI CAMBIO							
Vendita	30	EUR/USD (CME) 06/17	125.000	1,07 USD	3.759.291,29	38.807,21 38.807,21	Newedge SG
FUTURE SU INDICI							
Vendita	60	S&P 500 EMINI INDEX 06/17	50	2.359,20 USD	6.617.362,44	13.323,36 13.323,36	Newedge SG
FUTURE SU TASSI DI INTERESSE							
Vendita	200	BTP03YR ITALY 06/17	1.000	112,25 EUR	22.450.000,00	22.000,00	Newedge SG
Acquisto	50	EURO BTP FUTURE -EUX 06/17	1.000	130,69 EUR	6.534.500,00	8.400,00	Newedge SG
Vendita	165	EURO BUND FUTURE 06/17	1.000	161,42 EUR	26.634.300,00	(186.900,00)	Newedge SG
Vendita	72	EURO BUXL FUTURE 06/17	1.000	168,56 EUR	12.136.320,00	(28.580,00)	Newedge SG
Vendita	20	LONG GILT FUTURE-LIF 06/17	1.000	127,58 GBP	2.983.280,72	(9.002,69)	Newedge SG
Acquisto	50	US TREASURY BOND 06/17	1.000	150,27 USD	7.051.739,05	17.530,74	Newedge SG
Acquisto	150	US 10 YEARS NOTE 06/17	1.000	124,18 USD	17.469.379,65	(21.182,97)	Newedge SG
						(197.734,92)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere 31 marzo 2017 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

OPZIONI

Al 31 marzo 2017, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
Opzioni quotate			
Acquisto di opzioni quotate			
60	EURO CUR UNIT JUN 1,085 09.06.17 CALL	USD	7.608.339,96
400	EURX EURO BUND JUN 161 29.05.17 PUT	EUR	64.400.000,00
90	EURX EURO BUND JUN 161,0 29.05.17 CALL	EUR	14.490.000,00
405	EURX EURO BUND MAY 161,5 24.04.17 CALL	EUR	65.407.500,00
400	EURX EURO BUND JUN 160,5 29.05.17 CALL	EUR	64.200.000,00
200	US 10 YEAR NOTE MAY 125,0 21.04.17 CALL	USD	23.374.316,30
Vendita di opzioni quotate			
120	EURO CUR UNIT JUN 1,05 09.06.17 PUT	USD	14.725.819,27
30	EURO CUR UNIT JUN 1,11 09.06.17 CALL	USD	3.891.823,66
450	EURX EURO BUND JUN 155 29.05.17 PUT	EUR	69.750.000,00
480	EURX EURO BUND JUN 158 29.05.17 PUT	EUR	75.840.000,00
60	EURX EURO BUND JUN 159,0 29.05.17 CALL	EUR	9.540.000,00
1.200	EURX EURO BUND JUN 163,0 29.05.17 CALL	EUR	195.600.000,00
810	EURX EURO BUND MAY 159,0 24.04.17 PUT	EUR	128.790.000,00
400	US 10 YEAR NOTE MAY 125,75 21.04.17 CALL	USD	47.029.124,40
Opzioni OTC			
Acquisto di opzioni OTC			
24.900.000	EUR(C)/TRY(P)OTC MAY 4,150 12.05.17 CALL	TRY	26.530.507,45
23.340.000	EUR(P)/TRY(C)OTC MAY 3,890 12.05.17 PUT	TRY	23.310.337,75
100.000.000	USD(C)/MXN(P)OTC JUN 20,00 14.06.17 CALL	MXN	99.284.654,00
Vendita di opzioni OTC			
24.000.000	EUR(C)/TRY(P)OTC MAY 4,000 12.05.17 CALL	TRY	24.647.299,71
210.000.000	USD(C)/MXN(P)OTC JUN 21,00 14.06.17 CALL	MXN	218.922.662,07

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
Opzioni OTC			
Acquisto di opzioni OTC			
41.400.000	EUR(C)/NOK(P)OTC APR 9,200 20.04.17 CALL	NOK	41.461.967,62
7.630.000	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1,090 19.04.17 CALL	USD	7.775.887,05
4.320.000	EUR(C)/USD(P)OTC MAY 1,08 19.05.17 CALL	USD	4.362.208,41
216.000.000	EUR(P)/CZK(C)OTC MAY 27,00 05.05.17 PUT	CZK	215.812.163,31
360.000.000	EUR(P)/JPY(C)OTC APR 120,0 27.04.17 PUT	JPY	362.476.926,72
2.100.000	EUR(P)/USD(C)OTC MAY 1,050 08.05.17 PUT	USD	2.061.614,70
18.800.000	USD(C)/MXN(P)OTC JUN 18,80 30.06.17 CALL	MXN	17.545.584,05
30.750.000	USD(C)/MXN(P)OTC JUN 20,50 14.06.17 CALL	MXN	31.293.281,88
421.040.000	USD(P)/JPY(C)OTC JUN 110,8 22.06.17 PUT	JPY	391.435.074,14
Vendita di opzioni OTC			
366.000.000	EUR(C)/JPY(P)OTC APR 122,0 27.04.17 CALL	JPY	374.660.178,98
14.140.000	EUR(C)/MXN(P)OTC APR 20,20 12.04.17 CALL	MXN	14.179.238,58
4.404.000	EUR(C)/USD(P)OTC MAY 1,101 19.05.17 CALL	USD	4.533.499,13
275.400.000	EUR(P)/CZK(C)OTC MAY 27,00 03.05.17 PUT	CZK	275.160.508,22
352.500.000	EUR(P)/JPY(C)OTC APR 117,5 27.04.17 PUT	JPY	347.531.046,50
49.995.000	EUR(P)/NOK(C)OTC APR 9,090 20.04.17 PUT	NOK	49.471.171,60
7.923.750	EUR(P)/USD(C)OTC APR 1,056 19.04.17 PUT	USD	7.827.069,21

OPZIONI**(segue)**

Al 31 marzo 2017, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
2.625.000	EUR(P)/USD(C)OTC MAY 1,050 05.05.17 PUT	USD	2.577.018,37
4.774.500	EUR(P)/USD(C)OTC MAY 1,061 19.05.17 PUT	USD	4.736.332,57
430.540.000	USD(C)/JPY(P)OTC JUN 113,3 22.06.17 CALL	JPY	409.298.390,19
39.000.000	USD(C)/MXN(P)OTC JUN 19,50 30.06.17 CALL	MXN	37.752.989,68
64.500.000	USD(C)/MXN(P)OTC JUN 21,50 14.06.17 CALL	MXN	68.841.496,97
21.100.000	USD(C)/MXN(P)OTC MAY 21,10 11.05.17 CALL	MXN	22.101.260,40
408.500.000	USD(P)/JPY(C)OTC JUN 107,5 22.06.17 PUT	JPY	368.465.767,15
9.700.000	USD(P)/MXN(C)OTC MAY 19,40 11.05.17 PUT	MXN	9.341.693,09

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
Opzioni quotate			
Acquisto di opzioni quotate			
91	EURX EURO BUND JUN 160,5 29.05.17 CALL	EUR	14.605.500,00
Vendita di opzioni quotate			
182	EURX EURO BUND JUN 163,0 29.05.17 CALL	EUR	29.666.000,00
Opzioni OTC			
Acquisto di opzioni OTC			
358.500.000	EUR(P)/JPY(C)OTC APR 119,5 26.04.17 PUT	JPY	359.462.578,67
Vendita di opzioni OTC			
364.500.000	EUR(C)/JPY(P)OTC APR 121,5 26.04.17 CALL	JPY	371.595.486,91
351.000.000	EUR(P)/JPY(C)OTC APR 117,0 26.04.17 PUT	JPY	344.579.628,46

BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
Opzioni OTC			
Acquisto di opzioni OTC			
784.000	EUR(C)/USD(P)OTC MAY 1,120 04.05.17 CALL	USD	820.980,79
Vendita di opzioni OTC			
340.800	EUR(C)/AUD(P)OTC APR 1,420 06.04.17 CALL	AUD	345.163,15
240.000	EUR(C)/INR(P)OTC APR 73,00 06.04.17 CALL	INR	17.520.000,00
591.000	EUR(C)/TRY(P)OTC APR 3,940 20.04.17 CALL	TRY	597.835,66

BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
Opzioni quotate			
Acquisto di opzioni quotate			
30	EURO CUR UNIT JUN 1,085 09.06.17 CALL	USD	3.804.169,98
100	EURX EURO BUND JUN 158 29.05.17 PUT	EUR	15.800.000,00
45	EURX EURO BUND MAY 161,5 24.04.17 CALL	EUR	7.267.500,00

OPZIONI**(segue)**

Al 31 marzo 2017, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
75	EURX EURO BUND JUN 160,5 29.05.17 CALL	EUR	12.037.500,00
50	S&P 500 MINI JUN 2350 16.06.17 CALL	USD	5.492.964,33
30	TESLA JUN 300,0 16.06.17 CALL	USD	841.475,39
30	TESLA MOTORS INC JUN 230 16.06.17 PUT	USD	645.131,13
Vendita di opzioni quotate			
60	EURO CUR UNIT JUN 1,05 09.06.17 PUT	USD	7.362.909,63
15	EURO CUR UNIT JUN 1,11 09.06.17 CALL	USD	1.945.911,83
150	EURX EURO BUND JUN 155 29.05.17 PUT	EUR	23.250.000,00
40	EURX EURO BUND JUN 161,0 29.05.17 CALL	EUR	6.440.000,00
150	EURX EURO BUND JUN 163,0 29.05.17 CALL	EUR	24.450.000,00
90	EURX EURO BUND MAY 159,0 24.04.17 PUT	EUR	14.310.000,00
75	SP 500 E MINI JUN 2200 16.06.17 PUT	USD	7.713.524,38
50	S&P 500 MINI JUN 2420 16.06.17 CALL	USD	5.656.584,54
30	TESLA JUN 270,0 16.06.17 CALL	USD	757.327,85
Opzioni OTC			
Acquisto di opzioni OTC			
4.150.000	EUR(C)/TRY(P)OTC MAY 4,150 12.05.17 CALL	TRY	4.421.751,24
3.890.000	EUR(P)/TRY(C)OTC MAY 3,890 12.05.17 PUT	TRY	3.885.056,29
Vendita di opzioni OTC			
4.000.000	EUR(C)/TRY(P)OTC MAY 4,000 12.05.17 CALL	TRY	4.107.883,28

L'intermediario per le posizioni aperte su opzioni è BANCA DEL SEMPIONE S.A.

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 2017, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i di cambio a termine in divisa:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
USD	14.631.600	EUR	13.700.000	16.06.17	67.022,64	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	13.000.000	EUR	14.916.810	16.06.17	(256.630,05)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	3.213.000	EUR	3.000.000	16.06.17	(4.008,24)	BANCA DEL SEMPIONE SA
TRY	23.000.000	EUR	5.615.234	16.06.17	(147.669,01)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	11.000.000	NOK	101.337.500	31.05.17	9.193,32	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	479.360.000	EUR	4.000.000	31.05.17	(20.192,48)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	4.284.000	EUR	4.000.000	31.05.17	(4.563,08)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	2.000.000	TRY	7.413.000	31.05.17	2.186,46	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	9.700.000	TRY	38.887.300	31.05.17	97.030,81	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	6.500.000	MXN	124.592.000	31.05.17	54.715,30	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	13.309.599	USD	14.393.000	31.05.17	112.559,81 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	24.791.783	CHF	26.552.000	31.05.17	28.302,63 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	422.048	CHF	451.000	31.05.17	(465,03) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	37.171	USD	40.000	31.05.17	130,64 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
(62.386,28)						

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2017 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in CHF	Controparti
EUR	1.200.000	CHF	1.284.720	16.06.17	1.236,41	BANCA DEL SEMPIONE SA
1.236,41						

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2017 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
EUR	700.000	INR	51.131.500	08.05.17	34.603,89	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	500.000	MXN	10.306.500	15.05.17	41.218,94	BANCA DEL SEMPIONE SA
INR	50.288.000	EUR	699.903	08.05.17	(22.506,00)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NZD	9.500.000	CAD	8.989.755	27.04.17	98.958,28	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	3.198.390	EUR	3.000.000	03.04.17	12.386,16	BANCA DEL SEMPIONE SA

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

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
CHF	3.195.690	EUR	3.000.000	03.04.17	14.908,22	BANCA DEL SEMPIONE SA
NZD	1.000.000	CAD	945.790	27.04.17	10.066,12	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	2.128.700	EUR	2.000.000	03.04.17	11.582,83	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	2.365.725	NZD	2.500.000	27.04.17	(26.041,65)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	4.000.000	CHF	4.262.400	03.04.17	(18.495,17)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.063.450	EUR	1.000.000	03.04.17	6.632,10	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	3.192.000	EUR	3.000.000	03.04.17	18.355,05	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.063.210	EUR	1.000.000	03.04.17	6.856,29	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	CHF	1.066.960	03.04.17	(3.353,42)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	5.000.000	CHF	5.330.250	03.04.17	(21.017,23)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	3.000.000	CHF	3.217.140	03.04.17	5.128,21	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	700.000	CLP	465.710.000	22.05.17	1.731,48	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.600.000	USD	1.730.560	27.04.17	16.382,02	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	427.161.800	USD	3.800.000	05.01.17	(35.160,46)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	NOK	4.559.495	27.04.17	(4.052,23)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CLP	461.839.000	USD	700.000	22.05.17	3.734,84	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	3.700.000	NOK	33.740.263	27.04.17	(29.986,49)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	2.300.000	AUD	3.248.359	27.04.17	13.584,40	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	4.200.000	NOK	38.485.104	27.04.17	(13.862,25)	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	434.026.800	EUR	3.600.000	27.04.17	(41.391,24)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	1.878.000	NZD	2.000.000	27.04.17	(10.611,78)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	2.000.000	USD	2.160.500	27.04.17	17.953,10	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	2.157.120	EUR	2.000.000	27.04.17	(14.792,90)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	687.400	USD	700.000	27.04.17	11.522,63	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.069.000	EUR	1.000.000	27.04.17	1.162,34	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	700.000	CHF	688.450	27.04.17	(10.541,83)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	CHF	1.071.700	27.04.17	1.359,72	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	14.171.850	EUR	700.000	27.04.17	(330,41)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	3.338.265	USD	3.610.000	31.05.17	28.231,85 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	18.891.690	CHF	20.233.000	31.05.17	21.567,00 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	1.000.000	NOK	6.422.700	27.04.17	(1.961,46)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.069.000	EUR	1.000.000	27.04.17	1.162,34	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	932.100	NZD	1.000.000	27.04.17	(468,53)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	237.694	CHF	254.000	31.05.17	(261,90) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					124.252,86	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2017 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
GBP	428.800	EUR	500.000	07.04.17	(1.311,99)	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	429.200	EUR	500.000	07.04.17	(1.779,66)	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	431.825	EUR	500.000	07.04.17	(4.848,76)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	AUD	1.397.500	07.04.17	(3.422,54)	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	481.160.000	EUR	4.000.000	07.04.17	(37.131,17)	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	520.680	EUR	600.000	07.04.17	(8.729,76)	BANCA DEL SEMPIONE SA

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

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
GBP	5.000.000	USD	6.088.500	07.04.17	(153.689,77)	BANCA DEL SEMPIONE SA
AUD	1.411.800	EUR	1.000.000	07.04.17	(6.776,81)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	3.213.000	EUR	3.000.000	16.06.17	(4.008,24)	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	4.357.500	EUR	5.000.000	16.06.17	(86.166,57)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	19.224.000	EUR	18.000.000	16.06.17	88.058,94	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	11.012.576	USD	11.909.000	31.05.17	93.133,80 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	29.813.259	CHF	31.930.000	31.05.17	34.035,21 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	249.860	CHF	267.000	31.05.17	(275,31) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	18.000	EUR	16.726	31.05.17	(60,34) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					(92.972,97)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2017 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
EUR	15.436.975	CHF	16.533.000	31.05.17	17.610,00 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	156.000	EUR	145.972	31.05.17	147,09 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	11.604.402	USD	12.549.000	31.05.17	98.390,72 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	188.000	EUR	174.689	31.05.17	(631,83) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	17.540.000	EUR	16.423.221	16.06.17	80.059,53	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	3.748.500	EUR	3.500.000	16.06.17	(4.676,30)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	TRY	2.004.500	31.05.17	5.001,59	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	NOK	9.212.500	31.05.17	835,76	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	500.000	MXN	9.584.000	31.05.17	4.208,87	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.000.000	TRY	3.706.500	31.05.17	1.093,23	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.071.000	EUR	1.000.000	31.05.17	(1.140,76)	BANCA DEL SEMPIONE SA
					200.897,90	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2017 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
EUR	2.112.077	USD	2.284.000	31.05.17	17.861,92 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					17.861,92	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2017 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	110.000	INR	8.179.050	18.07.17	6.285,04	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	40.000	INR	2.938.000	18.07.17	1.764,24	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	200.000	IDR	2.899.154.000	18.07.17	478,79	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	130.000	MYR	618.410	18.07.17	(1.142,64)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	337.148	RUB	21.351.575	18.07.17	7.078,28	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	200.000	IDR	2.900.000.000	18.07.17	538,15	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	185.000	AUD	257.280	22.05.17	(2.060,06)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.862.439	EUR	1.745.000	22.05.17	7.479,53	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	479.999	EUR	345.000	23.05.17	9.027,55	BANCA DEL SEMPIONE SA
TRY	1.654.555	EUR	410.000	22.05.17	(8.164,45)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	1.998.450	EUR	225.000	22.05.17	7.832,53	BANCA DEL SEMPIONE SA
PLN	1.518.475	EUR	350.000	22.05.17	(7.411,84)	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	53.200.400	EUR	440.000	22.05.17	(6.225,44)	BANCA DEL SEMPIONE SA
ZAR	5.229.950	EUR	370.000	22.05.17	9.223,78	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.220.000	MXN	26.868.060	22.05.17	102.147,73	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	100.000	BRL	337.900	18.07.17	(3.461,39)	BANCA DEL SEMPIONE SA
ZAR	3.664.050	EUR	260.000	22.05.17	7.252,08	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	260.000	TRY	1.042.236	22.05.17	3.381,79	BANCA DEL SEMPIONE SA
TRY	1.011.712	EUR	260.000	22.05.17	4.455,02	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	2.749.715	EUR	130.000	22.05.17	(5.261,34)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	30.000	RUB	1.920.000	18.07.17	979,64	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	30.000	MYR	141.900	18.07.17	(434,82)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	30.000	IDR	429.000.000	18.07.17	(340,26)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	30.000	INR	2.145.000	18.07.17	480,87	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	30.000	BRL	102.000	18.07.17	(852,89)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	70.000	CAD	100.296	23.05.17	204,92	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	100.000	NOK	910.090	22.05.17	(1.098,22)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	100.000	ZAR	1.428.360	22.05.17	(1.456,74)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	100.000	USD	107.000	22.05.17	(176,19)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	100.000	NOK	916.400	22.05.17	(411,32)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	70.000	RUB	4.583.950	18.07.17	4.010,83	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	4.194.533	EUR	200.000	22.05.17	(6.317,31)	BANCA DEL SEMPIONE SA
					127.805,86	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2017 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	1.808.590	CHF	1.937.000	31.05.17	2.064,71 *	BANCA DEL SEMPIONE SA

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

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
EUR	748.104	USD	809.000	31.05.17	6.326,75 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					8.391,46	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2017 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC

	Vendita		Acquisto Scadenza		Non realizzato in EUR	Controparti
USD	500.000	EUR	468.165	16.06.17	2.282,19	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	535.500	EUR	500.000	31.05.17	(570,38)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.500.000	NOK	13.818.750	31.05.17	1.253,64	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.800.000	TRY	7.216.200	31.05.17	18.005,72	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	900.000	TRY	3.335.850	31.05.17	983,90	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	800.000	MXN	15.334.400	31.05.17	6.734,19	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	2.410.831	CHF	2.582.000	31.05.17	2.752,24 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	2.648.419	USD	2.864.000	31.05.17	22.397,78 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	10.294	CHF	11.000	31.05.17	(11,34) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					53.827,94	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2017 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto,

DATI NON CERTIFICATI

INFORMAZIONI CONCERNENTI LA POLITICA DI REMUNERAZIONE

La Direttiva Europea 2014/91/UE, recante modifica della Direttiva 2009/65/CE sugli organismi di investimento collettivo in valori mobiliari, applicabile alla SICAV, è entrata in vigore il 18 marzo 2016. E' stata recepita a livello nazionale mediante la Legge Lussemburghese del 10 maggio 2016, in attuazione della suddetta Direttiva. Alla luce della nuova normativa, la Società è tenuta a pubblicare, nella propria relazione annuale, informazioni concernenti la retribuzione di personale identificato nell'ambito di quanto statuito dalla citata legge. La Società di Gestione presenterà tali informazioni in occasione della pubblicazione della prossima relazione annuale e del prossimo bilancio certificato. Con riferimento ai dettagli retributivi relativi alla Società di Gestione e alla Società, idonee informazioni di tipo quantitativo a riguardo saranno divulgate alla chiusura di un intero esercizio fiscale, ai sensi dell'Articolo 69(3) della Direttiva UCITS V. La politica di remunerazione della Società di Gestione è pubblicata sul sito: <http://www.edmond-de-rothschild.com/site/Luxembourg/en/institutional-and-fund-services/terms-and-conditions>.