

BASE INVESTMENTS SICAV

Società d'Investimento a Capitale Variabile
Rendiconto Annuale e Bilancio di
Esercizio Certificato
al 31 marzo 2020

INDICE

| | |
|---|-----|
| DIRIGENZA E AMMINISTRAZIONE..... | 5 |
| INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI E INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA | 6 |
| INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI, VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE E PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI | 10 |
| RELAZIONE SULL' ATTIVITÀ..... | 14 |
| RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE..... | 19 |
| STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO | 22 |
| CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO | 23 |
| BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE | 24 |
| BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD (chiuso a seguito di fusione in data 27.03.20) | 39 |
| BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF (chiuso a seguito di fusione in data 27.03.20)..... | 41 |
| BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME (costituito in data 27.03.20)..... | 43 |
| BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS - MULTICURRENCY | 56 |
| BASE INVESTMENTS SICAV – FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE..... | 67 |
| BASE INVESTMENTS SICAV – LOW DURATION (già SHORT TERM) | 80 |
| BASE INVESTMENTS SICAV – EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY | 90 |
| BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC | 100 |
| BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS..... | 115 |
| NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO | 125 |
| DATI NON CERTIFICATI..... | 143 |

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

Socio Fondatore
Gentili & Partners

Stefano Rogna

Direttore Generale
Banca del Sempione SA

Beat Viktor Meier

Amministratore Delegato
Banca del Sempione (Overseas) Ltd.

Pietro Scibona

Vice Direttore Generale
Banca del Sempione SA

SEDE LEGALE

20, boulevard Emmanuel Servais
L - 2535 Lussemburgo

SOCIETÀ DI GESTIONE, 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

DEPOSITARIO E AGENTE DOMICILIATARIO

Edmond de Rothschild (Europe)

20, boulevard Emmanuel Servais
L - 2535 Lussemburgo

SOCIETÀ DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

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

CONSULENTE LEGALE

Arendt & Medernach S.A.

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

GESTORE

Banca del Sempione SA

Via P. Peri, 5
CH - 6901 Lugano
Svizzera

CONSULENTE PER GLI INVESTIMENTI

Per il Comparto EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY:

Sempione SIM S.p.A.

Via Gonzaga 2
I - 20123 Milano
Italia

DISTRIBUTORE GLOBALE E INTESTATARIO

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 (non certificate)

Banca del Sempione SA è stata autorizzata dalla Autorità Federale di Vigilanza sui Mercati Finanziari (*Swiss Financial Market Supervisory Authority* o "FINMA") all'offerta di azioni di BASE INVESTMENTS SICAV 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, sono resi disponibili al pubblico il prospetto informativo, i KIID, lo statuto e i 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. Gli eventuali investitori interessati possono ricevere copia dei suddetti documenti a titolo gratuito.

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)

(segue)

Si riporta di seguito il *Total Expenses Ratio* (TER) per ciascun comparto al 31 marzo 2020, calcolato in conformità alle raccomandazioni emesse dalla SFAMA e approvate dalla FINMA:

| | TER con commissione di performance | Coefficienti di performance |
|---|--|-----------------------------------|
| - BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR | 3,23 | 1,86 |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR - I | 2,75 | 1,93 |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR - L | 2,96 | 1,89 |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe USD | 3,85 | 2,48 |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe USD - I | 3,14 | 2,32 |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe CHF | 3,17 | 1,69 |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe CHF - I | 2,85 | 1,98 |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe EUR* | - | - |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe EUR - I* | - | - |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe USD* | - | - |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe USD - I* | - | - |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe CHF* | - | - |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe CHF - I* | - | - |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe EUR | 1,60 | - |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe EUR - I | 0,96 | - |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe EUR - L | 1,29 | - |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe USD | 1,56 | - |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe CHF | 1,60 | - |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR | 2,09 | 0,18 |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR - I | 1,25 | 0,14 |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR - L | 1,66 | 0,20 |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe USD | 2,49 | 0,59 |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe USD - I | 1,65 | 0,50 |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe CHF | 1,99 | 0,09 |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe CHF - I | 1,31 | 0,19 |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION ⁽¹⁾ - Classe EUR | 0,92 | - |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION ⁽¹⁾ - Classe EUR - I | 0,61 | - |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION ⁽¹⁾ - Classe USD | 0,91 | - |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION ⁽¹⁾ - Classe CHF | 0,92 | - |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe EUR - A | 1,90 | - |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe EUR - B | 1,31 | - |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe USD | 2,70 | - |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe CHF | 2,01 | - |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe EUR | 2,23 | - |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe EUR - I | 1,39 | - |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe USD | 2,58 | 0,31 |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe USD - I** | - | - |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe CHF | 2,25 | - |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe CHF - I** | - | - |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS Classe EUR | 1,36 | - |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS Classe EUR - I | 0,86 | 0,01 |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS Classe USD | 1,37 | 0,01 |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS Classe CHF | 1,36 | - |

Il TER è calcolato in relazione agli ultimi 12 mesi.

⁽¹⁾ Già BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM

* In data 27 marzo 2020 i comparti BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD e BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF sono stati oggetto di fusione, finalizzata alla costituzione di un unico comparto denominato BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME.

** In data 30 marzo 2020 sono state istituite le classi USD - I e CHF - I del comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC (con un NAV per azione rispettivamente pari a USD 100,20 e CHF 100,08).

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 | 2017-2018 | 2018-2019 | 2019-2020 |
|--|-----------|-----------|-----------|
| - BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR | 7,04 | (13,61) | 6,63 |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR - I | 1,91(a) | (13,17) | 7,03 |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR - L | 7,32 | (13,27) | 6,91 |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe USD | 9,47 | (10,99) | 9,41 |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe USD - I | 2,46(a) | (10,50) | 9,93 |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe CHF | 6,78 | (13,78) | 6,10 |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe CHF - I | 1,73(a) | (13,30) | 6,68 |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD - Classe USD* | 1,82 | 1,87 | 2,88(c) |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF - Classe CHF* | 0,33 | (0,97) | (5,55)(c) |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe EUR* | - | - | - |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe EUR - I* | - | - | - |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe USD* | - | - | - |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe USD - I* | - | - | - |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe CHF* | - | - | - |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe CHF - I* | - | - | - |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe EUR | 0,09 | (3,67) | (6,90) |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe EUR - I | (0,41)(a) | (3,03) | (6,34) |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe EUR - L | 0,44 | (3,32) | (6,62) |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe CHF | (0,37) | (3,97) | (7,32) |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe USD | 1,86 | (0,90) | (4,23) |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR | 2,55 | (6,16) | (5,97) |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR - I | 0,13(a) | (5,40) | (5,30) |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR - L | 3,13 | (5,74) | (5,55) |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe USD | 4,54 | (3,50) | (3,68) |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe USD - I | 0,36(a) | (2,71) | (3,01) |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe CHF | 2,19 | (6,52) | (6,23) |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe CHF - I | 0,04(a) | (5,78) | (5,58) |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION ⁽¹⁾ - Classe EUR | 2,29 | (3,44) | (2,68) |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION ⁽¹⁾ - Classe EUR - I | 1,15(a) | (3,20) | (2,39) |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION ⁽¹⁾ - Classe USD | 4,43 | (0,76) | - |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION ⁽¹⁾ - Classe CHF | 1,81 | (3,78) | (3,11) |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe EUR - A | 4,55 | 5,06 | (21,74) |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe EUR - B | 5,62 | 6,08 | (21,05) |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe CHF | 4,02 | 4,49 | (22,03) |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe USD | 6,64 | 7,66 | (20,03) |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe EUR | 8,32 | (22,33) | 2,76 |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe EUR - I | 3,42(a) | (21,69) | 3,64 |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe USD | 10,52 | (19,98) | 5,44 |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe USD - I | - | - | - |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe CHF | 8,08 | (22,53) | 2,41 |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe CHF - I | - | - | - |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS - Classe EUR | 1,06(a) | (3,59) | (9,47) |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS - Classe EUR - I | 1,33(a) | (3,10) | (8,98) |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS - Classe USD | 2,23(a) | (0,97) | (7,15) |
| - BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS - Classe CHF | 0,71(a) | (4,02) | (9,91) |

⁽¹⁾ Già BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM

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

- (a) Performance a decorrere dalla data di avvio del comparto fino al 31 marzo 2018.
- (b) Performance a decorrere dal 31 marzo 2018 fino al 21 settembre 2018.
- (c) Performance fino al 27 marzo 2020.

* In data 27 marzo 2020 i comparti BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD e BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF sono stati oggetto di fusione, finalizzata alla costituzione di un unico comparto denominato BASE INVESTMENTS SICAV – GLOBAL FIXED INCOME.

In data 30 marzo 2020 sono state istituite le classi USD - I e CHF - I del comparto BASE INVESTMENTS SICAV – Macro Dynamic.

INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI (non certificate)

Commissioni annuali di gestione

Periodo 01/04/2019 – 31/03/2020

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 SA |
|---|------------------|--|---|
| BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE | EUR | 1,00% | 1,00% |
| | EUR - I | 0,50% | 0,50% |
| | EUR - L | 0,70% | 0,70% |
| | CHF | 1,00% | 1,00% |
| | CHF - I | 0,50% | 0,50% |
| | USD | 1,00% | 1,00% |
| BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD (chiuso a seguito di fusione in data 27 marzo 2020) | USD - I | 0,50% | 0,50% |
| | Tutte | 1,00% | 1,00% |
| BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF (chiuso a seguito di fusione in data 27 marzo 2020) | Tutte | 1,00% | 1,00% |
| BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME (costituito in data 27 marzo 2020) | EUR | 1,00% | 1,00% |
| | EUR - I | 0,50% | 0,50% |
| | USD | 1,00% | 1,00% |
| | USD - I | 0,50% | 0,50% |
| | CHF | 1,00% | 1,00% |
| | CHF - I | 0,50% | 0,50% |
| BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY | EUR | 1,25% | 0,75% ** |
| | EUR - I | 0,625% | 0,625% |
| | EUR - L | 0,875% | 0,875% |
| | USD | 1,25% | 0,75% ** |
| | CHF | 1,25% | 0,75% ** |
| BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE | EUR | 1,50% | 1,50% |
| | EUR - I | 0,75% | 0,75% |
| | EUR - L | 1,05% | 1,05% |
| | USD | 1,50% | 1,50% |
| | USD - I | 0,75% | 0,75% |
| | CHF | 1,50% | 1,50% |
| | CHF - I | 0,75% | 0,75% |
| BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION (già BASE INVESTMENTS SICAV SHORT TERM) | EUR | 0,50% | 0,50% |
| | EUR - I | 0,25% | 0,25% |
| | USD | 0,50% | 0,50% |
| | CHF | 0,50% | 0,50% |
| 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 | EUR | 1,50% | 1,50% |
| | EUR - I | 0,75% | 0,75% |
| | USD | 1,50% | 1,50% |
| | USD - I* | 1,75% | 1,75% |
| | CHF | 1,50% | 1,50% |
| | CHF - I* | 0,75% | 0,75% |
| BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS | EUR | 1,00% | 1,00% |
| | EUR - I | 0,50% | 0,50% |
| | USD | 1,00% | 1,00% |
| | CHF | 1,00% | 1,00% |

Le Classi "I" sono riservate agli investitori istituzionali di BASE INVESTMENTS SICAV.

* Costituito in data 27 marzo 2020

** Dal 1° febbraio 2020

I comparti BONDS USD e BONDS CHF sono stati incorporati per fusione all'interno del nuovo comparto GLOBAL FIXED INCOME, che ha mantenuto le medesime rispettive classi di azioni (in USD e in CHF), in data 27 marzo 2020 (NAV calcolato il 30 marzo 2020 e datato 27 marzo 2020).

Le Classi EUR, CHF, USD, EUR-I, USD-I del comparto GLOBAL FIXED INCOME sono state istituite in data 27 marzo 2020.

La Classe CHF-I del comparto GLOBAL FIXED INCOME è stata istituita in data 30 marzo 2020.

INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI (non certificate) (segue)

Compenso dei Distributori e Intestatari

Oltre alle eventuali commissioni di sottoscrizione, i Distributori e Intestatari hanno diritto a percepire commissioni periodiche (“Retrocessioni”) a titolo di compenso per i 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. La remunerazione dei Distributori e Intestatari corrisponde, in media, al 50% delle commissioni di gestione, con alcune eccezioni, che in ogni caso non superano i tassi massimi riportati nel prospetto. In aggiunta, è opportuno rendere noto agli investitori che i beneficiari delle Retrocessioni sono tenuti ad informare, spontaneamente e gratuitamente, gli stessi investitori in merito all’importo della propria eventuale remunerazione legata all’attività di distribuzione, fornendo, ad esempio, parametri di calcolo o fasce remunerative. Se richiesto, è loro obbligo dichiarare gli importi effettivamente percepiti in relazione all’attività di distribuzione degli organismi di investimento collettivo detenuti dagli investitori in questione.

Compenso del Consulente per gli Investimenti

Il Consulente per gli Investimenti ha diritto a percepire una commissione di consulenza su base periodica, il cui tasso massimo è riportato nella tabella sottostante. Tale commissione non è corrisposta dalla SICAV ma dal Gestore, Banca del Sempione SA, che, a sua volta, rinuncia a una porzione delle commissioni ricevute dalla SICAV. La commissione è pagabile trimestralmente ed è calcolata sulla media dei valori netti di inventario di ciascun comparto durante il trimestre di riferimento.

| Consulente per gli Investimenti | Comparto | Classi di azioni | Commissione massima prevista nel prospetto | Commissione effettivamente percepita |
|---------------------------------|---|------------------|--|--------------------------------------|
| Sempione SIM S.p.A. | BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY | EUR - A | 1,00% | 1,00% |
| | | EUR - B | 0,50% | 0,50% |
| | | CHF | 1,00% | 1,00% |
| | | USD | 1,00% | 1,00% |

VALORE NETTO D’INVENTARIO PER AZIONE (non certificato)

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 (non certificata)

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. Per ciascun comparto occorre garantire 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, e altri tipi di rischio, ivi inclusi quelli operativi, che risultano essere rilevanti per il Comparto.

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.

I seguenti Comparti utilizzano il metodo degli impegni:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD (chiuso a seguito di fusione in data 27 marzo 2020)
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF (chiuso a seguito di fusione in data 27 marzo 2020)
BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME (costituito in data 27 marzo 2020)
BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION (già BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM)
BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY
BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS

Metodo del Valore a Rischio

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

Nell'ambito della matematica finanziaria e della gestione dei rischi, il metodo *VaR* 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* di ciascun comparto non può superare il 20% del patrimonio netto del comparto stesso ai sensi della normativa vigente e come stabilito nel prospetto.

I seguenti Comparti utilizzano il metodo *VaR*:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY
BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC
BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE (ha adottato il metodo *VaR* per il monitoraggio del dell'esposizione globale a partire dal 1° gennaio 2020)

Per il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE, il valore limite *VaR* nel periodo dal 1° aprile 2019 al 31 marzo 2020 è stato il seguente:

VaR Minimo: 7,00%
VaR Massimo: 16,09%
VaR Medio: 9,63%

Per il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY, il valore limite *VaR* nel periodo dal 1° aprile 2019 al 31 marzo 2020 è stato il seguente:

VaR Minimo: 0,30%
VaR Massimo: 3,99%
VaR Medio: 1,24%

Per il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC, il valore limite *VaR* nel periodo dal 1° aprile 2019 al 31 marzo 2020 è stato il seguente:

VaR Minimo: 0,53%
VaR Massimo: 13,35%
VaR Medio: 7,75%

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

Per il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE, il valore limite *VaR* nel periodo dal 1° gennaio 2020 al 31 marzo 2020 è stato il seguente:

VaR Minimo: 3,87%

VaR Massimo: 12,93%

VaR Medio: 5,76%

Il ricorso alla leva finanziaria (somma dei nozionali) in termini percentuali in relazione al patrimonio netto totale, dal 1° aprile 2019 al 31 marzo 2020, è stato il seguente:

| Comparti | Ultimo valore | Val.medio | Val. min. | Val. max |
|---|---------------|-----------|-----------|----------|
| BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE | 462,85 | 670,19 | 333,54 | 1.219,02 |
| BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS - MULTICURRENCY | 869,26 | 503,57 | 186,10 | 1.260,31 |
| BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC | 129,71 | 521,71 | 69,32 | 979,29 |
| BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE (*) | 152,15 | 193,89 | 115,65 | 276,52 |

(*) Ricorso alla leva finanziaria (somma dei nozionali) in termini percentuali in relazione al patrimonio netto totale, dal 1° gennaio 2020 al 31 marzo 2020.

RELAZIONE SULL' ATTIVITÀ

| BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE | | | |
|---|-------------------------------|--|--|
| Le classi I sono riservate a investitori istituzionali | | | |
| <i>Performance</i> | <i>Anno fiscale 2019/2020</i> | <i>Dall'1 gennaio 2020</i> | |
| Classe EUR* | 6.63% | -8.48% | |
| Classe CHF* | 6.10% | -8.56% | |
| Classe USD* | 9.41% | -7.76% | |
| Classe EUR - L* | 6.91% | -8.40% | |
| Classe EUR - I* | 7.03% | -8.39% | |
| Classe CHF - I* | 6.68% | -8.43% | |
| Classe USD - I* | 9.93% | -7.62% | |
| Benchmark** | 1.91% | -1.00% | |
| <i>Andamento del mercato</i> | | <i>Gestione del comparto</i> | |
| L'anno fiscale 2019-2020 è stato caratterizzato da grande volatilità. Un 2019 contraddistinto dal grande recupero di tutti gli asset finanziari, supportato dall'azione accomodante delle banche centrali, ha ceduto purtroppo il posto ad un inizio di 2020 caratterizzato dall'esplosione della pandemia Covid19 che ha portato i mercati a subire una pesantissima correzione tutt'ora in corso. | | Il comparto ha fatto registrare un risultato decisamente positivo, figlio di un 2019 ricco di soddisfazioni e di recupero nelle quotazioni e di un inizio di 2020 in sofferenza. Accettiamo come da filosofia la volatilità che i mercati generano nella convinzione che ogni fase negativa generi, se gestita al meglio, importanti opportunità di investimento. Durante il periodo il comparto ha mantenuto una posizione strutturale short poiché i tassi di interesse reali rimangono negativi e il gestore ha preferito evitare qualsiasi potenziale aumento, anche se non prevedibile a breve termine. Attraverso macro strategie il gestore degli investimenti ha spesso coperto una duration breve sui bund tedeschi con altre esposizioni lunghe. | |

| BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD (oggetto di fusione in data 27 marzo 2020) | | | |
|--|-------------------------------|---|--|
| <i>Performance</i> | <i>Anno fiscale 2019/2020</i> | <i>Dall'1 gennaio 2020</i> | |
| Comparto* | 2.88% | -1.29% | |
| Benchmark** | 8.49% | 2.94% | |
| <i>Andamento del mercato</i> | | <i>Gestione del comparto</i> | |
| L'anno fiscale è stato caratterizzato da un contesto di bassa crescita economica; le politiche monetarie molto accomodanti e la risoluzione delle tensioni commerciali hanno tuttavia sospinto al rialzo il valore degli asset finanziari e posto le basi per un'accelerazione dell'attività economica nel corso del 2020. La pandemia scaturita dalla diffusione del nuovo coronavirus, dapprima in Cina e in seguito a livello globale, ha però provocato uno shock economico e finanziario di portata storica, con un impatto importante sulla performance di tutti gli asset di rischio. | | L'approccio conservativo alla duration ha permesso di beneficiare in misura minore alla forte contrazione dei rendimenti innescata dalle politiche espansive della Fed, in particolare nell'ultima fase dell'anno fiscale. Nel mese di marzo una forte dislocation di prezzo ha provocato una correzione, parzialmente riassorbita prima della data di fusione. I comparti Bonds USD e Bonds CHF operano perseguendo obiettivi di gestione e politiche di investimento comuni da oltre 17 anni. Pertanto, ai fini di una razionalizzazione in termini economici e dell'ottenimento di effetti sinergici, con conseguente riduzione dei costi per gli investitori, Essi sono stati oggetto di fusione in data 27 marzo 2020 con la conseguente creazione lancio del nuovo comparto Global Fixed Income. L'obiettivo e la politica di investimento del comparto incorporante ricomprendono gli obiettivi e le politiche dei comparti incorporati consentendo al comparto incorporante di beneficiare delle nuove opportunità offerte dai mercati finanziari. | |

| BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF (oggetto di fusione in data 27 marzo 2020) | | | |
|---|-------------------------------|---|--|
| <i>Performance</i> | <i>Anno fiscale 2019/2020</i> | <i>Dall'1 gennaio 2020</i> | |
| Comparto* | -5.55% | -5.86% | |
| Benchmark** | 1.63% | -1.85% | |
| | | | |
| <i>Andamento del mercato</i> | | <i>Gestione del comparto</i> | |
| <p>L'anno fiscale è stato caratterizzato da un contesto di bassa crescita economica; le politiche monetarie molto accomodanti e la risoluzione delle tensioni commerciali hanno tuttavia sospinto al rialzo il valore degli asset finanziari e posto le basi per un'accelerazione dell'attività economica nel corso del 2020. La pandemia scaturita dalla diffusione del nuovo coronavirus, dapprima in Cina e in seguito a livello globale, ha però provocato uno shock economico e finanziario di portata storica, con un impatto importante sulla performance di tutti gli asset di rischio.</p> | | <p>Anno fiscale marginalmente positivo, in un regime di bassa volatilità, fino al mese di febbraio, quando una crisi di liquidità innescata dall'epidemia di coronavirus ha provocato una grossa correzione sul segmento investment grade in chf, particolarmente colpito dalla dislocation di prezzi e dalla cronica mancanza di liquidità. I comparti Bonds USD e Bonds CHF operano perseguendo obiettivi di gestione e politiche di investimento comuni da oltre 17 anni. Pertanto, ai fini di una razionalizzazione in termini economici e dell'ottenimento di effetti sinergici, con conseguente riduzione dei costi per gli investitori, Essi sono stati oggetto di fusione in data 27 marzo 2020 con la conseguente creazione lancio del nuovo comparto Global Fixed Income. L'obiettivo e la politica di investimento del comparto incorporante ricomprendono gli obiettivi e le politiche dei comparti incorporati consentendo al comparto incorporante di beneficiare delle nuove opportunità offerte dai mercati finanziari.</p> | |

| BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY | | | |
|---|-------------------------------|---|--|
| Le classi I sono riservate a investitori istituzionali | | | |
| <i>Performance</i> | <i>Anno fiscale 2019/2020</i> | <i>Dall'1 gennaio 2020</i> | |
| Classe EUR* | -6.90% | -4.95% | |
| Classe CHF* | -7.32% | -5.06% | |
| Classe USD* | -4.23% | -4.37% | |
| Classe EUR – L* | -6.62% | -4.94% | |
| Classe EUR – I* | -6.34% | -4.87% | |
| Benchmark** | 0.62% | 0.15% | |
| | | | |
| <i>Andamento del mercato</i> | | <i>Gestione del comparto</i> | |
| <p>L'anno fiscale è stato caratterizzato da un contesto di bassa crescita economica; le politiche monetarie molto accomodanti e la risoluzione delle tensioni commerciali hanno tuttavia sospinto al rialzo il valore degli asset finanziari e posto le basi per un'accelerazione dell'attività economica nel corso del 2020. La pandemia scaturita dalla diffusione del nuovo coronavirus, dapprima in Cina e in seguito a livello globale, ha però provocato uno shock economico e finanziario di portata storica, con un impatto importante sulla performance di tutti gli asset di rischio.</p> | | <p>Il comparto registra una performance negativa frutto soprattutto della componente strutturale. In particolare l'esposizione alla corona norvegese e, seppur in maniera limitata, alle divise emergenti, hanno contribuito negativamente alla performance. L'attività tattica ha avuto un contributo positivo ma non sufficiente a colmare le perdite derivanti dagli investimenti strutturali.</p> | |

| BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE | | | |
|--|-------------------------------|---|--|
| Le classi I sono riservate a investitori istituzionali | | | |
| <i>Performance</i> | <i>Anno fiscale 2019/2020</i> | <i>Dall'1 gennaio 2020</i> | |
| Classe EUR* | -5.96% | -11.72% | |
| Classe CHF* | -6.23% | -11.78% | |
| Classe USD* | -3.67% | -11.11% | |
| Classe EUR - L* | -5.55% | -11.62% | |
| Classe EUR - I* | -5.29% | -11.55% | |
| Classe CHF - I* | -5.57% | -11.61% | |
| Classe USD - I* | -3.00% | -10.94% | |
| Benchmark** | 2.21% | -1.40% | |
| <i>Andamento del mercato</i> | | <i>Gestione del comparto</i> | |
| L'anno fiscale è stato caratterizzato da un contesto di bassa crescita economica; le politiche monetarie molto accomodanti e la risoluzione delle tensioni commerciali hanno tuttavia sospinto al rialzo il valore degli asset finanziari e posto le basi per un'accelerazione dell'attività economica nel corso del 2020. La pandemia scaturita dalla diffusione del nuovo coronavirus, dapprima in Cina e in seguito a livello globale, ha però provocato uno shock economico e finanziario di portata storica, con un impatto importante sulla performance di tutti gli asset di rischio. | | Anno fiscale negativo per il comparto, causato interamente dalla forte correzione di marzo 2020. La parte finale del 2019 si era rivelata molto positiva, guidata da una compressione dei credit spread e dalla normalizzazione delle curve dei rendimenti governativi in Europa, su cui il comparto deteneva posizioni short. Il crash causato dal diffondersi della pandemia ha portato a una dislocazione di mercato importante, soprattutto sul segmento credito, dove la liquidità è venuta completamente a mancare con prezzi teorici in forte ribasso anche sui titoli investment grade. | |

| BASE INVESTMENTS SICAV – GLOBAL FIXED INCOME | | | |
|---|-------------------------------|---|--|
| <i>Performance</i> | <i>Anno fiscale 2019/2020</i> | <i>Dall'1 gennaio 2020</i> | |
| Classe EUR* | N.A. | N.A. | |
| Classe CHF* | N.A. | N.A. | |
| Classe USD* | N.A. | N.A. | |
| Classe EUR - I* | N.A. | N.A. | |
| Classe CHF - I* | N.A. | N.A. | |
| Classe USD - I* | N.A. | N.A. | |
| Benchmark** | N.A. | N.A. | |
| <i>Andamento del mercato</i> | | <i>Gestione del comparto</i> | |
| | | Il comparto è stato lanciato in data 27 marzo 2020 a seguito della fusione dei comparti Bonds USD e Bonds CHF | |

| BASE INVESTMENTS SICAV – LOW DURATION (già BASE INVESTMENTS SICAV – SHORT TERM) | | | |
|---|-------------------------------|---|--|
| Le classi I sono riservate a investitori istituzionali | | | |
| <i>Performance</i> | <i>Anno fiscale 2019/2020</i> | <i>Dall'1 gennaio 2020</i> | |
| Classe EUR* | -2.69% | -1.67% | |
| Classe CHF* | -3.12% | -1.76% | |
| Classe USD* | 0.00% | -1.15% | |
| Classe EUR - I* | -2.39% | -1.56% | |
| Benchmark** | 0.12% | 0.37% | |
| Andamento del mercato | | Gestione del comparto | |
| L'anno fiscale 2019-2020 è stato caratterizzato da grande volatilità. Un 2019 contraddistinto dal grande recupero di tutti gli asset finanziari, supportato dall'azione accomodante delle banche centrali, ha ceduto purtroppo il posto ad un inizio di 2020 caratterizzato dall'esplosione della pandemia Covid19 che ha portato i mercati a subire una pesantissima correzione tutt'ora in corso. | | Il comparto ha registrato una perdita maggiore delle attese a causa del primo trimestre 2020. La pandemia Covid19 combinata al crollo delle quotazioni petrolifere ha avviato una crisi di liquidità che ha causato un allargamento degli spread in tutti i segmenti del credito anche quelli più sicuri in cui il comparto era investito. | |

| BASE INVESTMENTS SICAV – EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY | | | |
|---|-------------------------------|--|--|
| <i>Performance</i> | <i>Anno fiscale 2019/2020</i> | <i>Dall'1 gennaio 2020</i> | |
| Classe EUR-A* | -21.76% | -22.49% | |
| Classe EUR-B* | -21.06% | -22.30% | |
| Classe USD* | -20.04% | -21.79% | |
| Classe CHF* | -22.04% | -22.43% | |
| Benchmark** | -15.88% | -19.89% | |
| Andamento del mercato | | Gestione del comparto | |
| Il periodo in esame è stato caratterizzato da due momenti molto diversi e molto specifici. Nel corso di tutto il 2019 i mercati emergenti e quelli di frontiera hanno beneficiato di inflows che hanno portato positività su questi mercati azionari. Tuttavia nel primo trimestre del 2020 è emersa inizialmente un'epidemia localizzata in Cina, divenuta poi pandemia globale, legata al virus Sars-CoV-2, che ha letteralmente fermato il mondo, e ha fatto crollare improvvisamente e contemporaneamente domanda e offerta di beni e servizi. Molti paesi hanno adottato severe e stringenti misure di contenimento, che hanno provocato il panico sui mercati azionari, provocando l'intervento di tutte le Banche Centrali per cercare di contenere gli effetti di questo shock. | | Il comparto ha continuato ad investire in quelle aziende ritenute le migliori storie di crescita per il medio e lungo termine con un focus specifico in Asia. Durante il corso del 2019 abbiamo continuato ad incontrare aziende per meglio allocare il portafoglio. Il fondo ha focalizzato la propria area di investimenti in Asia, nello specifico in Cina e nel Sud Est. Il portafoglio nel periodo è andato a concentrarsi in aziende il cui business è legato ai consumi interni o di prima necessità, senza sottovalutare l'importanza crescente del digitale, dell'e-commerce e dei semi-conduttori. Anche in luce della grave pandemia emersa nel primo trimestre del 2020 abbiamo aumentato l'esposizione al settore della sanità e della farmacia, comunque già presente in portafoglio. Continuiamo a credere che la regione Asiatica saprà uscire dalla crisi sanitaria ed economica ancora più forte di prima, motivo per cui manterremo il nostro focus di investimenti in questa regione mondiale. | |

| BASE INVESTMENTS SICAV – MACRO DYNAMIC | | | |
|--|-------------------------------|---|--|
| Le classi I sono riservate a investitori istituzionali | | | |
| La classe CHF - I e la classe USD - I sono state lanciate in data 27 marzo 2020 | | | |
| <i>Performance</i> | <i>Anno fiscale 2019/2020</i> | <i>Dall'1 gennaio 2020</i> | |
| Classe EUR* | 2.67% | -0.86% | |
| Classe CHF* | 2.40% | -0.84% | |
| Classe USD* | 5.43% | -0.13% | |
| Classe EUR - I* | 3.64% | -0.59% | |
| Classe CHF - I* | N.A. | N.A. | |
| Classe USD - I* | N.A. | N.A. | |
| Benchmark** | 1.64% | 0.40% | |
| <i>Andamento del mercato</i> | | <i>Gestione del comparto</i> | |
| L'anno fiscale è stato caratterizzato da un contesto di bassa crescita economica; le politiche monetarie molto accomodanti e la risoluzione delle tensioni commerciali hanno tuttavia sospinto al rialzo il valore degli asset finanziari e posto le basi per un'accelerazione dell'attività economica nel corso del 2020. La pandemia scaturita dalla diffusione del nuovo coronavirus, dapprima in Cina e in seguito a livello globale, ha però provocato uno shock economico e finanziario di portata storica, con un impatto importante sulla performance di tutti gli asset di rischio. | | Il comparto ha concluso l'anno fiscale con una performance positiva. Dopo una prima fase molto difficoltosa, nella seconda parte del 2019 il recupero è stato guidato principalmente dal posizionamento sulle curve dei tassi, sia in termini direzionali che in termini relativi, in particolare sul trade di convergenza tra Germania e Usa. Dal mese di marzo 2020 l'obiettivo del comparto è stato modificato al fine di generare una crescita costante del capitale connotata da bassa volatilità e limitata o nulla correlazione con l'andamento dei mercati attraverso l'utilizzo di strategie sia fondamentali/direzionali sia quantitative/sistematiche facendo uso di strumenti derivati a copertura. | |

| BASE INVESTMENTS SICAV – MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS | | | |
|---|-------------------------------|---|--|
| Le classi I sono riservate a investitori istituzionali | | | |
| <i>Performance</i> | <i>Anno fiscale 2019/2020</i> | <i>Dall'1 gennaio 2020</i> | |
| Classe EUR* | -9.47% | -13.73% | |
| Classe CHF* | -9.91% | -13.80% | |
| Classe USD* | -7.15% | -13.37% | |
| Classe EUR - I* | -8.98% | -13.61% | |
| Benchmark** | -3.03% | -9.53% | |
| <i>Andamento del mercato</i> | | <i>Gestione del comparto</i> | |
| Il 2019 è stato un anno favorevole per tutte le asset class. Dopo un inizio incerto a seguito delle turbolenze che avevano impattato sulle chiusure del 2018, l'intervento delle Banche Centrali ha riportato fiducia sul mercato che ha chiuso l'anno sui massimi. Qualche turbolenza si è creata nell'estate del 2019 a fronte di un inasprirsi della guerra commerciale tra Cina e USA, che è poi sfociata in un accordo sul finire dell'anno. Il 2020, dopo un inizio favorevole, ha dovuto affrontare un pesante shock esogeno causato dall'emergenza Covid-19 che ha impattato pesantemente sull'economia e sui mercati, che chiudono uno dei peggiori trimestri di sempre. | | Nel corso del 2019 il comparto ha mantenuto un posizionamento ben bilanciato nelle sue 3 componenti, che hanno tutte generato ritorni in linea con le attese. Il primo trimestre 2020 ha visto una buona tenuta relativa della componente azionaria, mentre è stato negativamente condizionato dalla pesante correzione del segmento credito in tutte le sue componenti. Ha pesato in negativo anche la mancanza di duration governativa US. Durante il primo trimestre il portafoglio è stato concentrato maggiormente, mantenendo il posizionamento sul credito pressoché invariato, riducendo il peso della componente azionaria, e posizionandosi sul decennale e trentennale US, sia per una questione di costruzione di portafoglio, che per la convinzione che il massiccio intervento monetario della Fed porterà alla convergenza verso zero dei rendimenti decennali | |



Relazione della società di revisione

Ai Signori Azionisti di
Base Investments SICAV

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio di esercizio fornisce una rappresentazione corretta e veritiera della situazione finanziaria di BASE INVESTMENTS SICAV e di ciascuno dei relativi comparti (di seguito il “Fondo”) al 31 marzo 2020, nonché del risultato della gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l’esercizio chiuso a tale data, in conformità alle disposizioni legislative e regolamentari in materia di redazione e di presentazione del bilancio vigenti in Lussemburgo.

Oggetto della revisione contabile

Il bilancio di esercizio del Fondo include:

- lo stato patrimoniale consolidato del Fondo e lo stato patrimoniale per ogni comparto al 31 marzo 2020;
- il prospetto della composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 marzo 2020;
- il conto economico consolidato del Fondo e il conto economico e le variazioni del patrimonio netto per ogni comparto per l’esercizio chiuso a tale data; e
- la nota integrativa al bilancio, che comprende una sintesi delle principali politiche contabili.

Base di giudizio

La nostra revisione contabile è stata condotta ai sensi della Legge del 23 luglio 2016 relativa alla professione di revisore contabile (Legge del 23 luglio 2016) e dei Principi di Revisione Internazionali (International Standards on Auditing o “ISA”) adottati per il Lussemburgo dalla Commissione di Sorveglianza del Settore Finanziario (Commission de Surveillance du Secteur Financier o “CSSF”). Le nostre responsabilità ai sensi della Legge del 23 luglio 2016 e dei Principi sopra indicati sono descritte in maggior dettaglio nella successiva sezione della nostra relazione intitolata “Responsabilità della Società di Revisione accreditata in ordine alla revisione contabile del bilancio di esercizio”.

Riteniamo che gli elementi probativi raccolti siano sufficienti ed idonei a formare una base di giudizio.

Operiamo in modo indipendente rispetto al Fondo in conformità al Codice Deontologico dei Professionisti Contabili dell’International Ethics Standards Board for Accountants (Codice IESBA) adottato per il Lussemburgo dalla CSSF unitamente ai requisiti etici rilevanti ai fini della nostra verifica contabile del bilancio. Abbiamo adempiuto ai nostri obblighi di natura etica derivanti da detti requisiti.

Informazioni supplementari

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo è responsabile delle informazioni supplementari, le quali comprendono i dati riportati nel rendiconto annuale ma non quelli di bilancio né i contenuti della nostra relazione sullo stesso.

Il nostro giudizio sul bilancio non si estende alle informazioni supplementari e non viene espresso da parte nostra alcun giudizio conclusivo al riguardo.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Lussemburgo
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

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



Nell'ambito della nostra verifica contabile sul bilancio, è nostra responsabilità prendere visione delle informazioni supplementari sopra indicate e, in tal modo, valutare se esse risultino sostanzialmente non conformi al bilancio o alle conoscenze da noi apprese nel corso della revisione contabile ovvero se presentino anomalie significative. Qualora, sulla base dell'analisi condotta, dovessimo rilevare la presenza di un'anomalia significativa in relazione a dette informazioni, siamo tenuti a segnalare tale circostanza. Non abbiamo nulla da segnalare al riguardo.

Responsabilità del Consiglio di Amministrazione del Fondo in ordine alla redazione del bilancio.

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo è responsabile della redazione e della corretta presentazione del bilancio in conformità disposizioni legislative e regolamentari in materia di redazione e di presentazione del bilancio vigenti in Lussemburgo, nonché del 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.

Nella predisposizione del bilancio, è in capo al Consiglio di Amministrazione del Fondo la responsabilità di valutare la capacità del Fondo di proseguire nella continuità aziendale, comunicando, ove opportuno, questioni ad essa attinenti ed utilizzando il presupposto contabile della continuità aziendale, a meno che il Consiglio stesso non intenda liquidare il Fondo o cessarne l'operatività oppure non abbia altre alternative possibili a tale provvedimento.

Responsabilità della Società di Revisione accreditata in ordine alla revisione contabile del bilancio

La nostra revisione ha lo scopo di ottenere ragionevole certezza che il bilancio sia complessivamente esente da anomalie significative, siano esse imputabili a frode od errore, nonché di rilasciare una relazione con il nostro parere. La ragionevole certezza corrisponde ad un elevato livello di sicurezza ma non costituisce garanzia che la revisione condotta conformemente alla Legge del 23 luglio 2016 e agli ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF sia sempre in grado di rilevare l'esistenza di un'anomalia significativa. Le anomalie possono derivare da frode od errori e sono considerate sostanziali se, singolarmente o complessivamente, si prevede che possano influenzare le decisioni economiche degli utenti assunte sulla base dei dati di bilancio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità con la Legge del 23 luglio 2016 e gli ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF, esprimiamo il nostro giudizio mantenendo scetticismo professionale nel corso dell'intera verifica.

Inoltre:

- individuiamo e valutiamo i rischi di anomalie significative riguardanti il bilancio, siano esse imputabili a frode od errore; definiamo ed attuiamo procedure di verifica in risposta a tali rischi, nonché acquisiamo elementi probativi che siano sufficienti ed idonei a formare una base di giudizio. E' maggiore il rischio di non rilevare un'anomalia significativa derivante da frode rispetto ad una anomalia imputabile ad errore, in quanto la frode implica l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, false dichiarazioni o forzature del controllo interno;
- acquisiamo informazioni sul processo dei controlli interni rilevanti ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure adeguate alle circostanze e non di esprimere un giudizio sull'efficacia del sistema dei controlli interni del Fondo;
- valutiamo l'adeguatezza delle politiche contabili in essere nonché la ragionevolezza delle stime contabili e delle relative informative rese dal Consiglio di Amministrazione del Fondo;
- giungiamo ad una conclusione sull'adeguatezza dell'utilizzo, da parte del Consiglio di Amministrazione del Fondo, del presupposto della continuità aziendale e, sulla base dell'evidenza raccolta, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa in relazione ad eventi o circostanze che possano generare rilevanti dubbi sulla capacità del Fondo di preservare la propria operatività.



Se riteniamo che un'incertezza significativa sussista, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella nostra relazione sulla relativa informativa di bilancio oppure, qualora tale informativa sia inadeguata, a modificare il nostro giudizio. Le nostre conclusioni si basano sugli elementi probativi acquisiti sino alla data della presente relazione. Tuttavia, è possibile che circostanze o eventi successivi impediscano al Fondo di mantenere la continuità operativa;

- valutiamo, nel complesso, la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio, incluse le informative, e apuriamo se il bilancio stesso fornisca un quadro veritiero delle operazioni e degli eventi sottostanti.

Comunichiamo ai responsabili delle attività di governance, tra gli altri aspetti, le tempistiche e gli ambiti programmati della revisione contabile e le risultanze significative emerse, incluse le eventuali carenze significative rilevate nel sistema dei controlli interni nel corso della verifica.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Rappresentata da

Lussemburgo, lì 17 luglio 2020

Bertrand Jaboulay

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

al 31 marzo 2020

(in EUR)

ATTIVITÀ

| | | |
|---|------------------|-----------------------|
| Portafoglio titoli: | | |
| - Valore di acquisto | (cfr. nota int.) | 437.523.880,00 |
| - Risultato netto non realizzato | | (19.528.229,82) |
| | | 417.995.650,18 |
| Liquidità: | | |
| - Depositi bancari a vista | | 73.639.433,39 |
| Altre attività: | | |
| - Crediti per sottoscrizioni | | 6.998.347,50 |
| - Interessi maturati e non riscossi | | 2.991.087,14 |
| - Dividendi maturati e non riscossi | | 35.914,94 |
| - Spese nette di costituzione/riorganizzazione | (cfr. nota int.) | 8,59 |
| - Crediti per cessione investimenti | | 7.044.944,61 |
| - Plusvalenza non realizzata su contratti future | (cfr. nota int.) | 9.749.820,05 |
| - Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int) | 2.077.173,45 |
| - Attività diverse | | 19.797,37 |
| | | 520.552.177,22 |

PASSIVITÀ

| | | |
|--|------------------|----------------------|
| Finanziamenti bancari: | | |
| - Finanziamenti a vista | | 1.267.047,38 |
| Altre passività: | | |
| - Debiti su riscatti | | 2.974.229,63 |
| - Imposte ed oneri da versare | | 1.815.696,34 |
| - Debiti per acquisto investimenti | | 9.488.360,86 |
| - Minusvalenza non realizzata su contratti future | (cfr. nota int.) | 4.242.399,33 |
| - Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 6.384.774,40 |
| - Passività diverse | | 7.501,90 |
| | | 26.180.009,84 |

PATRIMONIO NETTO **494.372.167,38**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2020

(in EUR)

PROVENTI

| | | |
|--|------------------|----------------------|
| Proventi da investimenti: | | |
| - Dividendi netti | (cfr. nota int.) | 445.518,59 |
| - Interessi su titoli obbligazionari netti | (cfr. nota int.) | 11.605.356,53 |
| Interessi bancari attivi netti | | 35.554,77 |
| Storno ratei | (cfr. nota int.) | 188.985,99 |
| Altri proventi | | 15.609,11 |
| | | 12.291.024,99 |

ONERI

| | | |
|--|------------------|----------------------|
| Interessi bancari passivi netti | | 138.155,45 |
| Commissioni: | | |
| - Commissione di gestione | (cfr. nota int.) | 5.925.863,92 |
| - Commissione di performance | (cfr. nota int.) | 4.406.998,71 |
| - Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione | (cfr. nota int.) | 835.814,79 |
| Altri oneri: | | |
| - Tassa annuale | (cfr. nota int.) | 236.933,05 |
| - Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione | (cfr. nota int.) | 1.170,43 |
| - Spese legali e di revisione | | 250.477,27 |
| - Spese di stampa e di pubblicazione | | 14.517,47 |
| - Commissioni di negoziazione | (cfr. nota int.) | 1.419.020,09 |
| - Spese amministrative ed altri oneri | | 932.298,52 |
| | | 14.161.249,70 |

RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE (1.870.224,71)

| | | |
|--------------------------------|------------------|---------------|
| Risultato netto realizzato su: | | |
| - Cessioni investimenti | (cfr. nota int.) | 964.783,46 |
| - Cambi | (cfr. nota int.) | 12.575.218,07 |

RISULTATO NETTO REALIZZATO 11.669.776,82

| | | |
|---|------------------|-----------------|
| Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su: | | |
| - Investimenti | (cfr. nota int.) | (23.746.524,96) |
| - Contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | (3.353.068,00) |
| - Contratti future | (cfr. nota int.) | 12.663.450,08 |

INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE (2.766.366,06)

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2020

(in EUR)

ATTIVITÀ

| | | |
|----------------------------------|------------------|-----------------------|
| Portafoglio titoli: | | |
| - Valore di acquisto | (cfr. nota int.) | 162.743.629,80 |
| - Risultato netto non realizzato | | (9.642.551,29) |
| | | 153.101.078,51 |

| | | |
|----------------------------|--|---------------|
| Liquidità: | | |
| - Depositi bancari a vista | | 39.624.211,32 |

| | | |
|---|------------------|-----------------------|
| Altre attività: | | |
| - Crediti per sottoscrizioni | | 198.260,92 |
| - Interessi maturati e non riscossi | | 1.657.813,82 |
| - Crediti per cessione investimenti | | 767.436,91 |
| - Plusvalenza non realizzata su contratti future | (cfr. nota int.) | 7.266.060,00 |
| - Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 1.008.957,14 |
| | | 203.623.818,62 |

PASSIVITÀ

| | | |
|-------------------------|--|------------|
| Finanziamenti bancari: | | |
| - Finanziamenti a vista | | 501.095,27 |

| | | |
|--|------------------|---------------------|
| Altre passività: | | |
| - Debiti su riscatti | | 238.361,64 |
| - Imposte ed oneri da versare | | 643.581,67 |
| - Debiti per acquisto investimenti | | 2.294.508,82 |
| - Minusvalenza non realizzata su contratti future | (cfr. nota int.) | 2.756.664,95 |
| - Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 2.589.788,21 |
| | | 9.024.000,56 |

| | | |
|-------------------------|--|-----------------------|
| PATRIMONIO NETTO | | 194.599.818,06 |
|-------------------------|--|-----------------------|

Classe USD - I

| | |
|------------------------|--------------------|
| NAV per azione | 100,84 |
| Azioni in circolazione | 19.095,0000 |

Classe EUR

| | |
|------------------------|---------------------|
| NAV per azione | 158,07 |
| Azioni in circolazione | 743.426,2410 |

Classe EUR - I

| | |
|------------------------|---------------------|
| NAV per azione | 94,74 |
| Azioni in circolazione | 380.111,6569 |

Classe EUR - L

| | |
|------------------------|-------------------|
| NAV per azione | 102,71 |
| Azioni in circolazione | 2.507,0000 |

Classe CHF

| | |
|------------------------|---------------------|
| NAV per azione | 117,25 |
| Azioni in circolazione | 207.221,7502 |

Classe CHF - I

| | |
|------------------------|--------------------|
| NAV per azione | 94,12 |
| Azioni in circolazione | 74.556,6744 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2020

(in EUR)

| | |
|-------------------------------|--------------------|
| Classe USD | |
| NAV per azione | 132,12 |
| Azioni in circolazione | 79.452,0859 |

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2020

(in EUR)

| | | |
|---|------------------|------------------------|
| PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO | | 205.764.596,14 |
| PROVENTI | | |
| Proventi da investimenti: | | |
| - Interessi su titoli obbligazionari netti | (cfr. nota int.) | 6.153.505,36 |
| Interessi bancari attivi netti | | 33.661,26 |
| Altri proventi | | 6,90 |
| | | 6.187.173,52 |
| ONERI | | |
| Commissioni: | | |
| - Commissione di gestione | (cfr. nota int.) | 1.992.004,47 |
| - Commissione di performance | (cfr. nota int.) | 4.077.191,16 |
| - Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione | (cfr. nota int.) | 288.673,29 |
| Altri oneri: | | |
| - Tassa annuale | (cfr. nota int.) | 92.029,93 |
| - Spese legali e di revisione | | 77.092,80 |
| - Spese di stampa e di pubblicazione | | 6.067,11 |
| - Commissioni di negoziazione | (cfr. nota int.) | 1.074.913,29 |
| - Spese amministrative ed altri oneri | | 341.935,18 |
| | | 7.949.907,23 |
| RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE | | (1.762.733,71) |
| Risultato netto realizzato su: | | |
| - Cessioni investimenti | (cfr. nota int.) | 11.303.713,69 |
| - Cambi | (cfr. nota int.) | 6.978.176,10 |
| RISULTATO NETTO REALIZZATO | | 16.519.156,08 |
| Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su: | | |
| - Investimenti | (cfr. nota int.) | (8.093.952,93) |
| - Contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | (1.135.619,99) |
| - Contratti future | (cfr. nota int.) | 8.843.138,26 |
| INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE | | 16.132.721,42 |
| MOVIMENTI DI CAPITALE | | |
| Sottoscrizioni di azioni | | 74.541.953,14 |
| Riscatti di azioni | | (101.839.452,64) |
| | | (27.297.499,50) |
| PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO | | 194.599.818,06 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2020

AZIONI

| | Classe USD - I | Classe EUR |
|--|-----------------------|---------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio | 25.993,9604 | 944.032,0214 |
| Sottoscrizioni di azioni | 18.595,0000 | 189.824,0772 |
| Riscatti di azioni | (25.493,9604) | (390.429,8576) |
| Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio | 19.095,0000 | 743.426,2410 |

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

| | USD | EUR |
|-------------------------|--------------------|--------------------|
| Massimo | 112,94 21.02.20 | 178,18 21.02.20 |
| Minimo | 91,95 18.03.20 | 144,50 18.03.20 |
| A fine esercizio | 100,84 | 158,07 |

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2020

AZIONI

| | Classe EUR - I | Classe EUR - L |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio | 121.759,6541 | 3.708,0000 |
| Sottoscrizioni di azioni | 314.994,0326 | 21,0000 |
| Riscatti di azioni | (56.642,0298) | (1.222,0000) |
| Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio | 380.111,6569 | 2.507,0000 |

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

| | EUR | EUR |
|-------------------------|--------------------|--------------------|
| Massimo | 106,76 21.02.20 | 115,73 21.02.20 |
| Minimo | 86,59 18.03.20 | 93,89 18.03.20 |
| A fine esercizio | 94,74 | 102,71 |

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2020

AZIONI

| | Classe CHF | Classe CHF - I |
|--|---------------------|-----------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio | 308.778,1988 | 72.040,7018 |
| Sottoscrizioni di azioni | 52.124,0000 | 31.795,8134 |
| Riscatti di azioni | (153.680,4486) | (29.279,8408) |
| Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio | 207.221,7502 | 74.556,6744 |

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

| | CHF | CHF |
|-------------------------|--------------------|--------------------|
| Massimo | 132,20 21.02.20 | 106,04 21.02.20 |
| Minimo | 107,22 18.03.20 | 86,06 18.03.20 |
| A fine esercizio | 117,25 | 94,12 |

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2020

AZIONI

| | Classe USD |
|--|--------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio | 152.126,0789 |
| Sottoscrizioni di azioni | 20.824,0000 |
| Riscatti di azioni | (93.497,9930) |
| Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio | 79.452,0859 |

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

| | USD |
|-------------------------|--------------------|
| Massimo | 148,09 21.02.20 |
| Minimo | 120,49 18.03.20 |
| A fine esercizio | 132,12 |

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

| Data | Classe di azioni | Numero di azioni in circolazione | Patrimonio netto | Divisa | NAV per azione |
|----------|------------------|----------------------------------|------------------|--------|----------------|
| 31.03.18 | Classe USD - I | 52.922,0000 | 5.423.749,22 | USD | 102,49 |
| | Classe EUR | 1.288.381,2892 | 221.058.686,13 | EUR | 171,58 |
| | Classe EUR - I | 484.161,5263 | 49.355.254,00 | EUR | 101,94 |
| | Classe EUR - L | 9.420,0000 | 1.043.295,55 | EUR | 110,75 |
| | Classe CHF | 364.374,6638 | 46.702.176,90 | CHF | 128,17 |
| | Classe CHF - I | 108.090,9492 | 10.998.373,02 | CHF | 101,75 |
| | Classe USD | 160.596,8141 | 21.785.049,79 | USD | 135,65 |
| 31.03.19 | Classe USD - I | 25.993,9604 | 2.384.418,56 | USD | 91,73 |
| | Classe EUR | 944.032,0214 | 139.947.740,56 | EUR | 148,24 |
| | Classe EUR - I | 121.759,6541 | 10.777.953,44 | EUR | 88,52 |
| | Classe EUR - L | 3.708,0000 | 356.220,42 | EUR | 96,07 |
| | Classe CHF | 308.778,1988 | 34.123.462,36 | CHF | 110,51 |
| | Classe CHF - I | 72.040,7018 | 6.356.036,66 | CHF | 88,23 |
| | Classe USD | 152.126,0789 | 18.370.016,32 | USD | 120,76 |
| 31.03.20 | Classe USD - I | 19.095,0000 | 1.925.478,22 | USD | 100,84 |
| | Classe EUR | 743.426,2410 | 117.516.069,24 | EUR | 158,07 |
| | Classe EUR - I | 380.111,6569 | 36.010.076,32 | EUR | 94,74 |
| | Classe EUR - L | 2.507,0000 | 257.497,54 | EUR | 102,71 |
| | Classe CHF | 207.221,7502 | 24.295.888,55 | CHF | 117,25 |
| | Classe CHF - I | 74.556,6744 | 7.016.913,25 | CHF | 94,12 |
| | Classe USD | 79.452,0859 | 10.497.264,90 | USD | 132,12 |

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

al 31 marzo 2020

(in EUR)

| Quantità o Val. nominale | Descrizione | Divisa | Val. 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 | | | | | | |
| 3.000.000 | ARGENTINA 5,00 16-27 15/01A | EUR | 1.292.000,00 | 26,03 | 780.960,00 | 0,40 |
| | TOTAL ARGENTINA | | 1.292.000,00 | | 780.960,00 | 0,40 |
| BRASILE | | | | | | |
| 2.942.990 | PRUMO PART INVEST 7,5 19-31 31/12S | USD | 2.718.755,43 | 86,00 | 2.306.676,14 | 1,19 |
| | TOTALE BRASILE | | 2.718.755,43 | | 2.306.676,14 | 1,19 |
| COLOMBIA | | | | | | |
| 2.000.000 | FIDEI PA PACIFICO 8,25 16-35 15/01S | USD | 1.970.126,52 | 116,38 | 2.121.285,03 | 1,09 |
| | TOTALE COLOMBIA | | 1.970.126,52 | | 2.121.285,03 | 1,09 |
| CURACAO | | | | | | |
| 2.000.000 | TEVA PHARMA 1,625 16-28 15/10A | EUR | 1.420.926,67 | 78,17 | 1.563.400,00 | 0,80 |
| | TOTALE CURACAO | | 1.420.926,67 | | 1.563.400,00 | 0,80 |
| FRANCIA | | | | | | |
| 1.000.000 | ENGIE EMTN 5,95 11-11 16/03A | EUR | 2.075.100,00 | 188,14 | 1.881.375,00 | 0,97 |
| | TOTALE FRANCIA | | 2.075.100,00 | | 1.881.375,00 | 0,97 |
| GERMANIA | | | | | | |
| 500.000 | DAIMLER AG 1,125 19-31 06/11A | EUR | 411.830,00 | 81,57 | 407.850,00 | 0,20 |
| 30.000 | GERMANY 1,50 13-23 15/02A | EUR | 32.389,50 | 106,45 | 31.935,90 | 0,01 |
| 30.000 | GERMANY 2,00 11-22 04/01A | EUR | 32.108,40 | 104,82 | 31.446,45 | 0,02 |
| 30.000 | GERMANY 2,25 10-20 04/09A | EUR | 31.110,30 | 101,25 | 30.373,65 | 0,02 |
| 30.000 | GERMANY 2,50 10-21 04/01A | EUR | 31.563,90 | 102,46 | 30.736,50 | 0,02 |
| | TOTALE GERMANIA | | 539.002,10 | | 532.342,50 | 0,27 |
| GRECIA | | | | | | |
| 80.000 | HELLENIC REPUBLIC 3,90 17-33 30/01A | EUR | 63.434,44 | 125,24 | 100.192,40 | 0,05 |
| | TOTALE GRECIA | | 63.434,44 | | 100.192,40 | 0,05 |
| ISRAELE | | | | | | |
| 1.000.000 | TEVA PHARMA IND 1,00 16-25 28/07A | CHF | 703.102,23 | 78,41 | 738.529,65 | 0,38 |
| | TOTALE ISRAELE | | 703.102,23 | | 738.529,65 | 0,38 |
| ITALIA | | | | | | |
| 2.000.000 | AUTOSTRADE PER ITALIA 4,8 12-32 09/06A | EUR | 2.334.600,00 | 87,99 | 1.759.700,00 | 0,90 |
| 3.841 | ITALY ZCP 01-31 20/02U | EUR | 1.515,32 | 81,49 | 3.130,04 | 0,00 |
| 20.000.000 | ITALY 1,25 15-32 15/09S | EUR | 18.970.580,11 | 98,95 | 20.531.362,16 | 10,55 |
| 1.000.000 | ITALY 4,00 19-49 17/10S | USD | 892.186,67 | 94,76 | 863.568,01 | 0,44 |
| 15.000.000 | ITALY STRIPS ZCP 07-39 01/08U | EUR | 7.619.423,43 | 63,32 | 9.497.606,25 | 4,88 |
| 1.000.000 | SALINI IMPREGILO SPA 20-27 28/01A | EUR | 840.000,00 | 73,88 | 738.820,00 | 0,38 |
| | TOTALE ITALIA | | 30.658.305,53 | | 33.394.186,46 | 17,15 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Val. nominale | Descrizione | Divisa | Val. di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patr. netto |
|----------------------------------|--|--------|----------------------|--------------------|----------------------|-------------------------|
| JERSEY | | | | | | |
| 1.000.000 | WALNUT BIDCO PLC 9,125 19-24 01/08S | USD | 925.302,07 | 80,94 | 737.685,12 | 0,38 |
| | TOTALE JERSEY | | 925.302,07 | | 737.685,12 | 0,38 |
| LUSSEMBURGO | | | | | | |
| 4.000.000 | EFSF 0,10 16-21 19/01A | EUR | 4.026.920,00 | 100,41 | 4.016.500,00 | 2,07 |
| 1.000.000 | ROMULUS FINANCE S. 5,441 03-23 20/02S | GBP | 1.304.966,22 | 108,83 | 1.229.856,48 | 0,63 |
| | TOTALE LUSSEMBURGO | | 5.331.886,22 | | 5.246.356,48 | 2,70 |
| MESSICO | | | | | | |
| 517.061 | FERMACA ENTERP REGS 6,375 14-38 30/03S | USD | 455.704,55 | 100,50 | 473.589,81 | 0,24 |
| 4.000.000 | PEMEX 2,75 15-27 21/04A | EUR | 3.280.000,00 | 66,09 | 2.643.680,00 | 1,36 |
| 3.000.000 | PEMEX 4,75 18-29 24/05A | EUR | 3.018.964,28 | 70,17 | 2.105.130,00 | 1,08 |
| 200.000 | PEMEX 2,50 17-21 21/08A | EUR | 177.880,00 | 88,87 | 177.740,00 | 0,09 |
| | TOTALE MESSICO | | 6.932.548,83 | | 5.400.139,81 | 2,77 |
| MONTENEGRO | | | | | | |
| 100.000 | MONTENEGRO 2,55 19-29 03/10A | EUR | 97.846,00 | 93,52 | 93.519,00 | 0,05 |
| | TOTALE MONTENEGRO | | 97.846,00 | | 93.519,00 | 0,05 |
| OMAN | | | | | | |
| 3.000.000 | OMAN 6,50 17-47 08/03S | USD | 2.318.968,34 | 65,88 | 1.801.285,03 | 0,93 |
| | TOTALE OMAN | | 2.318.968,34 | | 1.801.285,03 | 0,93 |
| ROMANIA | | | | | | |
| 1.000.000 | ROMANIA 3,375 18-38 08/02A | EUR | 952.500,00 | 95,85 | 958.500,00 | 0,49 |
| 2.100.000 | ROMANIA 3,3750 20-50 28/01A | EUR | 2.125.702,00 | 89,75 | 1.884.813,00 | 0,97 |
| 1.000.000 | ROMANIA 4,125 18-39 11/03A | EUR | 990.500,00 | 100,43 | 1.004.260,00 | 0,52 |
| 5.000.000 | ROMANIA 4,625 19-49 03/04A | EUR | 5.736.693,24 | 106,03 | 5.301.625,00 | 2,72 |
| | TOTALE ROMANIA | | 9.805.395,24 | | 9.149.198,00 | 4,70 |
| PAESI BASSI | | | | | | |
| 100.000 | PETROBRAS INTL FIN 6,25 11-26 14/12A | GBP | 112.595,70 | 94,17 | 106.417,11 | 0,05 |
| | TOTALE PAESI BASSI | | 112.595,70 | | 106.417,11 | 0,05 |
| TURCHIA | | | | | | |
| 100.000 | TURK TELEKOM REGS 4,875 14-24 19/06S | USD | 70.254,04 | 90,27 | 82.270,22 | 0,04 |
| | TOTALE TURCHIA | | 70.254,04 | | 82.270,22 | 0,04 |
| REGNO UNITO | | | | | | |
| 100.000 | JAGUAR LAND ROV 5,8750 19-24 15/11S | EUR | 101.170,00 | 74,43 | 74.431,00 | 0,04 |
| 2.000.000 | ROTHESAY LIFE PLC 6,875 18-99 PERP S | GBP | 2.199.228,65 | 83,02 | 1.876.279,80 | 0,96 |
| | TOTALE REGNO UNITO | | 2.300.398,65 | | 1.950.710,80 | 1,00 |
| STATI UNITI D'AMERICA | | | | | | |
| 1.000.000 | CITADEL LP 4,8750 19-27 15/01S | USD | 906.738,21 | 102,29 | 932.196,86 | 0,48 |
| 1.500.000 | LEIDOS HOLDINGS IN 5,95 11-40 01/12S | USD | 1.484.987,83 | 108,51 | 1.483.418,32 | 0,76 |
| 2.900.000 | MACYS 6,70 04-34 15/07S | USD | 2.962.265,02 | 70,08 | 1.852.287,95 | 0,96 |
| 1.500.000 | ST JUDE MEDICAL 4,75 13-43 15/04S | USD | 1.432.113,60 | 106,93 | 1.461.805,88 | 0,75 |
| 1.000.000 | TESLA INC 5,30 17-25 15/08S | USD | 957.220,73 | 92,44 | 842.510,82 | 0,43 |
| | TOTALE STATI UNITI D'AMERICA | | 7.743.325,39 | | 6.572.219,83 | 3,38 |
| | TOTALE OBBLIGAZIONI | | 77.079.273,40 | | 74.558.748,58 | 38,30 |
| OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI | | | | | | |
| GERMANIA | | | | | | |
| 1.000.000 | BAYER AG CV 0,05 17-20 15/06A | EUR | 993.000,00 | 99,22 | 992.240,13 | 0,51 |
| | TOTALE GERMANIA | | 993.000,00 | | 992.240,13 | 0,51 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Val. nominale | Descrizione | Divisa | Val. di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patr. netto |
|---------------------------------------|---|--------|----------------------|--------------------|----------------------|-------------------------|
| ITALIA | | | | | | |
| 1.000.000 | UNICREDIT SPA CV 3,875 20-XX 03/06S | EUR | 907.450,00 | 69,29 | 692.850,00 | 0,36 |
| | TOTALE ITALIA | | 907.450,00 | | 692.850,00 | 0,36 |
| | TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI | | 1.900.450,00 | | 1.685.090,13 | 0,87 |
| OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE | | | | | | |
| AUSTRALIA | | | | | | |
| 1.200.000 | WESTPAC BANKING FL.R 86-XX 31/03S | USD | 796.605,31 | 63,13 | 690.362,27 | 0,35 |
| | TOTALE AUSTRALIA | | 796.605,31 | | 690.362,27 | 0,35 |
| AUSTRIA | | | | | | |
| 600.000 | VOLKSBANK WIEN AG FL.R 19-XX XX/XXS | EUR | 601.125,00 | 81,19 | 487.128,00 | 0,25 |
| | TOTALE AUSTRIA | | 601.125,00 | | 487.128,00 | 0,25 |
| ISOLE CAYMAN | | | | | | |
| 1.000.000 | BES FINANCE EMTN FL.R 05-35 07/02Q | EUR | 908.500,00 | 85,77 | 857.740,00 | 0,44 |
| | TOTALE ISOLE CAYMAN | | 908.500,00 | | 857.740,00 | 0,44 |
| FRANCIA | | | | | | |
| 5.200.000 | AXA S 16 SUB FL.R 04-49 06/02S | USD | 3.678.175,57 | 69,75 | 3.305.536,57 | 1,70 |
| 1.000.000 | AXA SUB FL.R 04-XX 29/10A | EUR | 675.650,00 | 63,27 | 632.700,00 | 0,33 |
| 1.200.000 | BNP FL.R 86-XX 22/03S | USD | 765.666,98 | 62,13 | 679.447,71 | 0,35 |
| 1.500.000 | BNP PARIBAS FL.R 85-49 07/10A | EUR | 1.166.250,00 | 61,75 | 926.250,00 | 0,48 |
| 2.000.000 | CNP ASSURANCES FL.R 04-XX 21/03Q | EUR | 1.366.000,00 | 72,08 | 1.441.560,00 | 0,74 |
| 5.200.000 | CREDIT LOGEMENT SUB FL.R 06-XX 16/03A | EUR | 4.202.840,00 | 81,10 | 4.217.408,00 | 2,17 |
| 7.000.000 | SCOR SE FL.R 18-XX 13/03S | USD | 5.259.533,21 | 82,36 | 5.254.162,68 | 2,69 |
| 2.000.000 | STE GLE PARIS FL.R 86-XX 24/05S | USD | 1.207.147,34 | 67,53 | 1.230.950,11 | 0,63 |
| | TOTALE FRANCIA | | 18.321.263,10 | | 17.688.015,07 | 9,09 |
| ITALIA | | | | | | |
| 3.500.000 | ASSICURAZ GENERALI FL.R 16-48 08/06A | EUR | 3.722.287,50 | 106,80 | 3.738.070,00 | 1,92 |
| 1.500.000 | INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 16/05S | EUR | 1.380.767,75 | 83,57 | 1.253.610,00 | 0,64 |
| 1.800.000 | UNICREDIT SPA FL.R 19-34 02/04S | USD | 1.619.567,80 | 96,21 | 1.578.209,16 | 0,81 |
| 400.000 | UNICREDIT SPA FL.R 19-29 23/09A | EUR | 399.132,00 | 82,53 | 330.100,00 | 0,17 |
| 2.600.000 | UNICREDIT SPA FL.R 19-29 20/02A | EUR | 2.453.500,00 | 93,37 | 2.427.542,00 | 1,25 |
| 1.000.000 | UNIPOLSAI SPA EMTN FL.R 14-XX 18/06A | EUR | 1.012.500,00 | 93,03 | 930.270,00 | 0,48 |
| | TOTALE ITALIA | | 10.587.755,05 | | 10.257.801,16 | 5,27 |
| JERSEY | | | | | | |
| 200.000 | RZB FINANCE SUB FL.R 04-XX 15/06S | EUR | 147.200,00 | 81,74 | 163.482,00 | 0,08 |
| | TOTALE JERSEY | | 147.200,00 | | 163.482,00 | 0,08 |
| LUSSEMBURGO | | | | | | |
| 1.000.000 | AGEASFINLUX SA FL.R 02-XX 29/11Q | EUR | 679.700,00 | 63,69 | 636.856,10 | 0,33 |
| | TOTALE LUSSEMBURGO | | 679.700,00 | | 636.856,10 | 0,33 |
| NORVEGIA | | | | | | |
| 4.000.000 | DEN NORSK CREDITBK FL.R 85-XX 15/02Q | USD | 2.676.820,41 | 64,50 | 2.351.369,33 | 1,21 |
| 1.000.000 | DNB BANK ASA FL.R 86-49 27/02S | USD | 637.460,54 | 64,34 | 586.402,37 | 0,30 |
| | TOTALE NORVEGIA | | 3.314.280,95 | | 2.937.771,70 | 1,51 |
| SPAGNA | | | | | | |
| 613.000 | SANTANDER PERPETUAL FL.R 04-XX 30/09S | EUR | 494.588,83 | 71,52 | 438.442,12 | 0,23 |
| | TOTALE SPAGNA | | 494.588,83 | | 438.442,12 | 0,23 |
| SVIZZERA | | | | | | |
| 2.000.000 | UBS GROUP FUNDING FL.R 18-23 31/01A | USD | 1.509.837,34 | 78,97 | 1.439.380,27 | 0,74 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Val. nominale | Descrizione | Divisa | Val. di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patr. netto |
|-----------------------------|--|--------|-----------------------|--------------------|-----------------------|-------------------------|
| 2.000.000 | UBS GROUP FUNDING FL.R 19-99 31/07S | USD | 1.772.012,71 | 93,68 | 1.707.614,49 | 0,88 |
| | TOTALE SVIZZERA | | 3.281.850,05 | | 3.146.994,76 | 1,62 |
| | PAESI BASSI | | | | | |
| 9.950.000 | AEGON SUB FL.R 04-XX 29/07Q | USD | 6.577.703,05 | 71,13 | 6.449.703,81 | 3,32 |
| 4.000.000 | AEGON SUB PERP FL.R 04-XX 15/10Q | EUR | 2.905.666,58 | 55,57 | 2.222.920,00 | 1,14 |
| 3.100.000 | ARGENTUM NETHLD FL.R 15-XX 16/06A | EUR | 3.167.455,36 | 99,90 | 3.096.900,00 | 1,59 |
| 1.000.000 | RABOBANK STACK 6,50 13-XX 29/03Q | EUR | 1.306.125,00 | 91,61 | 916.080,00 | 0,47 |
| 10.000.000 | ROTSCHILDS CONT SUB FL.R 86-XX 29/09S | USD | 6.768.009,68 | 64,80 | 5.905.582,14 | 3,03 |
| 1.000.000 | VOLKSWAGEN INTL FL.R 18-XX 20/06A | EUR | 1.013.966,66 | 92,57 | 925.720,00 | 0,48 |
| 3.000.000 | VW INTL FINANCE FL.R 17-XX 14/06A | EUR | 2.996.798,00 | 86,94 | 2.608.080,00 | 1,34 |
| | TOTALE PAESI BASSI | | 24.735.724,33 | | 22.124.985,95 | 11,37 |
| | REGNO UNITO | | | | | |
| 3.000.000 | LLOYDS BANK GRP FL.R 17-24 21/06Q | EUR | 2.802.941,00 | 93,33 | 2.800.020,00 | 1,44 |
| 3.500.000 | PRUDENTIAL PLC FL.R 18-51 20/10S | GBP | 3.933.056,09 | 98,44 | 3.893.389,08 | 2,00 |
| | TOTALE REGNO UNITO | | 6.735.997,09 | | 6.693.409,08 | 3,44 |
| | STATI UNITI D'AMERICA | | | | | |
| 2.500.000 | FORD MOTOR CREDIT FL.R 17-24 01/12Q | EUR | 2.197.000,00 | 71,27 | 1.781.825,00 | 0,92 |
| 1.000.000 | GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-22 09/09Q | EUR | 947.000,00 | 95,22 | 952.170,00 | 0,49 |
| 1.000.000 | ILFC E CAP TRUST II FL.R 05-65 21/12Q | USD | 746.587,04 | 62,57 | 570.239,24 | 0,29 |
| 2.000.000 | WELLS FARGO & COMP FL.R 17-22 31/01Q | EUR | 2.010.200,00 | 96,45 | 1.928.980,00 | 0,99 |
| | TOTALE STATI UNITI D'AMERICA | | 5.900.787,04 | | 5.233.214,24 | 2,69 |
| | TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE | | 76.505.376,75 | | 71.356.202,45 | 36,67 |
| | TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO | | 155.485.100,15 | | 147.600.041,16 | 75,84 |
| | ALTRI VALORI MOBILIARI | | | | | |
| | OBBLIGAZIONI | | | | | |
| | ISRAELE | | | | | |
| 1.000.000 | ISRAEL 3,375 20-50 15/01S | USD | 880.382,78 | 97,93 | 892.503,98 | 0,46 |
| | TOTALE ISRAELE | | 880.382,78 | | 892.503,98 | 0,46 |
| | LUSSEMBURGO | | | | | |
| 100.000.000 | BANCO ACTIVER SA 9,5 19-32 18/12M | MXN | 4.655.866,14 | 98,05 | 3.809.072,42 | 1,95 |
| | TOTALE LUSSEMBURGO | | 4.655.866,14 | | 3.809.072,42 | 1,95 |
| | REGNO UNITO | | | | | |
| 200.000 | PENSION INSURANCE 7,375 19-99 31/12S | GBP | 226.530,73 | 93,47 | 211.262,29 | 0,11 |
| | TOTALE REGNO UNITO | | 226.530,73 | | 211.262,29 | 0,11 |
| | TOTALE OBBLIGAZIONI | | 5.762.779,65 | | 4.912.838,69 | 2,52 |
| | OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE | | | | | |
| | FRANCIA | | | | | |
| 1.000.000 | PROMONTORIA MMB SASU 8,00 19-XX 30/04S | EUR | 1.000.000,00 | 81,36 | 813.600,00 | 0,42 |
| | TOTALE FRANCIA | | 1.000.000,00 | | 813.600,00 | 0,42 |
| | STATI UNITI D'AMERICA | | | | | |
| 500.000 | JEFFERIES GROUP FL.R 17-42 20/06A | EUR | 495.750,00 | 61,32 | 306.598,66 | 0,16 |
| | TOTALE STATI UNITI D'AMERICA | | 495.750,00 | | 306.598,66 | 0,16 |
| | TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE | | 1.495.750,00 | | 1.120.198,66 | 0,58 |
| | TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI | | 7.258.529,65 | | 6.033.037,35 | 3,10 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Val. nominale | Descrizione | Divisa | Val. di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patr. netto |
|-----------------------------------|--|--------|-----------------------|--------------------|-----------------------|-------------------------|
| STRUMENTI DERIVATI | | | | | | |
| OPZIONI | | | | | | |
| GERMANIA | | | | | | |
| (525) | EURO BUND MAY 166,00 24.04.20 PUT | EUR | 0,00 | 0,16 | 645.000,00 | 0,33 |
| 450 | EURO BUND MAY 169,50 24.04.20 PUT | EUR | 0,00 | 0,46 | (972.000,00) | (0,50) |
| (300) | EURO BUND MAY 172,00 24.04.20 CALL | EUR | 0,00 | 1,66 | (162.000,00) | (0,08) |
| (150) | EURO BUND MAY 174,00 24.04.20 CALL | EUR | 0,00 | 0,76 | (15.000,00) | (0,01) |
| (100) | EURX EURO BTP MAY 139,00 24.04.20 PUT | EUR | 0,00 | 1,58 | (96.000,00) | (0,05) |
| (100) | EURX EURO BTP MAY 140,00 24.04.20 PUT | EUR | 0,00 | 1,91 | (106.000,00) | (0,05) |
| 100 | EURX EURO BTP MAY 143,00 24.04.20 PUT | EUR | 0,00 | 3,26 | 139.000,00 | 0,07 |
| (100) | EURX EURO BTP MAY 146,00 24.04.20 CALL | EUR | 0,00 | 0,67 | 35.000,00 | 0,02 |
| 250 | IEURO BUND JUN 174,00 22.05.20 CALL | EUR | 0,00 | 1,26 | (150.000,00) | (0,08) |
| (500) | IEURO BUND JUN 176,50 22.05.20 CALL | EUR | 0,00 | 0,59 | 150.000,00 | 0,08 |
| TOTALE GERMANIA | | | 0,00 | | (532.000,00) | (0,27) |
| TOTALE OPZIONI | | | 0,00 | | (532.000,00) | (0,27) |
| TOTALE STRUMENTI DERIVATI | | | 0,00 | | (532.000,00) | (0,27) |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | | | 162.743.629,80 | | 153.101.078,51 | 78,67 |
| Liquidità/(finanziamenti bancari) | | | | | 39.123.116,05 | 20,10 |
| Altre attività e passività | | | | | 2.375.623,50 | 1,23 |
| PATRIMONIO NETTO TOTALE | | | | | 194.599.818,06 | 100,00 |

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2020
(in %)

| PAESI | % del patr. netto |
|---|----------------------------------|
| Italia | 22,78 |
| Paesi Bassi | 11,42 |
| Francia | 10,48 |
| Stati Uniti d'America | 6,23 |
| Lussemburgo | 4,98 |
| Romania | 4,70 |
| Regno Unito | 4,55 |
| Messico | 2,77 |
| Svizzera | 1,62 |
| Norvegia | 1,51 |
| Brasile | 1,19 |
| Colombia | 1,09 |
| Oman | 0,93 |
| Israele | 0,84 |
| Curaçao | 0,80 |
| Germania | 0,51 |
| Jersey | 0,46 |
| Isole Cayman | 0,44 |
| Argentina | 0,40 |
| Australia | 0,35 |
| Austria | 0,25 |
| Spagna | 0,23 |
| Montenegro | 0,05 |
| Grecia | 0,05 |
| Turchia | 0,04 |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 78,67 |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 21,33 |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00 |

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2020
(in %)

| SETTORI ECONOMICI | % del patr. netto |
|---|----------------------------------|
| Paesi e governi centrali | 22,53 |
| Assicurazioni | 15,28 |
| Holding e società finanziarie | 14,19 |
| Banche e altri istituti di credito | 13,08 |
| Petrolio | 2,82 |
| Organismi sovranazionali | 2,07 |
| Trasporti | 1,99 |
| Servizi sanitari, educativi e sociali | 1,95 |
| Energia e servizi idrici | 0,97 |
| Commercio al dettaglio | 0,96 |
| Industria farmaceutica e cosmetica | 0,75 |
| Veicoli stradali | 0,67 |
| Chimica | 0,51 |
| Fondi di investimento | 0,48 |
| Edilizia e materiali edili | 0,38 |
| Telecomunicazioni | 0,04 |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 78,67 |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 21,33 |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00 |

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2019 al 27 marzo 2020

(in USD)

| | | |
|---|------------------|-----------------------|
| PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO | | 6.988.664,87 |
| PROVENTI | | |
| Proventi da investimenti: | | |
| - Interessi su titoli obbligazionari netti | (cfr. nota int.) | 225.191,73 |
| Interessi bancari attivi netti | | 2.077,65 |
| Storno ratei | (cfr. nota int.) | 4.538,33 |
| | | 231.807,71 |
| ONERI | | |
| Commissioni: | | |
| - Commissione di gestione | (cfr. nota int.) | 85.167,37 |
| - Commissione di performance | (cfr. nota int.) | 173,58 |
| - Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione | (cfr. nota int.) | 29.444,95 |
| Altri oneri: | | |
| - Tassa annuale | (cfr. nota int.) | 4.298,76 |
| - Spese legali e di revisione | | 8.193,80 |
| - Spese di stampa e di pubblicazione | | 216,44 |
| - Commissioni di negoziazione | (cfr. nota int.) | 1.641,04 |
| - Spese amministrative ed altri oneri | | 23.999,64 |
| | | 153.135,58 |
| RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE | | 78.672,13 |
| Risultato netto realizzato su: | | |
| - Cessioni investimenti | (cfr. nota int.) | 116.436,25 |
| - Cambi | (cfr. nota int.) | (1.569,82) |
| RISULTATO NETTO REALIZZATO | | 193.538,56 |
| Variab. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su: | | |
| - Investimenti | (cfr. nota int.) | 25.419,11 |
| INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE | | 218.957,67 |
| MOVIMENTI DI CAPITALE | | |
| Sottoscrizioni di azioni | | 3.653.194,20 |
| Riscatti di azioni | | (10.860.816,74) |
| | | (7.207.622,54) |
| PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO | | 0,00 |

La nota integrative costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2019 al 27 marzo 2020

AZIONI

| | Classe USD |
|---|-------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio del periodo | 51.822,7028 |
| Sottoscrizioni di azioni | 26.290,0000 |
| Riscatti di azioni | (78.112,7028) |
| Azioni in circolazione alla fine del periodo | 0,0000 |

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

| | USD |
|-----------------------|------------------------------------|
| Massimo | 144,10 06.03.20 |
| Minimo | 134,60 03.04.19 |
| A fine periodo | 138,74** 27.03.20 |

**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 |
|-------------|---------------------|--|---------------------|--------|-------------------|
| 31.03.18 | Classe USD | 76.622,0000 | 10.143.931,35 | USD | 132,39 |
| 31.03.19 | Classe USD | 51.822,7028 | 6.988.664,87 | USD | 134,86 |
| ** 27.03.20 | Classe USD | 63.844,7028 | 8.857.986,75 | USD | 138,74 |

** Ultima valutazione

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2019 al 27 marzo 2020

(in CHF)

| | | |
|---|------------------|------------------------|
| PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO | | 16.281.576,35 |
| PROVENTI | | |
| Proventi da investimenti: | | |
| - Interessi su titoli obbligazionari netti | (cfr. nota int.) | 285.068,54 |
| | | 285.068,54 |
| ONERI | | |
| Interessi bancari passivi netti | | 16.161,35 |
| Commissioni: | | |
| - Commissione di gestione | (cfr. nota int.) | 176.876,29 |
| - Commissione di performance | (cfr. nota int.) | 20.871,50 |
| - Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione | (cfr. nota int.) | 32.241,95 |
| Altri oneri: | | |
| - Tassa annuale | (cfr. nota int.) | 8.748,03 |
| - Spese legali e di revisione | | 11.357,03 |
| - Spese di stampa e di pubblicazione | | 439,54 |
| - Commissioni di negoziazione | (cfr. nota int.) | 2.260,14 |
| - Spese amministrative ed altri oneri | | 32.226,70 |
| | | 301.182,53 |
| RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE | | (16.113,99) |
| Risultato netto realizzato su: | | |
| - Cessioni investimenti | (cfr. nota int.) | (417.974,28) |
| - Cambi | (cfr. nota int.) | (120.959,65) |
| RISULTATO NETTO REALIZZATO | | (555.047,92) |
| Variations della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su: | | |
| - Investimenti | (cfr. nota int.) | (387.502,86) |
| - Contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | (16.717,66) |
| - Contratti future | (cfr. nota int.) | 17.620,00 |
| INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE | | (941.648,44) |
| MOVIMENTI DI CAPITALE | | |
| Sottoscrizioni di azioni | | 4.258.206,16 |
| Riscatti di azioni | | (19.598.134,07) |
| | | (15.339.927,91) |
| PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO | | 0,00 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2019 al 27 marzo 2020

AZIONI

| | Classe CHF |
|---|-------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio del periodo | 144.142,6345 |
| Sottoscrizioni di azioni | 37.534,0000 |
| Riscatti di azioni | (181.676,6345) |
| Azioni in circolazione alla fine del periodo | 0,0000 |

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

| | CHF |
|-----------------------|------------------------------------|
| Massimo | 113,81 18.02.20 |
| Minimo | 106,02 25.03.20 |
| A fine periodo | 106,68** 27.03.20 |

**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 |
|-------------|---------------------|--|---------------------|--------|-------------------|
| 31.03.18 | Classe CHF | 157.302,6345 | 17.941.074,30 | CHF | 114,05 |
| 31.03.19 | Classe CHF | 144.142,6345 | 16.281.576,35 | CHF | 112,95 |
| ** 27.03.20 | Classe CHF | 135.607,6345 | 14.466.833,68 | CHF | 106,68 |

** Ultima valutazione

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2020
(in EUR)

ATTIVITÀ

| | | |
|---|------------------|----------------------|
| Portafoglio titoli: | | |
| - Valore di acquisto | (cfr. nota int.) | 21.704.747,94 |
| - Risultato netto non realizzato | | 9.199,35 |
| | | 21.713.947,29 |
| Liquidità: | | |
| - Depositi bancari a vista | | 1.875.404,95 |
| Altre attività: | | |
| - Crediti per sottoscrizioni | | 4.992.976,60 |
| - Interessi maturati e non riscossi | | 145.732,64 |
| - Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 85.502,33 |
| | | 28.813.563,81 |

PASSIVITÀ

| | | |
|--|------------------|---------------------|
| Altre passività: | | |
| - Imposte ed oneri da versare | | 96.470,97 |
| - Debiti per acquisto investimenti | | 1.938.259,44 |
| - Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 109.221,90 |
| - Passività diverse | | 7.501,90 |
| | | 2.151.454,21 |

PATRIMONIO NETTO **26.662.109,60**

Classe EUR

NAV per azione **99,96**
Azioni in circolazione **50,0000**

Classe EUR - I

NAV per azione **99,97**
Azioni in circolazione **33.991,0000**

Classe USD

NAV per azione **99,65**
Azioni in circolazione **88.579,8674**

Classe USD - I

NAV per azione **99,66**
Azioni in circolazione **8.040,0000**

Classe CHF

NAV per azione **100,00**
Azioni in circolazione **144.668,3363**

Classe CHF - I

NAV per azione **100,07**
Azioni in circolazione **9.090,0000**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 27 marzo 2020 al 31 marzo 2020

(in EUR)

| | | |
|---|------------------|----------------------|
| PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO | | 0,00 |
| PROVENTI | | |
| Proventi da investimenti: | | |
| - Interessi su titoli obbligazionari netti | (cfr. nota int.) | 4.209,84 |
| | | 4.209,84 |
| ONERI | | |
| Interessi bancari passivi netti | | 496,82 |
| Commissioni: | | |
| - Commissione di gestione | (cfr. nota int.) | 2.601,59 |
| - Commissione di performance | (cfr. nota int.) | 327,00 |
| - Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione | (cfr. nota int.) | 358,46 |
| Altri oneri: | | |
| - Tassa annuale | (cfr. nota int.) | 206,32 |
| - Spese legali e di revisione | | 4.212,00 |
| - Commissioni di negoziazione | (cfr. nota int.) | 30,12 |
| - Spese amministrative ed altri oneri | | 85,08 |
| | | 8.317,39 |
| RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE | | (4.107,55) |
| Risultato netto realizzato su: | | |
| - Cessioni investimenti | (cfr. nota int.) | (265,08) |
| - Cambi | (cfr. nota int.) | (3.316,06) |
| RISULTATO NETTO REALIZZATO | | (7.688,69) |
| Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su: | | |
| - Investimenti | (cfr. nota int.) | 9.199,35 |
| - Contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | (23.719,57) |
| INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE | | (22.208,91) |
| MOVIMENTI DI CAPITALE | | |
| Sottoscrizioni di azioni | | 26.684.318,51 |
| | | 26.684.318,51 |
| PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO | | 26.662.109,60 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Periodo dal 27 marzo 2020 al 31 marzo 2020

AZIONI

| | Classe EUR | Classe EUR - I |
|---|-------------------|-----------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio del periodo | 0,0000 | 0,0000 |
| Sottoscrizioni di azioni | 50,0000 | 33.991,0000 |
| Riscatti di azioni | (0,0000) | (0,0000) |
| Azioni in circolazione alla fine del periodo | 50,0000 | 33.991,0000 |

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

| | EUR | EUR |
|-----------------------|--------------------|--------------------|
| Massimo | 100,00 27.03.20 | 100,00 27.03.20 |
| Minimo | 99,87 30.03.20 | 99,88 30.03.20 |
| A fine periodo | 99,96 | 99,97 |

DATI STATISTICI

Periodo dal 27 marzo 2020 al 31 marzo 2020

AZIONI

| | Classe USD | Classe USD - I |
|---|--------------------|-----------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio del periodo | 0,0000 | 0,0000 |
| Sottoscrizioni di azioni | 88.579,8674 | 8.040,0000 |
| Riscatti di azioni | (0,0000) | (0,0000) |
| Azioni in circolazione alla fine del periodo | 88.579,8674 | 8.040,0000 |

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

| | USD | USD |
|-----------------------|--------------------|--------------------|
| Massimo | 100,00 27.03.20 | 100,00 27.03.20 |
| Minimo | 99,57 30.03.20 | 99,58 30.03.20 |
| A fine periodo | 99,65 | 99,66 |

DATI STATISTICI

Periodo dal 27 marzo 2020 al 31 marzo 2020

AZIONI

| | Classe CHF | Classe CHF - I |
|---|---------------------|-----------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio del periodo | 0,0000 | 0,0000 |
| Sottoscrizioni di azioni | 144.668,3363 | 9.090,0000 |
| Riscatti di azioni | (0,0000) | (0,0000) |
| Azioni in circolazione alla fine del periodo | 144.668,3363 | 9.090,0000 |

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

| | CHF | CHF |
|-----------------------|--------------------|--------------------|
| Massimo | 100,00 27.03.20 | 100,07 31.03.20 |
| Minimo | 99,89 30.03.20 | 100,07 31.03.20 |
| A fine periodo | 100,00 | 100,07 |

**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 |
|------------|------------------|----------------------------------|------------------|--------|----------------|
| * 27.03.20 | Classe EUR | 50,0000 | 5.000,00 | EUR | 100,00 |
| | Classe EUR - I | 33.335,0000 | 3.333.500,00 | EUR | 100,00 |
| | Classe USD | 88.579,8674 | 8.857.986,75 | USD | 100,00 |
| | Classe USD - I | 8.040,0000 | 804.000,00 | USD | 100,00 |
| | Classe CHF | 144.668,3363 | 14.466.833,65 | CHF | 100,00 |
| 31.03.20 | Classe EUR | 50,0000 | 4.997,90 | EUR | 99,96 |
| | Classe EUR - I | 33.991,0000 | 3.398.194,50 | EUR | 99,97 |
| | Classe USD | 88.579,8674 | 8.827.419,68 | USD | 99,65 |
| | Classe USD - I | 8.040,0000 | 801.252,69 | USD | 99,66 |
| | Classe CHF | 144.668,3363 | 14.466.921,95 | CHF | 100,00 |
| | Classe CHF - I | 9.090,0000 | 909.634,98 | CHF | 100,07 |

* Prima valutazione

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

al 31 marzo 2020

(in EUR)

| Quantità o Val. nominale | Descrizione | Divisa | Val. 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 | | | | | | |
| 300.000 | MACQUARIE BANK 0,625 15-23 04/09A | CHF | 276.299,65 | 97,46 | 275.412,80 | 1,04 |
| 200.000 | SANTOS FINANCE LTD 4,125 17-27 14/09S | USD | 162.999,63 | 89,92 | 163.897,02 | 0,61 |
| | TOTALE AUSTRALIA | | 439.299,28 | | 439.309,82 | 1,65 |
| BERMUDA | | | | | | |
| 200.000 | BERMUDA 4,854 13-24 06/02S | USD | 201.485,81 | 111,39 | 203.026,65 | 0,76 |
| | TOTALE BERMUDA | | 201.485,81 | | 203.026,65 | 0,76 |
| ISOLE VERGINI BRITANNICHE | | | | | | |
| 200.000 | COSL FIN BVI REGS 3,25 12-22 06/09S | USD | 185.944,11 | 102,74 | 187.276,38 | 0,70 |
| | TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE | | 185.944,11 | | 187.276,38 | 0,70 |
| CANADA | | | | | | |
| 250.000 | BRITISH COLUMBIA PROV 2,65 12-21 22/09S | USD | 232.764,74 | 102,98 | 234.621,78 | 0,88 |
| | TOTALE CANADA | | 232.764,74 | | 234.621,78 | 0,88 |
| ISOLE CAYMAN | | | | | | |
| 200.000 | BANCO MERCANTIL NORTE 0,45 19-23 18/12A | CHF | 180.637,61 | 93,34 | 175.838,78 | 0,66 |
| | TOTALE ISOLE CAYMAN | | 180.637,61 | | 175.838,78 | 0,66 |
| CILE | | | | | | |
| 200.000 | TANNER SERVICIOS FINANCIEROS 1,375 17-20 10/11A | CHF | 184.780,55 | 97,87 | 184.378,09 | 0,69 |
| | TOTALE CILE | | 184.780,55 | | 184.378,09 | 0,69 |
| DANIMARCA | | | | | | |
| 200.000 | DANSKE BANK A/S 0,625 19-22 24/11A | CHF | 189.254,60 | 97,62 | 183.898,96 | 0,69 |
| | TOTALE DANIMARCA | | 189.254,60 | | 183.898,96 | 0,69 |
| FRANCIA | | | | | | |
| 200.000 | BFCM 0,60 17-27 05/04A | CHF | 183.662,50 | 96,64 | 182.053,41 | 0,68 |
| 250.000 | DANONE REGS 2,589 16-23 02/11S | USD | 224.002,99 | 99,16 | 225.921,62 | 0,85 |
| 200.000 | ELECT.DE FRANCE 0,65 16-28 13/10A | CHF | 187.377,98 | 99,98 | 188.343,62 | 0,71 |
| 200.000 | ENGIE 1,375 20-25 27/03A | EUR | 203.342,00 | 101,62 | 203.248,00 | 0,76 |
| 200.000 | MFINANCE FRANCE 1,005 17-23 28/03A | CHF | 191.420,73 | 101,15 | 190.545,85 | 0,71 |
| 200.000 | SOCIETE GENERALE 0,40 17-22 22/02A | CHF | 182.537,84 | 97,09 | 182.910,56 | 0,69 |
| 250.000 | VINCI SA 3,00 12-22 24/01A | CHF | 250.424,47 | 105,87 | 249.301,80 | 0,94 |
| | TOTALE FRANCIA | | 1.422.768,51 | | 1.422.324,86 | 5,34 |
| GERMANIA | | | | | | |
| 250.000 | DEUTSCHE BANK 0,625 15-23 19/12A | CHF | 219.797,57 | 92,77 | 218.447,70 | 0,82 |
| 200.000 | DEUTSCHE BANK AG 0,625 18-23 08/02A | CHF | 178.006,06 | 94,35 | 177.744,08 | 0,67 |
| 200.000 | GERMANY 0,50 14-30 15/04A | EUR | 242.644,67 | 115,33 | 242.066,56 | 0,90 |
| | TOTALE GERMANIA | | 640.448,30 | | 638.258,34 | 2,39 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Val. nominale | Descrizione | | Divisa | Val. di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patr. netto |
|-----------------------------|-----------------------------|---------------------|--------|---------------------|--------------------|----------------------|-------------------------|
| GRECIA | | | | | | | |
| 140.000 | BLACK SEA TRADE | 0,45 19-23 13/06A | CHF | 133.052,31 | 100,47 | 132.489,33 | 0,50 |
| | TOTALE GRECIA | | | 133.052,31 | | 132.489,33 | 0,50 |
| GUERNSEY | | | | | | | |
| 250.000 | CREDIT SUISSE GR FDG | 0,625 15-20 21/08A | CHF | 236.434,68 | 100,00 | 235.488,39 | 0,88 |
| | TOTALE GUERNSEY | | | 236.434,68 | | 235.488,39 | 0,88 |
| IRLANDA | | | | | | | |
| 400.000 | INTESA SANPAOLO | 0,2500 19-24 30/09A | CHF | 350.143,77 | 92,44 | 348.282,39 | 1,31 |
| 300.000 | SUMITG REG | 2,251 15-20 02/11S | USD | 273.369,51 | 100,74 | 275.439,51 | 1,03 |
| | TOTALE IRLANDA | | | 623.513,28 | | 623.721,90 | 2,34 |
| ITALIA | | | | | | | |
| 200.000 | ITALY 0,4 | 19-30 15/05S | EUR | 188.755,67 | 91,89 | 184.723,80 | 0,69 |
| | TOTALE ITALIA | | | 188.755,67 | | 184.723,80 | 0,69 |
| JERSEY | | | | | | | |
| 200.000 | GLENCORE FINANCE | 2,25 16-21 10/05A | CHF | 189.566,78 | 100,21 | 188.772,19 | 0,71 |
| | TOTALE JERSEY | | | 189.566,78 | | 188.772,19 | 0,71 |
| KAZAKISTAN | | | | | | | |
| 675.000 | NC KAZ TEMI ZHO | 3,638 14-22 20/06A | CHF | 614.204,03 | 97,83 | 622.009,03 | 2,33 |
| | TOTALE KAZAKISTAN | | | 614.204,03 | | 622.009,03 | 2,33 |
| LIECHTENSTEIN | | | | | | | |
| 200.000 | LGT BANK AG | 0,20 16-26 12/10A | CHF | 184.464,62 | 98,30 | 185.182,50 | 0,69 |
| | TOTALE LIECHTENSTEIN | | | 184.464,62 | | 185.182,50 | 0,69 |
| LUSSEMBURGO | | | | | | | |
| 200.000 | AROUNDTOWN SA | 0,732 18-25 30/01A | CHF | 176.516,27 | 93,40 | 175.956,30 | 0,66 |
| 300.000 | BIL | 0,55 16-22 11/10A | CHF | 278.178,20 | 98,13 | 277.306,08 | 1,04 |
| 4.200.000 | EUROP.INVEST.BK | 7,00 17-20 27/07A | MXN | 162.350,19 | 99,94 | 163.068,14 | 0,61 |
| 265.000 | GRAND CITY PROP | 0,57 19-24 24/06A | CHF | 240.936,44 | 96,24 | 240.226,07 | 0,90 |
| 200.000 | MEDIOBANCA INT | 0,55 18-23 02/03A | CHF | 180.118,23 | 97,62 | 183.906,19 | 0,69 |
| | TOTALE LUSSEMBURGO | | | 1.038.099,33 | | 1.040.462,78 | 3,90 |
| MESSICO | | | | | | | |
| 172.354 | FERMACA ENTERP REGS | 6,375 14-38 30/03S | USD | 173.579,57 | 100,50 | 157.863,27 | 0,59 |
| 150.000 | MEXICO | 4,00 13-23 02/10S | USD | 139.021,30 | 102,37 | 139.942,59 | 0,52 |
| 230.000 | PEMEX | 1,50 15-20 08/12A | CHF | 208.335,80 | 96,00 | 207.978,15 | 0,78 |
| 200.000 | PEMEX | 4,75 18-29 24/05A | EUR | 145.164,00 | 70,17 | 140.342,00 | 0,53 |
| 100.000 | PEMEX | 6,9500 20-60 28/01S | USD | 62.843,64 | 67,16 | 61.209,85 | 0,23 |
| 77.000 | PEMEX | 7,6900 19-50 23/01S | USD | 49.560,48 | 69,08 | 48.478,24 | 0,18 |
| | TOTALE MESSICO | | | 778.504,79 | | 755.814,10 | 2,83 |
| NIGERIA | | | | | | | |
| 100.000 | AFRICA FINANCE CORP | 0,5225 19-23 20/12A | CHF | 92.324,54 | 97,59 | 91.921,54 | 0,34 |
| | TOTALE NIGERIA | | | 92.324,54 | | 91.921,54 | 0,34 |
| NORVEGIA | | | | | | | |
| 250.000 | EQUINOR ASA | 3,15 11-22 23/01S | USD | 224.036,22 | 101,79 | 231.929,14 | 0,87 |
| | TOTALE NORVEGIA | | | 224.036,22 | | 231.929,14 | 0,87 |
| POLONIA | | | | | | | |
| 200.000 | PKO BANK POLSKI SA | 0,30 17-21 02/11A | CHF | 186.111,43 | 98,28 | 185.138,22 | 0,69 |
| | TOTALE POLONIA | | | 186.111,43 | | 185.138,22 | 0,69 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Val. nominale | Descrizione | Divisa | Val. di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patr. netto |
|------------------------------|--|--------|---------------------|--------------------|----------------------|-------------------------|
| ROMANIA | | | | | | |
| 200.000 | ROMANIA 4,125 18-39 11/03A | EUR | 202.544,00 | 100,43 | 200.852,00 | 0,75 |
| | TOTALE ROMANIA | | 202.544,00 | | 200.852,00 | 0,75 |
| COREA DEL SUD | | | | | | |
| 300.000 | HYUNDAI CAPITAL SERV 0,7325 19-24 26/02A | CHF | 276.809,03 | 97,73 | 276.172,94 | 1,04 |
| 200.000 | SOUTH KOREA 2,75 17-27 19/01S | USD | 196.225,36 | 108,43 | 197.638,64 | 0,74 |
| | TOTALE COREA DEL SUD | | 473.034,39 | | 473.811,58 | 1,78 |
| SPAGNA | | | | | | |
| 200.000 | TELEFONICA EMISIONES 2,595 13-20 23/10A | CHF | 190.826,71 | 100,78 | 189.862,95 | 0,71 |
| | TOTALE SPAGNA | | 190.826,71 | | 189.862,95 | 0,71 |
| SVIZZERA | | | | | | |
| 200.000 | UBS GROUP INC 0,8750 19-25 30/01A | CHF | 187.752,55 | 97,36 | 183.410,73 | 0,69 |
| | TOTALE SVIZZERA | | 187.752,55 | | 183.410,73 | 0,69 |
| PAESI BASSI | | | | | | |
| 300.000 | ACHMEA BANK 0,50 17-23 27/10A | CHF | 281.021,57 | 99,01 | 279.778,65 | 1,05 |
| 300.000 | ENEL FINANCE 0,55 17-24 03/09A | CHF | 271.861,52 | 98,24 | 277.611,26 | 1,04 |
| 200.000 | ENEL FINANCE INTL NV 3,50 17-28 06/04S | USD | 177.642,43 | 97,88 | 178.406,02 | 0,67 |
| 200.000 | FERRARI NV 1,50 16-23 16/03A | EUR | 200.273,00 | 99,87 | 199.731,00 | 0,75 |
| | TOTALE PAESI BASSI | | 930.798,52 | | 935.526,93 | 3,51 |
| EMIRATI ARABI UNITI | | | | | | |
| 142.854 | EMIRAT AIRLINES 4,50 13-25 28/02S | USD | 128.443,29 | 97,40 | 126.803,19 | 0,48 |
| | TOTALE EMIRATI ARABI UNITI | | 128.443,29 | | 126.803,19 | 0,48 |
| REGNO UNITO | | | | | | |
| 300.000 | BAT INTL FIN EMTN 0,625 14-21 08/09A | CHF | 281.529,51 | 99,83 | 282.085,90 | 1,06 |
| 300.000 | COCA-COLA EUR 1,75 20-26 27/03A | EUR | 306.240,00 | 101,72 | 305.148,00 | 1,15 |
| 300.000 | CREDIT AGRICOLE S,477 0,625 15-23 15/09A | CHF | 279.511,92 | 99,30 | 280.595,30 | 1,05 |
| 300.000 | LLOYDS BK 1,0 18-25 04/09A | CHF | 269.472,19 | 95,43 | 269.669,38 | 1,01 |
| 200.000 | MACQUARIE BANK LON 0,75 16-24 05/02A | CHF | 181.770,71 | 97,45 | 183.580,28 | 0,69 |
| | TOTALE REGNO UNITO | | 1.318.524,33 | | 1.321.078,86 | 4,96 |
| STATI UNITI D'AMERICA | | | | | | |
| 300.000 | AMGEN 0,41 16-23 08/03A | CHF | 284.094,78 | 100,48 | 283.948,10 | 1,06 |
| 100.000 | AT T 1,875 14-30 04/12A | CHF | 95.542,94 | 101,68 | 95.775,91 | 0,36 |
| 200.000 | AT T 3,60 16-23 17/02S | USD | 184.922,23 | 103,04 | 187.823,19 | 0,70 |
| 150.000 | CITADEL LP 5,375 17-23 17/01Q | USD | 139.675,80 | 103,06 | 140.882,43 | 0,53 |
| 200.000 | CITIGROUP INC 0,7500 19-26 02/04A | CHF | 176.018,73 | 95,61 | 180.109,26 | 0,68 |
| 100.000 | ELI LILLY & CO 0,15 16-24 24/05A | CHF | 93.537,65 | 99,05 | 93.294,87 | 0,35 |
| 200.000 | FRESENIUS US FIN II 4,50 15-23 15/01S | USD | 178.829,81 | 99,00 | 180.451,13 | 0,68 |
| 200.000 | GOLDMAN SACHS 0,500 17-24 04/12A | CHF | 177.790,24 | 93,14 | 175.460,64 | 0,66 |
| 200.000 | IBM - INTERNATIONAL 0,3 20-21 11/02A | EUR | 186.640,00 | 93,24 | 186.475,40 | 0,70 |
| 13.000.000 | INTL FIN CORP 6,30 14-24 25/11S | INR | 154.498,66 | 100,37 | 157.187,86 | 0,59 |
| 250.000 | JPMORGAN CHASE 0,50 15-23 04/12A | CHF | 231.355,23 | 98,74 | 232.516,60 | 0,87 |
| 300.000 | MC DONALDS 0,17 16-24 04/10A | CHF | 280.634,22 | 99,00 | 279.756,04 | 1,05 |
| 200.000 | MONDELEZ INTL 0,617 17-24 30/09A | CHF | 184.787,18 | 97,58 | 183.829,89 | 0,69 |
| 200.000 | MOODY'S CORPORATION 4,875 13-24 15/02S | USD | 195.073,34 | 107,99 | 196.829,44 | 0,74 |
| 550.000 | PERSHING SQUARE HO 5,50 15-22 15/07U | USD | 485.012,67 | 97,62 | 489.310,78 | 1,83 |
| 200.000 | TOYOTA MOTOR CREDIT 2,70 18-23 11/01S | USD | 181.994,03 | 100,53 | 183.238,10 | 0,69 |
| 300.000 | US TREASURY N/B 1,75 17-20 15/11S | USD | 274.264,11 | 101,01 | 276.171,61 | 1,04 |
| 300.000 | US TREASURY NOTES 0,125 17-22 15/04S | USD | 284.886,65 | 98,65 | 286.114,72 | 1,07 |
| 200.000 | US TREASURY NOTES 0,25 19-29 15/07S | USD | 192.202,99 | 104,51 | 192.118,69 | 0,72 |
| 400.000 | US TREASURY NOTES 0,375 15-25 15/07S | USD | 403.679,04 | 102,25 | 405.473,21 | 1,52 |
| 200.000 | US TREASURY NOTES 0,75 12-42 15/02S | USD | 243.029,02 | 113,56 | 236.309,51 | 0,89 |
| 300.000 | US TREASURY NOTES 1,375 15-20 30/04S | USD | 271.620,03 | 100,10 | 273.693,81 | 1,03 |
| 300.000 | US TREASURY NOTES 1,375 15-20 31/10S | USD | 273.469,30 | 100,71 | 275.359,91 | 1,03 |
| 200.000 | US TREASURY NOTES 1,50 16-23 31/03S | USD | 187.314,90 | 103,59 | 188.810,10 | 0,71 |
| 200.000 | WALGREEN 3,10 12-22 15/09S | USD | 179.480,92 | 99,24 | 180.879,48 | 0,68 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Val. nominale | Descrizione | Divisa | Val. di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patr. netto |
|-----------------------------|--|--------|----------------------|--------------------|----------------------|-------------------------|
| 300.000 | WI TREASURY SEC, 1,375 15-20 30/09S | USD | 273.183,16 | 100,62 | 275.114,27 | 1,03 |
| | TOTALE STATI UNITI D'AMERICA | | 5.813.537,63 | | 5.836.934,95 | 21,90 |
| | TOTALE OBBLIGAZIONI | | 17.411.912,61 | | 17.414.867,77 | 65,31 |
| | OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE | | | | | |
| | AUSTRALIA | | | | | |
| 200.000 | BHP BILLITON FIN FL.R 15-79 22/10A | EUR | 210.872,00 | 105,61 | 211.226,00 | 0,79 |
| | TOTALE AUSTRALIA | | 210.872,00 | | 211.226,00 | 0,79 |
| | ISOLE CAYMAN | | | | | |
| 200.000 | CK HUTCHISON CAP REGS FL.R 17-XX 12/05S | USD | 183.501,54 | 96,41 | 175.732,06 | 0,66 |
| | TOTALE ISOLE CAYMAN | | 183.501,54 | | 175.732,06 | 0,66 |
| | FRANCIA | | | | | |
| 200.000 | SCOR SE FL.R 18-XX 13/03S | USD | 148.062,94 | 82,36 | 150.118,94 | 0,56 |
| 60.000 | SOCIETE GENERALE FL.R 13-33 29/04S | USD | 42.295,17 | 77,44 | 42.345,86 | 0,16 |
| 200.000 | TOTAL S.A. FL.R 16-XX 05/05A | EUR | 198.138,00 | 98,96 | 197.922,00 | 0,74 |
| | TOTALE FRANCIA | | 388.496,11 | | 390.386,80 | 1,46 |
| | GERMANIA | | | | | |
| 200.000 | DEUTSCHE BANK AG FL.R 17-22 21/03S | CHF | 179.513,81 | 97,49 | 183.649,03 | 0,69 |
| | TOTALE GERMANIA | | 179.513,81 | | 183.649,03 | 0,69 |
| | IRLANDA | | | | | |
| 550.000 | CLOVERIE PLC (SWISS R FL.R 14-44 11/09A | USD | 457.562,39 | 91,89 | 460.611,53 | 1,73 |
| | TOTALE IRLANDA | | 457.562,39 | | 460.611,53 | 1,73 |
| | NORVEGIA | | | | | |
| 200.000 | DEN NORSK CREDITBK FL.R 85-XX 15/02Q | USD | 116.847,53 | 64,50 | 117.568,47 | 0,44 |
| | TOTALE NORVEGIA | | 116.847,53 | | 117.568,47 | 0,44 |
| | PAESI BASSI | | | | | |
| 200.000 | ARGENTUM NETHLD FL.R 15-XX 16/06A | EUR | 199.080,00 | 99,90 | 199.800,00 | 0,75 |
| 250.000 | COOP RABOBANK FL.R 14-26 26/05A | EUR | 249.120,00 | 98,97 | 247.427,50 | 0,93 |
| 200.000 | VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 15-XX 20/03A | EUR | 191.736,00 | 94,47 | 188.944,00 | 0,71 |
| | TOTALE PAESI BASSI | | 639.936,00 | | 636.171,50 | 2,39 |
| | REGNO UNITO | | | | | |
| 170.000 | RBS-DY- FL.R 05-25 04/04S | USD | 140.762,24 | 92,24 | 142.910,33 | 0,54 |
| 320.000 | RL FINANCE BONDS SUB FL.R 13-43 30/11A | GBP | 385.001,00 | 108,30 | 391.626,62 | 1,46 |
| | TOTALE REGNO UNITO | | 525.763,24 | | 534.536,95 | 2,00 |
| | STATI UNITI D'AMERICA | | | | | |
| 150.000 | FORD MOTOR CREDIT FL.R 17-24 01/12Q | EUR | 106.068,00 | 71,27 | 106.909,50 | 0,40 |
| 200.000 | GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-22 09/09Q | EUR | 191.066,00 | 95,22 | 190.434,00 | 0,71 |
| 80.000 | JPMORGAN CHASE FL.R 14-XX 01/07S | USD | 62.484,36 | 87,72 | 63.955,53 | 0,24 |
| 200.000 | JPMORGAN CHASE & C FL.R 16-23 24/10Q | USD | 172.980,65 | 98,14 | 178.876,28 | 0,67 |
| 500.000 | US TREASURY NOTES FL.R 20-30 15/01S | USD | 474.165,51 | 103,77 | 474.124,38 | 1,79 |
| | TOTALE STATI UNITI D'AMERICA | | 1.006.764,52 | | 1.014.299,69 | 3,81 |
| | TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE | | 3.709.257,14 | | 3.724.182,03 | 13,97 |
| | TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO | | 21.121.169,75 | | 21.139.049,80 | 79,28 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Val. nominale | Descrizione | Divisa | Val. di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patr. netto |
|-------------------------------|--|--------|----------------------|--------------------|----------------------|-------------------------|
| ALTRI VALORI MOBILIARI | | | | | | |
| OBBLIGAZIONI | | | | | | |
| LUSSEMBURGO | | | | | | |
| 300.000 | SUN GROUP FIN PTY LTD 0,625 16-23 23/06A | CHF | 278.307,19 | 98,23 | 277.571,99 | 1,04 |
| | TOTALE LUSSEMBURGO | | 278.307,19 | | 277.571,99 | 1,04 |
| SPAGNA | | | | | | |
| 300.000 | BONOS Y OBLIG 0,60 19-29 31/10A | EUR | 305.271,00 | 99,11 | 297.325,50 | 1,12 |
| | TOTALE SPAGNA | | 305.271,00 | | 297.325,50 | 1,12 |
| | TOTALE OBBLIGAZIONI | | 583.578,19 | | 574.897,49 | 2,16 |
| | TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI | | 583.578,19 | | 574.897,49 | 2,16 |
| | TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | | 21.704.747,94 | | 21.713.947,29 | 81,44 |
| | Liquidità/(finanziamenti bancari) | | | | 1.875.404,95 | 7,03 |
| | Altre attività e passività | | | | 3.072.757,36 | 11,53 |
| | PATRIMONIO NETTO TOTALE | | | | 26.662.109,60 | 100,00 |

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2020
(in %)

| PAESI | % del patr. netto |
|---|----------------------------------|
| Stati Uniti d'America | 25,71 |
| Regno Unito | 6,96 |
| Francia | 6,80 |
| Paesi Bassi | 5,90 |
| Lussemburgo | 4,94 |
| Irlanda | 4,07 |
| Germania | 3,08 |
| Messico | 2,83 |
| Australia | 2,44 |
| Kazakistan | 2,33 |
| Spagna | 1,83 |
| Corea del Sud | 1,78 |
| Isole Cayman | 1,32 |
| Norvegia | 1,31 |
| Guernsey | 0,88 |
| Canada | 0,88 |
| Bermuda | 0,76 |
| Romania | 0,75 |
| Jersey | 0,71 |
| Isole Vergini Britanniche | 0,70 |
| Liechtenstein | 0,69 |
| Cile | 0,69 |
| Danimarca | 0,69 |
| Polonia | 0,69 |
| Svizzera | 0,69 |
| Italia | 0,69 |
| Grecia | 0,50 |
| Emirati Arabi Uniti | 0,48 |
| Nigeria | 0,34 |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 81,44 |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 18,56 |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00 |

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2020
(in %)

| SETTORI ECONOMICI | % del patr. netto |
|---|----------------------------------|
| Banche e altri istituti di credito | 20,77 |
| Holding e società finanziarie | 19,56 |
| Paesi e governi centrali | 16,31 |
| Petrolio | 3,92 |
| Trasporti | 2,81 |
| Prodotti alimentari e bevande non alcoliche | 2,69 |
| Telecomunicazioni | 1,77 |
| Real estate | 1,56 |
| Organismi sovranazionali | 1,54 |
| Energia e servizi idrici | 1,47 |
| Biotecnologia | 1,06 |
| Hotellerie, ristorazione e tempo libero | 1,05 |
| Servizi sanitari, educativi e sociali | 1,04 |
| Edilizia e materiali edili | 0,94 |
| Cantoni, Stati Federali, Province, etc. | 0,88 |
| Veicoli stradali | 0,75 |
| Materiale per ufficio e computer | 0,70 |
| Commercio al dettaglio | 0,68 |
| Assicurazioni | 0,56 |
| Fondi di investimento | 0,53 |
| Altri settori | 0,50 |
| Industria farmaceutica e cosmetica | 0,35 |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 81,44 |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 18,56 |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00 |

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2020

(in EUR)

ATTIVITÀ

| | | |
|----------------------------------|------------------|----------------------|
| Portafoglio titoli: | | |
| - Valore di acquisto | (cfr. nota int.) | 16.285.981,42 |
| - Risultato netto non realizzato | | (415.786,46) |
| | | 15.870.194,96 |

| | | |
|----------------------------|--|--------------|
| Liquidità: | | |
| - Depositi bancari a vista | | 3.344.518,92 |

| | | |
|---|------------------|----------------------|
| Altre attività: | | |
| - Interessi maturati e non riscossi | | 74.721,31 |
| - Crediti per cessione investimenti | | 3.065.077,59 |
| - Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 588.135,76 |
| - Attività diverse | | 15.359,59 |
| | | 22.958.008,13 |

PASSIVITÀ

| | | |
|--|------------------|---------------------|
| Altre passività: | | |
| - Debiti su riscatti | | 2.360.370,96 |
| - Imposte ed oneri da versare | | 87.656,34 |
| - Debiti per acquisto investimenti | | 19.180,00 |
| - Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 1.663.900,12 |
| | | 4.131.107,42 |

PATRIMONIO NETTO 18.826.900,71**Classe EUR**

| | |
|------------------------|---------------------|
| NAV per azione | 82,59 |
| Azioni in circolazione | 149.338,0453 |

Classe EUR - I

| | |
|------------------------|-------------------|
| NAV per azione | 90,45 |
| Azioni in circolazione | 2.645,0000 |

Classe EUR - L

| | |
|------------------------|-------------------|
| NAV per azione | 91,67 |
| Azioni in circolazione | 1.100,0000 |

Classe CHF

| | |
|------------------------|--------------------|
| NAV per azione | 76,05 |
| Azioni in circolazione | 82.334,0008 |

Classe USD

| | |
|------------------------|-------------------|
| NAV per azione | 85,06 |
| Azioni in circolazione | 3.287,0009 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2020

(in EUR)

| | | |
|---|------------------|------------------------|
| PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO | | 42.415.262,62 |
| PROVENTI | | |
| Proventi da investimenti: | | |
| - Interessi su titoli obbligazionari netti | (cfr. nota int.) | 438.140,61 |
| Storno ratei | (cfr. nota int.) | 3.020,63 |
| Altri proventi | | 195,66 |
| | | 441.356,90 |
| ONERI | | |
| Interessi bancari passivi netti | | 21.549,04 |
| Commissioni: | | |
| - Commissione di gestione | (cfr. nota int.) | 429.622,40 |
| - Commissione di performance | (cfr. nota int.) | 573,54 |
| - Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione | (cfr. nota int.) | 51.649,57 |
| Altri oneri: | | |
| - Tassa annuale | (cfr. nota int.) | 16.426,87 |
| - Spese legali e di revisione | | 19.891,50 |
| - Spese di stampa e di pubblicazione | | 863,19 |
| - Commissioni di negoziazione | (cfr. nota int.) | 117.197,39 |
| - Spese amministrative ed altri oneri | | 60.996,41 |
| | | 718.769,91 |
| RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE | | (277.413,01) |
| Risultato netto realizzato su: | | |
| - Cessioni investimenti | (cfr. nota int.) | (611.564,23) |
| - Cambi | (cfr. nota int.) | 393.950,14 |
| RISULTATO NETTO REALIZZATO | | (495.027,10) |
| Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su: | | |
| - Investimenti | (cfr. nota int.) | 114.746,23 |
| - Contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | (1.267.590,27) |
| INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE | | (1.647.871,14) |
| MOVIMENTI DI CAPITALE | | |
| Sottoscrizioni di azioni | | 3.801.465,91 |
| Riscatti di azioni | | (25.741.956,68) |
| | | (21.940.490,77) |
| PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO | | 18.826.900,71 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2020

AZIONI

| | Classe EUR | Classe EUR - I |
|--|---------------------|-----------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio | 317.204,7468 | 500,0000 |
| Sottoscrizioni di azioni | 29.390,0200 | 2.145,0000 |
| Riscatti di azioni | (197.256,7215) | (0,0000) |
| Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio | 149.338,0453 | 2.645,0000 |

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

| | EUR | EUR |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Massimo | 88,94 23.04.19 | 96,85 23.04.19 |
| Minimo | 80,54 20.03.20 | 88,20 20.03.20 |
| A fine esercizio | 82,59 | 90,45 |

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2020

AZIONI

| | Classe EUR - L | Classe CHF |
|--|-----------------------|--------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio | 2.100,0000 | 181.015,7848 |
| Sottoscrizioni di azioni | 0,0000 | 11.030,0000 |
| Riscatti di azioni | (1.000,0000) | (109.711,7840) |
| Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio | 1.100,0000 | 82.334,0008 |

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

| | EUR | CHF |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Massimo | 98,44 23.04.19 | 82,26 10.04.19 |
| Minimo | 89,39 20.03.20 | 74,20 20.03.20 |
| A fine esercizio | 91,67 | 76,05 |

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2020

AZIONI

| | Classe USD |
|--|-------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio | 9.322,0009 |
| Sottoscrizioni di azioni | 2.695,0000 |
| Riscatti di azioni | (8.730,0000) |
| Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio | 3.287,0009 |

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

| | USD |
|-------------------------|-------------------|
| Massimo | 89,55 24.07.19 |
| Minimo | 82,96 20.03.20 |
| A fine esercizio | 85,06 |

**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 |
|----------|------------------|----------------------------------|------------------|--------|----------------|
| 31.03.18 | Classe EUR | 387.518,6518 | 35.688.966,46 | EUR | 92,10 |
| | Classe EUR - I | 500,0000 | 49.799,94 | EUR | 99,60 |
| | Classe EUR - L | 2.200,0000 | 223.385,84 | EUR | 101,54 |
| | Classe CHF | 199.407,7848 | 17.038.995,10 | CHF | 85,45 |
| | Classe USD | 22.733,0294 | 2.037.747,90 | USD | 89,64 |
| 31.03.19 | Classe EUR | 317.204,7468 | 28.140.506,07 | EUR | 88,71 |
| | Classe EUR - I | 500,0000 | 48.287,11 | EUR | 96,57 |
| | Classe EUR - L | 2.100,0000 | 206.147,06 | EUR | 98,17 |
| | Classe CHF | 181.015,7848 | 14.853.656,55 | CHF | 82,06 |
| | Classe USD | 9.322,0009 | 827.960,88 | USD | 88,82 |
| 31.03.20 | Classe EUR | 149.338,0453 | 12.333.781,15 | EUR | 82,59 |
| | Classe EUR - I | 2.645,0000 | 239.237,41 | EUR | 90,45 |
| | Classe EUR - L | 1.100,0000 | 100.832,99 | EUR | 91,67 |
| | Classe CHF | 82.334,0008 | 6.261.853,41 | CHF | 76,05 |
| | Classe USD | 3.287,0009 | 279.602,88 | USD | 85,06 |

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

al 31 marzo 2020

(in EUR)

| Quantità o Val. nominale | Descrizione | Divisa | Val. 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 | | | | | | |
| CANADA | | | | | | |
| 3.500.000 | DAIMLER CANADA 2,00 19-23 11/09A | NOK | 353.208,25 | 102,45 | 311.208,31 | 1,65 |
| | TOTALE CANADA | | 353.208,25 | | 311.208,31 | 1,65 |
| FRANCIA | | | | | | |
| 400.000 | FRANCE ZCP 071020 | EUR | 402.380,08 | 100,26 | 402.098,17 | 2,14 |
| | TOTALE FRANCIA | | 402.380,08 | | 402.098,17 | 2,14 |
| GERMANIA | | | | | | |
| 200.000 | GERMANY ZCP 08-04-20 | EUR | 200.590,12 | 100,01 | 200.584,35 | 1,07 |
| | TOTALE GERMANIA | | 200.590,12 | | 200.584,35 | 1,07 |
| ITALIA | | | | | | |
| 500.000 | CAMPARI 2,75 15-20 30/09A | EUR | 516.875,00 | 99,90 | 499.517,50 | 2,65 |
| 1.100.000 | ITALY ZCP 12-02-21 | EUR | 1.101.352,19 | 99,92 | 1.099.256,28 | 5,84 |
| 500.000 | ITALY ZCP 12-06-20 | EUR | 500.408,15 | 100,01 | 500.359,47 | 2,66 |
| 1.200.000 | ITALY ZCP 14-12-20 | EUR | 1.201.805,73 | 99,96 | 1.199.794,44 | 6,37 |
| | TOTALE ITALIA | | 3.320.441,07 | | 3.298.927,69 | 17,52 |
| LUSSEMBURGO | | | | | | |
| 1.000.000 | NESTLE FINANCE 1,25 13-20 04/05U | EUR | 1.017.020,00 | 100,07 | 1.000.705,00 | 5,32 |
| | TOTALE LUSSEMBURGO | | 1.017.020,00 | | 1.000.705,00 | 5,32 |
| PAESI BASSI | | | | | | |
| 5.000.000 | BMW FINANCE 1,50 17-21 18/01A | NOK | 529.123,62 | 100,57 | 436.394,80 | 2,32 |
| 10.000.000 | VOLKSWAGEN FIN.SERV 1,75 17-20 14/04A | NOK | 1.061.568,35 | 100,02 | 868.020,57 | 4,61 |
| | TOTALE PAESI BASSI | | 1.590.691,97 | | 1.304.415,37 | 6,93 |
| STATI UNITI D'AMERICA | | | | | | |
| 300.000 | COCA-COLA CO/TH 0,1250 19-22 22/09A | EUR | 300.981,00 | 98,56 | 295.678,50 | 1,57 |
| 900.000 | JPMORGAN CHASE 1,50 15-22 26/10A | EUR | 925.101,00 | 100,19 | 901.669,50 | 4,79 |
| 300.000 | TOYOTA MOTOR CREDIT 0,75 15-22 21/07A | EUR | 304.317,00 | 99,03 | 297.102,00 | 1,58 |
| 100.000 | US TREASURY NOTES ZCP 09-04-20 | USD | 90.246,96 | 100,00 | 90.880,55 | 0,48 |
| | TOTALE STATI UNITI D'AMERICA | | 1.620.645,96 | | 1.585.330,55 | 8,42 |
| VENEZUELA | | | | | | |
| 1.800.000 | CORP ANDINA FOMENTO 1,875 14-21 29/05A | EUR | 1.868.164,00 | 120,02 | 1.839.591,00 | 9,77 |
| | TOTALE VENEZUELA | | 1.868.164,00 | | 1.839.591,00 | 9,77 |
| | TOTALE OBBLIGAZIONI | | 10.373.141,45 | | 9.942.860,44 | 52,82 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Val. nominale | Descrizione | Divisa | Val. di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patr. netto |
|--|--|--------|----------------------|--------------------|----------------------|-------------------------|
| OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI | | | | | | |
| MESSICO | | | | | | |
| 1.200.000 | AMERICA MOVIL CV 0,00 15-20 28/05U | EUR | 1.195.845,00 | 99,30 | 1.191.609,42 | 6,33 |
| TOTALE MESSICO | | | 1.195.845,00 | | 1.191.609,42 | 6,33 |
| TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI | | | 1.195.845,00 | | 1.191.609,42 | 6,33 |
| OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE | | | | | | |
| GERMANIA | | | | | | |
| 1.300.000 | SAP FL.R 15-20 01/04Q | EUR | 1.303.402,00 | 100,00 | 1.300.013,00 | 6,90 |
| TOTALE GERMANIA | | | 1.303.402,00 | | 1.300.013,00 | 6,90 |
| LUSSEMBURGO | | | | | | |
| 1.200.000 | BOC LUXEMBOURG SA FL.R 17-20 20/04Q | EUR | 1.207.718,00 | 99,96 | 1.199.484,00 | 6,37 |
| TOTALE LUSSEMBURGO | | | 1.207.718,00 | | 1.199.484,00 | 6,37 |
| REGNO UNITO | | | | | | |
| 900.000 | HSBC HOLDING FL.R 17-23 05/10Q | EUR | 898.362,75 | 93,46 | 841.113,00 | 4,47 |
| TOTALE REGNO UNITO | | | 898.362,75 | | 841.113,00 | 4,47 |
| STATI UNITI D'AMERICA | | | | | | |
| 900.000 | WELLS FARGO & COMP FL.R 17-22 31/01Q | EUR | 902.413,50 | 96,45 | 868.041,00 | 4,61 |
| TOTALE STATI UNITI D'AMERICA | | | 902.413,50 | | 868.041,00 | 4,61 |
| TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE | | | 4.311.896,25 | | 4.208.651,00 | 22,35 |
| TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO | | | 15.880.882,70 | | 15.343.120,86 | 81,50 |
| ALTRI VALORI MOBILIARI | | | | | | |
| OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE | | | | | | |
| EMIRATI ARABI UNITI | | | | | | |
| 500.000 | FIRST ABU DHABI FL.R 19-22 16/04Q | USD | 449.180,48 | 97,06 | 442.282,98 | 2,35 |
| TOTALE EMIRATI ARABI UNITI | | | 449.180,48 | | 442.282,98 | 2,35 |
| TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE | | | 449.180,48 | | 442.282,98 | 2,35 |
| TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI | | | 449.180,48 | | 442.282,98 | 2,35 |
| STRUMENTI DERIVATI | | | | | | |
| OPZIONI | | | | | | |
| LUSSEMBURGO | | | | | | |
| (1.030.000) | AUD(C)/NZD(P)OTC APR 1,030 07.04.20 CALL | NZD | (2.404,37) | 0,01 | (3.372,01) | (0,02) |
| (1.030.000) | AUD(P)/NZD(C)OTC APR 1,030 07.04.20 PUT | NZD | (2.917,66) | 0,00 | (2.458,17) | (0,01) |
| 2.125.000 | EUR(C)/CHF(P)OTC APR 1,063 15.04.20 CALL | CHF | 12.804,22 | 0,00 | 7.719,68 | 0,04 |
| 3.192.000 | EUR(C)/CHF(P)OTC APR 1,064 02.04.20 CALL | CHF | 21.762,53 | 0,00 | 5.791,87 | 0,03 |
| (2.140.000) | EUR(C)/CHF(P)OTC APR 1,070 15.04.20 CALL | CHF | (6.307,96) | 0,00 | (3.377,76) | (0,02) |
| (3.216.000) | EUR(C)/CHF(P)OTC APR 1,072 02.04.20 CALL | CHF | (10.951,47) | 0,00 | (2.270,12) | (0,01) |
| (71.790.000) | EUR(C)/JPY(P)OTC APR 119,7 16.04.20 CALL | JPY | (3.375,69) | 0,01 | (3.246,69) | (0,02) |
| (5.487.500) | EUR(C)/MXN(P)OTC APR 21,95 02.04.20 CALL | MXN | (2.954,59) | 0,17 | (37.021,42) | (0,20) |
| 45.800.000 | EUR(C)/NOK(P)OTC APR 11,45 14.04.20 CALL | NOK | 46.715,33 | 0,02 | 82.118,99 | 0,43 |
| 700.000 | EUR(C)/RUB(P)OTC APR 88,50 14.04.20 CALL | EUR | 19.180,00 | 0,01 | 9.686,88 | 0,05 |
| (700.000) | EUR(C)/RUB(P)OTC APR 91,00 14.04.20 CALL | EUR | (11.515,00) | 0,01 | (5.721,06) | (0,03) |
| 2.260.000 | EUR(C)/USD(P)OTC APR 1,130 08.04.20 CALL | USD | 27.549,62 | 0,00 | 969,77 | 0,01 |
| (2.280.000) | EUR(C)/USD(P)OTC APR 1,140 08.04.20 CALL | USD | (9.743,16) | 0,00 | (574,57) | 0,00 |
| (2.300.000) | EUR(C)/USD(P)OTC APR 1,150 08.04.20 CALL | USD | (13.262,01) | 0,00 | (317,61) | 0,00 |
| (2.114.000) | EUR(P)/CHF(C)OTC APR 1,057 15.04.20 PUT | CHF | (7.908,49) | 0,00 | (6.103,73) | (0,03) |
| (3.180.000) | EUR(P)/CHF(C)OTC APR 1,060 02.04.20 PUT | CHF | (10.951,47) | 0,00 | (6.524,14) | (0,03) |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Val. nominale | Descrizione | Divisa | Val. di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patr. netto |
|-----------------------------|--|--------|----------------------|--------------------|----------------------|-------------------------|
| (70.800.000) | EUR(P)/JPY(C)OTC APR 118,0 16.04.20 PUT | JPY | (3.854,33) | 0,01 | (5.444,07) | (0,03) |
| 71.400.000 | EUR(P)/JPY(C)OTC APR 119,0 16.04.20 PUT | JPY | 5.995,63 | 0,01 | 7.490,51 | 0,04 |
| (5.300.000) | EUR(P)/MXN(C)OTC APR 21,20 02.04.20 PUT | MXN | (1.099,25) | 0,00 | (7,63) | 0,00 |
| 5.400.000 | EUR(P)/MXN(C)OTC APR 21,60 02.04.20 PUT | MXN | 3.036,02 | 0,00 | 18,24 | 0,00 |
| (49.050.000) | EUR(P)/NOK(C)OTC APR 10,90 14.04.20 PUT | NOK | (47.777,04) | 0,00 | (7.500,33) | (0,04) |
| 655.000 | GBP(C)/USD(P)OTC APR 1,310 02.04.20 CALL | USD | 7.068,42 | 0,00 | 145,00 | 0,00 |
| (661.500) | GBP(C)/USD(P)OTC APR 1,323 02.04.20 CALL | USD | (4.168,55) | 0,00 | (75,08) | 0,00 |
| (649.000) | GBP(P)/USD(C)OTC APR 1,298 02.04.20 PUT | USD | (4.168,55) | 0,05 | (26.640,86) | (0,14) |
| 36.000.000 | NOK(C)/SEK(P)OTC APR 0,900 21.04.20 CALL | SEK | 66.878,00 | 0,06 | 196.253,41 | 1,03 |
| (10.500.000) | NOK(C)/SEK(P)OTC APR 1,050 23.04.20 CALL | SEK | (4.591,06) | 0,00 | (691,50) | 0,00 |
| (10.620.000) | NOK(C)/SEK(P)OTC MAY 1,062 04.05.20 CALL | SEK | (3.353,82) | 0,00 | (664,50) | 0,00 |
| 49.880.000 | NOK(P)/SEK(C)OTC APR 0,860 21.04.20 PUT | SEK | 112.007,61 | 0,00 | 4.940,63 | 0,03 |
| (52.200.000) | NOK(P)/SEK(C)OTC APR 0,900 21.04.20 PUT | SEK | (207.877,55) | 0,00 | (16.744,48) | (0,09) |
| (4.128.000) | NOK(P)/SEK(C)OTC APR 1,032 23.04.20 PUT | SEK | (2.794,40) | 0,08 | (30.341,20) | (0,16) |
| (6.198.000) | NOK(P)/SEK(C)OTC MAY 1,033 04.05.20 PUT | SEK | (4.777,79) | 0,08 | (46.525,42) | (0,25) |
| 15.000.000 | USD(C)/MXN(P)OTC APR 25,00 13.04.20 CALL | MXN | 24.183,86 | 0,01 | 7.317,75 | 0,04 |
| (15.900.000) | USD(C)/MXN(P)OTC APR 26,50 13.04.20 CALL | MXN | (12.278,71) | 0,00 | (2.785,68) | (0,01) |
| (14.580.000) | USD(P)/MXN(C)OTC APR 24,30 13.04.20 PUT | MXN | (12.230,08) | 0,05 | (29.253,58) | (0,16) |
| | TOTALE LUSSEMBURGO | | (44.081,76) | | 84.791,12 | 0,45 |
| | TOTALE OPZIONI | | (44.081,76) | | 84.791,12 | 0,45 |
| | TOTALE STRUMENTI DERIVATI | | (44.081,76) | | 84.791,12 | 0,45 |
| | TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | | 16.285.981,42 | | 15.870.194,96 | 84,30 |
| | Liquidità/(finanziamenti bancari) | | | | 3.344.518,92 | 17,76 |
| | Altre attività e passività | | | | (387.813,17) | (2,06) |
| | PATRIMONIO NETTO TOTALE | | | | 18.826.900,71 | 100,00 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2020
(in %)

| PAESI | % del patr. netto |
|---|----------------------------------|
| Italia | 17,52 |
| Stati Uniti d'America | 13,03 |
| Lussemburgo | 12,14 |
| Venezuela | 9,77 |
| Germania | 7,97 |
| Paesi Bassi | 6,93 |
| Messico | 6,33 |
| Regno Unito | 4,47 |
| Emirati Arabi Uniti | 2,35 |
| Francia | 2,14 |
| Canada | 1,65 |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 84,30 |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 15,70 |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00 |

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2020
(in %)

| SETTORI ECONOMICI | % del patr. netto |
|---|----------------------------------|
| Banche e altri istituti di credito | 22,59 |
| Holding e società finanziarie | 15,48 |
| Paesi e governi centrali | 12,19 |
| Organismi sovranazionali | 9,77 |
| Servizi internet e software | 6,90 |
| Servizi sanitari, educativi e sociali | 6,37 |
| Telecomunicazioni | 6,33 |
| Tabacco e alcool | 2,65 |
| Prodotti alimentari e bevande non alcoliche | 1,57 |
| Altri settori | 0,45 |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 84,30 |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 15,70 |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00 |

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2020

(in EUR)

ATTIVITÀ

| | | |
|---|------------------|-----------------------|
| Portafoglio titoli: | | |
| - Valore di acquisto | (cfr. nota int.) | 106.563.835,92 |
| - Risultato netto non realizzato | | (6.458.647,30) |
| | | 100.105.188,62 |
| Liquidità: | | |
| - Depositi bancari a vista | | 14.639.488,23 |
| Altre attività: | | |
| - Crediti per sottoscrizioni | | 169.593,99 |
| - Interessi maturati e non riscossi | | 911.784,80 |
| - Plusvalenza non realizzata su contratti future | (cfr. nota int.) | 2.182.963,75 |
| - Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 325.491,99 |
| - Attività diverse | | 2.074,34 |
| | | 118.336.585,72 |

PASSIVITÀ

| | | |
|--|------------------|---------------------|
| Altre passività: | | |
| - Debiti su riscatti | | 91.388,15 |
| - Imposte ed oneri da versare | | 546.593,59 |
| - Minusvalenza non realizzata su contratti future | (cfr. nota int.) | 697.766,34 |
| - Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 1.504.215,87 |
| | | 2.839.963,95 |

PATRIMONIO NETTO 115.496.621,77**Classe USD - I**

NAV per azione 94,75
Azioni in circolazione 17.535,0000

Classe EUR

NAV per azione 112,51
Azioni in circolazione 602.692,9348

Classe EUR - I

NAV per azione 89,75
Azioni in circolazione 92.995,0019

Classe EUR - L

NAV per azione 92,52
Azioni in circolazione 67.426,0000

Classe CHF

NAV per azione 103,98
Azioni in circolazione 220.114,2973

Classe CHF - I

NAV per azione 89,04
Azioni in circolazione 61.970,0000

Classe USD

NAV per azione 122,54
Azioni in circolazione 43.257,5007

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2020

(in EUR)

| | | |
|---|------------------|------------------------|
| PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO | | 150.994.655,57 |
| PROVENTI | | |
| Proventi da investimenti: | | |
| - Interessi su titoli obbligazionari netti | (cfr. nota int.) | 4.070.933,06 |
| | | 4.070.933,06 |
| ONERI | | |
| Interessi bancari passivi netti | | 60.064,40 |
| Commissioni: | | |
| - Commissione di gestione | (cfr. nota int.) | 1.971.286,19 |
| - Commissione di performance | (cfr. nota int.) | 248.045,32 |
| - Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione | (cfr. nota int.) | 231.912,02 |
| Altri oneri: | | |
| - Tassa annuale | (cfr. nota int.) | 61.835,08 |
| - Spese legali e di revisione | | 51.727,74 |
| - Spese di stampa e di pubblicazione | | 3.221,48 |
| - Commissioni di negoziazione | (cfr. nota int.) | 79.459,73 |
| - Spese amministrative ed altri oneri | | 201.625,72 |
| | | 2.909.177,68 |
| RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE | | 1.161.755,38 |
| Risultato netto realizzato su: | | |
| - Cessioni investimenti | (cfr. nota int.) | (6.657.664,04) |
| - Cambi | (cfr. nota int.) | 3.756.998,46 |
| RISULTATO NETTO REALIZZATO | | (1.738.910,20) |
| Variations della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su: | | |
| - Investimenti | (cfr. nota int.) | (7.031.347,08) |
| - Contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | (789.418,29) |
| - Contratti future | (cfr. nota int.) | 3.998.557,65 |
| INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE | | (5.561.117,92) |
| MOVIMENTI DI CAPITALE | | |
| Sottoscrizioni di azioni | | 30.528.438,64 |
| Riscatti di azioni | | (60.465.354,52) |
| | | (29.936.915,88) |
| PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO | | 115.496.621,77 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2020

AZIONI

| | Classe USD - I | Classe EUR |
|--|-----------------------|---------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio | 500,0000 | 847.117,4641 |
| Sottoscrizioni di azioni | 17.035,0000 | 124.334,4699 |
| Riscatti di azioni | (0,0000) | (368.758,9992) |
| Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio | 17.535,0000 | 602.692,9348 |

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

| | USD | EUR |
|-------------------------|--------------------|--------------------|
| Massimo | 107,70 12.02.20 | 128,56 12.02.20 |
| Minimo | 92,40 23.03.20 | 109,69 23.03.20 |
| A fine esercizio | 94,75 | 112,51 |

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2020

AZIONI

| | Classe EUR - I | Classe EUR - L |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio | 3.700,0019 | 68.233,0000 |
| Sottoscrizioni di azioni | 89.395,0000 | 13,0000 |
| Riscatti di azioni | (100,0000) | (820,0000) |
| Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio | 92.995,0019 | 67.426,0000 |

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

| | EUR | EUR |
|-------------------------|--------------------|--------------------|
| Massimo | 102,42 12.02.20 | 105,65 12.02.20 |
| Minimo | 87,49 23.03.20 | 90,19 23.03.20 |
| A fine esercizio | 89,75 | 92,52 |

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2020

AZIONI

| | Classe CHF | Classe CHF - I |
|--|---------------------|-----------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio | 308.483,2973 | 44.580,0000 |
| Sottoscrizioni di azioni | 24.173,0000 | 17.390,0000 |
| Riscatti di azioni | (112.542,0000) | (0,0000) |
| Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio | 220.114,2973 | 61.970,0000 |

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

| | CHF | CHF |
|-------------------------|--------------------|--------------------|
| Massimo | 118,83 12.02.20 | 101,65 12.02.20 |
| Minimo | 101,39 23.03.20 | 86,80 23.03.20 |
| A fine esercizio | 103,98 | 89,04 |

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2020

AZIONI

| | Classe USD |
|--|--------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio | 72.427,5007 |
| Sottoscrizioni di azioni | 11.180,0000 |
| Riscatti di azioni | (40.350,0000) |
| Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio | 43.257,5007 |

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

| | USD |
|-------------------------|--------------------|
| Massimo | 139,42 12.02.20 |
| Minimo | 119,52 23.03.20 |
| A fine esercizio | 122,54 |

**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 |
|----------|------------------|----------------------------------|------------------|--------|----------------|
| 31.03.18 | Classe USD - I | 500,0000 | 50.203,57 | USD | 100,41 |
| | Classe EUR | 991.158,5790 | 126.378.905,53 | EUR | 127,51 |
| | Classe EUR - I | 81.497,7563 | 8.164.521,49 | EUR | 100,18 |
| | Classe EUR - L | 67.344,0000 | 6.998.695,08 | EUR | 103,92 |
| | Classe CHF | 374.350,5053 | 44.407.738,00 | CHF | 118,63 |
| | Classe CHF - I | 24.680,0000 | 2.470.147,56 | CHF | 100,09 |
| | Classe USD | 109.953,5007 | 14.495.685,84 | USD | 131,83 |
| 31.03.19 | Classe USD - I | 500,0000 | 48.842,80 | USD | 97,69 |
| | Classe EUR | 847.117,4641 | 101.359.289,75 | EUR | 119,65 |
| | Classe EUR - I | 3.700,0019 | 350.642,61 | EUR | 94,77 |
| | Classe EUR - L | 68.233,0000 | 6.684.343,37 | EUR | 97,96 |
| | Classe CHF | 308.483,2973 | 34.208.894,37 | CHF | 110,89 |
| | Classe CHF - I | 44.580,0000 | 4.204.078,73 | CHF | 94,30 |
| | Classe USD | 72.427,5007 | 9.214.006,13 | USD | 127,22 |
| 31.03.20 | Classe USD - I | 17.535,0000 | 1.661.475,20 | USD | 94,75 |
| | Classe EUR | 602.692,9348 | 67.811.311,25 | EUR | 112,51 |
| | Classe EUR - I | 92.995,0019 | 8.346.621,41 | EUR | 89,75 |
| | Classe EUR - L | 67.426,0000 | 6.237.934,73 | EUR | 92,52 |
| | Classe CHF | 220.114,2973 | 22.887.276,78 | CHF | 103,98 |
| | Classe CHF - I | 61.970,0000 | 5.517.598,30 | CHF | 89,04 |
| | Classe USD | 43.257,5007 | 5.300.960,07 | USD | 122,54 |

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

al 31 marzo 2020

(in EUR)

| Quantità o Val. nominale | Descrizione | Divisa | Val. 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 | | | | | | |
| 500.000 | PROV OF BUENOS AIRES 5,375 17-23 20/01A | EUR | 420.000,00 | 25,50 | 127.500,00 | 0,11 |
| | TOTALE ARGENTINA | | 420.000,00 | | 127.500,00 | 0,11 |
| BERMUDA | | | | | | |
| 500.000 | FIDELITY INTERNATIONAL 6,75 10-20 19/10A | GBP | 645.812,28 | 102,66 | 580.057,07 | 0,50 |
| | TOTALE BERMUDA | | 645.812,28 | | 580.057,07 | 0,50 |
| BRASILE | | | | | | |
| 1.471.495 | PRUMO PART INVEST 7,5 19-31 31/12S | USD | 1.359.377,72 | 86,00 | 1.153.338,08 | 1,00 |
| | TOTALE BRASILE | | 1.359.377,72 | | 1.153.338,08 | 1,00 |
| ISOLE CAYMAN | | | | | | |
| 1.000.000 | AIRCRAFT FINANCE COM 3,955 14-23 29/03S | USD | 897.121,17 | 105,22 | 958.942,81 | 0,83 |
| | TOTALE ISOLE CAYMAN | | 897.121,17 | | 958.942,81 | 0,83 |
| CILE | | | | | | |
| 400.000 | EMPRESA NACIONA 5,5 19-27 14/05S | USD | 359.608,02 | 90,95 | 331.572,57 | 0,29 |
| | TOTALE CILE | | 359.608,02 | | 331.572,57 | 0,29 |
| COLOMBIA | | | | | | |
| 1.500.000 | FIDEI PA PACIFICO 8,25 16-35 15/01S | USD | 1.394.451,51 | 116,38 | 1.590.963,77 | 1,38 |
| | TOTALE COLOMBIA | | 1.394.451,51 | | 1.590.963,77 | 1,38 |
| CURAÇAO | | | | | | |
| 1.500.000 | TEVA PHARMA 1,625 16-28 15/10A | EUR | 1.159.265,00 | 78,17 | 1.172.550,00 | 1,02 |
| | TOTALE CURAÇAO | | 1.159.265,00 | | 1.172.550,00 | 1,02 |
| FRANCIA | | | | | | |
| 500.000 | ENGIE EMTN 5,95 11-11 16/03A | EUR | 1.026.500,00 | 188,14 | 940.687,50 | 0,81 |
| | TOTALE FRANCIA | | 1.026.500,00 | | 940.687,50 | 0,81 |
| GERMANIA | | | | | | |
| 100.000 | GERMANY 1,75 12-22 04/07A | EUR | 105.958,00 | 105,58 | 105.582,50 | 0,09 |
| 100.000 | GERMANY 2,00 11-22 04/01A | EUR | 105.230,00 | 104,82 | 104.821,50 | 0,09 |
| 100.000 | GERMANY 2,50 10-21 04/01A | EUR | 102.909,00 | 102,46 | 102.455,00 | 0,09 |
| | TOTALE GERMANIA | | 314.097,00 | | 312.859,00 | 0,27 |
| ITALIA | | | | | | |
| 500.000 | AUTOSTRAD PER ITALIA 4,8 12-32 09/06A | EUR | 581.750,00 | 87,99 | 439.925,00 | 0,38 |
| 5.000.000 | ITALY 0,4 19-30 15/05S | EUR | 4.772.629,40 | 91,89 | 4.618.094,92 | 4,00 |
| 5.300.000 | ITALY 1,25 15-32 15/09S | EUR | 4.943.607,85 | 98,95 | 5.440.810,97 | 4,71 |
| 1.100.000 | ITALY 4,00 19-49 17/10S | USD | 983.554,07 | 94,76 | 949.924,81 | 0,82 |
| | TOTALE ITALIA | | 11.281.541,32 | | 11.448.755,70 | 9,91 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Val. nominale | Descrizione | Divisa | Val. di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patr. netto |
|---------------------------------------|---|--------|----------------------|--------------------|----------------------|-------------------------|
| JERSEY | | | | | | |
| 700.000 | WALNUT BIDCO PLC 9,125 19-24 01/08S | USD | 647.554,23 | 80,94 | 516.379,58 | 0,45 |
| | TOTALE JERSEY | | 647.554,23 | | 516.379,58 | 0,45 |
| KAZAKISTAN | | | | | | |
| 3.300.000 | NC KAZ TEMI ZHO 3,638 14-22 20/06A | CHF | 2.969.784,35 | 97,83 | 3.040.932,98 | 2,63 |
| | TOTALE KAZAKISTAN | | 2.969.784,35 | | 3.040.932,98 | 2,63 |
| LUSSEMBURGO | | | | | | |
| 11.984.000 | SWISS INSURED BRASILE 9,85 18-32 16/07S | BRL | 2.892.311,07 | 102,89 | 2.166.585,49 | 1,88 |
| | TOTALE LUSSEMBURGO | | 2.892.311,07 | | 2.166.585,49 | 1,88 |
| MESSICO | | | | | | |
| 15.000.000 | AMERICA MOVIL 6,45 12-22 05/12S | MXN | 883.027,54 | 96,05 | 559.726,54 | 0,48 |
| 430.884 | FERMACA ENTERP REGS 6,375 14-38 30/03S | USD | 404.831,18 | 100,50 | 394.658,17 | 0,34 |
| 2.200.000 | PEMEX 4,75 18-29 24/05A | EUR | 2.214.894,81 | 70,17 | 1.543.762,00 | 1,35 |
| 2.000.000 | PEMEX 4,875 17-28 21/02A | EUR | 2.081.517,65 | 72,94 | 1.458.880,00 | 1,26 |
| | TOTALE MESSICO | | 5.584.271,18 | | 3.957.026,71 | 3,43 |
| ROMANIA | | | | | | |
| 500.000 | ROMANIA 3,3750 20-50 28/01A | EUR | 546.500,00 | 89,75 | 448.765,00 | 0,39 |
| 2.500.000 | ROMANIA 4,125 18-39 11/03A | EUR | 2.477.500,00 | 100,43 | 2.510.650,00 | 2,17 |
| 500.000 | ROMANIA 4,625 19-49 03/04A | EUR | 621.500,00 | 106,03 | 530.162,50 | 0,46 |
| | TOTALE ROMANIA | | 3.645.500,00 | | 3.489.577,50 | 3,02 |
| PAESI BASSI | | | | | | |
| 2.295.000 | AEGON 4,26 96-XX 04/03A | EUR | 826.297,48 | 70,10 | 730.011,30 | 0,63 |
| 2.400.000 | FERRARI NV 1,50 16-23 16/03A | EUR | 2.454.362,48 | 99,87 | 2.396.772,00 | 2,08 |
| | TOTALE PAESI BASSI | | 3.280.659,96 | | 3.126.783,30 | 2,71 |
| REGNO UNITO | | | | | | |
| 1.000.000 | ROTHESAY LIFE PLC 6,875 18-99 PERP S | GBP | 1.087.729,52 | 83,02 | 938.139,91 | 0,81 |
| | TOTALE REGNO UNITO | | 1.087.729,52 | | 938.139,91 | 0,81 |
| STATI UNITI D'AMERICA | | | | | | |
| 1.000.000 | CITADEL LP 4,8750 19-27 15/01S | USD | 909.830,73 | 102,29 | 932.196,86 | 0,81 |
| 60.000.000 | INTL FINANCE CORP 5,85 17-22 25/11S | INR | 794.456,70 | 100,40 | 725.677,60 | 0,63 |
| 500.000 | LEIDOS HOLDINGS IN 5,95 11-40 01/12S | USD | 491.544,43 | 108,51 | 494.472,78 | 0,43 |
| 2.000.000 | MACY S 6,70 98-28 15/09S | USD | 1.753.614,63 | 66,06 | 1.204.035,54 | 1,04 |
| 400.000 | MACY S RETAIL HLDG 7,00 98-28 15/02S | USD | 345.366,40 | 65,76 | 239.725,15 | 0,21 |
| 500.000 | MACYS 6,70 04-34 15/07S | USD | 517.003,36 | 70,08 | 319.359,99 | 0,28 |
| 2.896.000 | PERSHING SQUARE HO 5,50 15-22 15/07U | USD | 2.489.596,06 | 97,62 | 2.576.443,65 | 2,23 |
| 1.000.000 | ST JUDE MEDICAL 4,75 13-43 15/04S | USD | 952.951,97 | 106,93 | 974.537,25 | 0,84 |
| 500.000 | US TREASURY NOTES 0,25 20-50 15/02S | USD | 475.339,61 | 105,09 | 478.860,51 | 0,41 |
| 5.500.000 | US TREASURY NOTES 0,25 19-29 15/07S | USD | 5.052.738,49 | 104,51 | 5.283.263,84 | 4,56 |
| 1.000.000 | US TREASURY NOTES 0,875 17-47 15/02S | USD | 1.042.058,45 | 121,00 | 1.178.532,28 | 1,02 |
| | TOTALE STATI UNITI D'AMERICA | | 14.824.500,83 | | 14.407.105,45 | 12,46 |
| | TOTALE OBBLIGAZIONI | | 53.790.085,16 | | 50.259.757,42 | 43,51 |
| OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE | | | | | | |
| BELGIO | | | | | | |
| 600.000 | AGEAS NV FL.R 19-XX 10/06A | EUR | 506.100,00 | 80,05 | 480.288,00 | 0,42 |
| | TOTALE BELGIO | | 506.100,00 | | 480.288,00 | 0,42 |
| CANADA | | | | | | |
| 1.570.000 | ROYAL BANK OF CANADA FL.R 86-85 29/06Q | USD | 1.088.033,76 | 73,38 | 1.049.886,08 | 0,91 |
| | TOTALE CANADA | | 1.088.033,76 | | 1.049.886,08 | 0,91 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Val. nominale | Descrizione | Divisa | Val. di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patr. netto |
|------------------------------|--|--------|---------------------|--------------------|----------------------|-------------------------|
| ISOLE CAYMAN | | | | | | |
| 1.000.000 | BES FINANCE EMTN FL.R 05-35 07/02Q | EUR | 916.075,00 | 85,77 | 857.740,00 | 0,74 |
| | TOTALE ISOLE CAYMAN | | 916.075,00 | | 857.740,00 | 0,74 |
| FRANCIA | | | | | | |
| 2.000.000 | AXA S 16 SUB FL.R 04-49 06/02S | USD | 1.296.688,62 | 69,75 | 1.271.360,22 | 1,10 |
| 0 | BNP PARIBAS FL.R 85-49 07/10A | EUR | 0,00 | 61,75 | 0,00 | 0,00 |
| 3.000.000 | CREDIT LOGEMENT SUB FL.R 06-XX 16/03A | EUR | 2.418.942,00 | 81,10 | 2.433.120,00 | 2,12 |
| 500.000 | ELECT.DE FRANCE FL.R 13-XX 29/01A | EUR | 536.750,00 | 102,62 | 513.090,00 | 0,44 |
| 600.000 | GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A | EUR | 652.050,00 | 100,63 | 603.786,00 | 0,52 |
| 100.000 | ORANGE SA FL.R 14-XX 07/02A | GBP | 126.032,18 | 103,97 | 117.487,85 | 0,10 |
| 2.800.000 | SCOR SE FL.R 18-XX 13/03S | USD | 2.229.944,33 | 82,36 | 2.101.665,07 | 1,82 |
| | TOTALE FRANCIA | | 7.260.407,13 | | 7.040.509,14 | 6,10 |
| ITALIA | | | | | | |
| 1.000.000 | ASSICURAZ GENERALI FL.R 16-48 08/06A | EUR | 1.067.075,00 | 106,80 | 1.068.020,00 | 0,92 |
| 500.000 | INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 16/05S | EUR | 488.270,00 | 83,57 | 417.870,00 | 0,36 |
| 500.000 | INTESA SANPAOLO FL.R 20-XX 31/12S | EUR | 477.375,00 | 71,01 | 355.025,00 | 0,31 |
| 2.000.000 | MERCEDES BENZ FIN FL.R 17-20 22/06Q | EUR | 2.003.000,00 | 100,02 | 2.000.480,00 | 1,73 |
| 1.300.000 | UNICREDIT SPA FL.R 19-34 02/04S | USD | 1.183.026,84 | 96,21 | 1.139.817,73 | 0,99 |
| 1.000.000 | UNIPOLSAI SPA EMTN FL.R 14-XX 18/06A | EUR | 1.004.771,12 | 93,03 | 930.270,00 | 0,81 |
| | TOTALE ITALIA | | 6.223.517,96 | | 5.911.482,73 | 5,12 |
| LUSSEMBURGO | | | | | | |
| 1.200.000 | BOC LUXEMBOURG SA FL.R 17-20 20/04Q | EUR | 1.205.000,00 | 99,96 | 1.199.484,00 | 1,03 |
| 1.000.000 | KBC IFIMA NV-SUB FL.R 05-25 07/02A | USD | 866.574,22 | 97,00 | 884.028,25 | 0,77 |
| 1.000.000 | SIGNUM LUX SA FL.R. 18-28 18/02Q | EUR | 866.000,00 | 85,04 | 850.410,00 | 0,74 |
| | TOTALE LUSSEMBURGO | | 2.937.574,22 | | 2.933.922,25 | 2,54 |
| NORVEGIA | | | | | | |
| 1.000.000 | DEN NORSK CREDITBK FL.R 85-XX 15/02Q | USD | 686.066,52 | 64,50 | 587.842,33 | 0,51 |
| | TOTALE NORVEGIA | | 686.066,52 | | 587.842,33 | 0,51 |
| SPAGNA | | | | | | |
| 500.000 | SANTANDER PERPETUAL FL.R 04-XX 30/09S | EUR | 400.083,33 | 71,52 | 357.620,00 | 0,31 |
| | TOTALE SPAGNA | | 400.083,33 | | 357.620,00 | 0,31 |
| SVIZZERA | | | | | | |
| 1.000.000 | UBS GROUP FUNDING FL.R 19-99 31/07S | USD | 908.969,26 | 93,68 | 853.807,24 | 0,74 |
| | TOTALE SVIZZERA | | 908.969,26 | | 853.807,24 | 0,74 |
| PAESI BASSI | | | | | | |
| 5.000.000 | AEGON SUB FL.R 04-XX 29/07Q | USD | 3.334.837,12 | 71,13 | 3.241.057,19 | 2,80 |
| 2.000.000 | ARGENTUM NETHLD FL.R 15-XX 16/06A | EUR | 2.180.062,50 | 99,90 | 1.998.000,00 | 1,73 |
| 500.000 | RABOBANK STACK 6,50 13-XX 29/03Q | EUR | 547.700,00 | 91,61 | 458.040,00 | 0,40 |
| 3.000.000 | ROTSCHILDS CONT SUB FL.R 86-XX 29/09S | USD | 1.903.750,80 | 64,80 | 1.771.674,64 | 1,53 |
| 800.000 | VW INTL FINANCE FL.R 17-XX 14/06A | EUR | 805.154,28 | 86,94 | 695.488,00 | 0,60 |
| | TOTALE PAESI BASSI | | 8.771.504,70 | | 8.164.259,83 | 7,06 |
| REGNO UNITO | | | | | | |
| 500.000 | BARCLAYS BANK SUB FL.R 86-XX 29/08S | USD | 405.109,48 | 70,34 | 320.524,04 | 0,28 |
| 1.200.000 | CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S | EUR | 1.219.998,00 | 99,44 | 1.193.328,00 | 1,03 |
| 1.000.000 | HSBC BANK PLC SUB FL.R 85-XX 29/06S | USD | 599.510,16 | 65,96 | 601.111,87 | 0,52 |
| 2.000.000 | LLOYDS BANK GRP FL.R 17-24 21/06Q | EUR | 1.908.350,00 | 93,33 | 1.866.680,00 | 1,62 |
| 300.000 | RL FINANCE BONDS SUB FL.R 13-43 30/11A | GBP | 374.850,43 | 108,30 | 367.149,96 | 0,32 |
| 1.550.000 | ROTHSCHILD CONT SUB FL.R 04-XX 29/08Q | EUR | 1.221.925,00 | 72,31 | 1.120.774,00 | 0,97 |
| | TOTALE REGNO UNITO | | 5.729.743,07 | | 5.469.567,87 | 4,74 |
| STATI UNITI D'AMERICA | | | | | | |
| 2.000.000 | FORD MOTOR CREDIT FL.R 17-24 01/12Q | EUR | 1.787.500,00 | 71,27 | 1.425.460,00 | 1,23 |
| 2.000.000 | GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-22 09/09Q | EUR | 1.949.940,00 | 95,22 | 1.904.340,00 | 1,65 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Val. nominale | Descrizione | Divisa | Val. di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patr. netto |
|-----------------------------|--|--------|-----------------------|--------------------|-----------------------|-------------------------|
| 500.000 | ILFC E-CAPITAL 144A FL.R 05-65 21/12Q | USD | 355.139,34 | 63,62 | 289.927,09 | 0,25 |
| 5.000.000 | US TREASURY NOTES FL.R 20-30 15/01S | USD | 4.687.947,12 | 103,77 | 4.741.243,82 | 4,10 |
| 2.500.000 | WELLS FARGO & COMP FL.R 17-22 31/01Q | EUR | 2.508.244,44 | 96,45 | 2.411.225,00 | 2,09 |
| | TOTALE STATI UNITI D'AMERICA | | 11.288.770,90 | | 10.772.195,91 | 9,32 |
| | TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE | | 46.716.845,85 | | 44.479.121,38 | 38,51 |
| | TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO | | 100.506.931,01 | | 94.738.878,80 | 82,02 |
| | ALTRI VALORI MOBILIARI | | | | | |
| | OBBLIGAZIONI | | | | | |
| | COLOMBIA | | | | | |
| 3.000.000.000 | FEDEICOMISO RUTA AL 6,75 17-44 15/02S | COP | 837.368,67 | 103,30 | 695.638,22 | 0,60 |
| | TOTALE COLOMBIA | | 837.368,67 | | 695.638,22 | 0,60 |
| | LUSSEMBURGO | | | | | |
| 70.000.000 | BANCO ACTIVER SA 9,5 19-32 18/12M | MXN | 3.259.106,30 | 98,05 | 2.666.350,70 | 2,31 |
| | TOTALE LUSSEMBURGO | | 3.259.106,30 | | 2.666.350,70 | 2,31 |
| | TOTALE OBBLIGAZIONI | | 4.096.474,97 | | 3.361.988,92 | 2,91 |
| | OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE | | | | | |
| | FRANCIA | | | | | |
| 400.000 | PROMONTORIA MMB SASU 8,00 19-XX 30/04S | EUR | 400.000,00 | 81,36 | 325.440,00 | 0,28 |
| | TOTALE FRANCIA | | 400.000,00 | | 325.440,00 | 0,28 |
| | ITALIA | | | | | |
| 500.000 | BANCO BPM S.P.A. FL.R 20-XX 21/01S | EUR | 516.625,00 | 61,45 | 307.255,00 | 0,27 |
| | TOTALE ITALIA | | 516.625,00 | | 307.255,00 | 0,27 |
| | STATI UNITI D'AMERICA | | | | | |
| 1.000.000 | AT&T INC FL.R 18-23 05/09Q | EUR | 1.003.100,00 | 99,49 | 994.940,00 | 0,86 |
| | TOTALE STATI UNITI D'AMERICA | | 1.003.100,00 | | 994.940,00 | 0,86 |
| | TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE | | 1.919.725,00 | | 1.627.635,00 | 1,41 |
| | TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI | | 6.016.199,97 | | 4.989.623,92 | 4,32 |
| | STRUMENTI DERIVATI | | | | | |
| | OPZIONI | | | | | |
| | LUSSEMBURGO | | | | | |
| 3.300.000 | AUD(P)/CHF(C)OTC MAY 0,660 14,05,20 PUT | CHF | 40.704,94 | 0,12 | 376.685,90 | 0,33 |
| | TOTALE LUSSEMBURGO | | 40.704,94 | | 376.685,90 | 0,33 |
| | TOTALE OPZIONI | | 40.704,94 | | 376.685,90 | 0,33 |
| | TOTALE STRUMENTI DERIVATI | | 40.704,94 | | 376.685,90 | 0,33 |
| | TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | | 106.563.835,92 | | 100.105.188,62 | 86,67 |
| | Liquidità/(finanziamenti bancari) | | | | 14.639.488,23 | 12,68 |
| | Altre attività e passività | | | | 751.944,92 | 0,65 |
| | PATRIMONIO NETTO TOTALE | | | | 115.496.621,77 | 100,00 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE
 al 31 marzo 2020
 (in %)

| PAESI | % del patr. netto |
|---|----------------------------------|
| Stati Uniti d'America | 22,64 |
| Italia | 15,30 |
| Paesi Bassi | 9,77 |
| Francia | 7,19 |
| Lussemburgo | 7,06 |
| Regno Unito | 5,55 |
| Messico | 3,43 |
| Romania | 3,02 |
| Kazakistan | 2,63 |
| Colombia | 1,98 |
| Isole Cayman | 1,57 |
| Curaçao | 1,02 |
| Brasile | 1,00 |
| Canada | 0,91 |
| Svizzera | 0,74 |
| Norvegia | 0,51 |
| Bermuda | 0,50 |
| Jersey | 0,45 |
| Belgio | 0,42 |
| Spagna | 0,31 |
| Cile | 0,29 |
| Germania | 0,27 |
| Argentina | 0,11 |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 86,67 |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 13,33 |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00 |

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2020
(in %)

| SETTORI ECONOMICI | % del patr. netto |
|---|----------------------------------|
| Paesi e governi centrali | 22,91 |
| Holding e società finanziarie | 21,89 |
| Banche e altri istituti di credito | 13,79 |
| Assicurazioni | 9,41 |
| Trasporti | 4,39 |
| Petrolio | 2,95 |
| Servizi sanitari, educativi e sociali | 2,31 |
| Veicoli stradali | 2,08 |
| Commercio al dettaglio | 1,53 |
| Telecomunicazioni | 1,44 |
| Energia e servizi idrici | 1,25 |
| Industria farmaceutica e cosmetica | 0,84 |
| Fondi di investimento | 0,81 |
| Organismi sovranazionali | 0,63 |
| Altri settori | 0,33 |
| Cantoni, Stati Federali, Province, etc. | 0,11 |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 86,67 |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 13,33 |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00 |

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2020

(in EUR)

ATTIVITÀ

| | | |
|---|------------------|----------------------|
| Portafoglio titoli: | | |
| - Valore di acquisto | (cfr. nota int.) | 29.124.083,47 |
| - Risultato netto non realizzato | | (547.711,01) |
| | | 28.576.372,46 |
| Liquidità: | | |
| - Depositi bancari a vista | | 1.415.559,90 |
| Altre attività: | | |
| - Interessi maturati e non riscossi | | 103.276,34 |
| - Plusvalenza non realizzata su contratti future | (cfr. nota int.) | 30.600,00 |
| - Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 17.980,62 |
| | | 30.143.789,32 |

PASSIVITÀ

| | | |
|--|------------------|-------------------|
| Finanziamenti bancari: | | |
| - Finanziamenti a vista | | 14.343,12 |
| Altre passività: | | |
| - Debiti su riscatti | | 47.609,60 |
| - Imposte ed oneri da versare | | 66.479,37 |
| - Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 99.509,17 |
| | | 227.941,26 |

PATRIMONIO NETTO 29.915.848,06**Classe EUR**

NAV per azione 110,77
Azioni in circolazione 175.485,9669

Classe EUR - I

NAV per azione 95,57
Azioni in circolazione 500,0000

Classe CHF

NAV per azione 101,84
Azioni in circolazione 58.535,0000

Classe USD

NAV per azione 118,30
Azioni in circolazione 44.656,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2020

(in EUR)

| | | |
|---|------------------|------------------------|
| PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO | | 49.477.827,70 |
| PROVENTI | | |
| Proventi da investimenti: | | |
| - Interessi su titoli obbligazionari netti | (cfr. nota int.) | 354.669,04 |
| | | 354.669,04 |
| ONERI | | |
| Interessi bancari passivi netti | | 4.377,48 |
| Commissioni: | | |
| - Commissione di gestione | (cfr. nota int.) | 183.132,13 |
| - Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione | (cfr. nota int.) | 52.876,30 |
| Altri oneri: | | |
| - Tassa annuale | (cfr. nota int.) | 22.472,95 |
| - Spese legali e di revisione | | 20.064,06 |
| - Spese di stampa e di pubblicazione | | 759,43 |
| - Commissioni di negoziazione | (cfr. nota int.) | 3.324,93 |
| - Spese amministrative ed altri oneri | | 56.297,92 |
| | | 343.305,20 |
| RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE | | 11.363,84 |
| Risultato netto realizzato su: | | |
| - Cessioni investimenti | (cfr. nota int.) | (469.265,51) |
| - Cambi | (cfr. nota int.) | 724.662,71 |
| RISULTATO NETTO REALIZZATO | | 266.761,04 |
| Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su: | | |
| - Investimenti | (cfr. nota int.) | (442.380,54) |
| - Contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | (97.440,57) |
| - Contratti future | (cfr. nota int.) | 52.400,00 |
| INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE | | (220.660,07) |
| MOVIMENTI DI CAPITALE | | |
| Sottoscrizioni di azioni | | 13.965.192,00 |
| Riscatti di azioni | | (33.306.511,57) |
| | | (19.341.319,57) |
| PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO | | 29.915.848,06 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2020

AZIONI

| | Classe EUR | Classe EUR - I |
|--|---------------------|-----------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio | 284.016,8144 | 500,0000 |
| Sottoscrizioni di azioni | 103.715,0000 | 0,0000 |
| Riscatti di azioni | (212.245,8475) | (0,0000) |
| Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio | 175.485,9669 | 500,0000 |

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

| | EUR | EUR |
|-------------------------|--------------------|-------------------|
| Massimo | 113,84 16.04.19 | 97,94 17.04.19 |
| Minimo | 110,72 27.03.20 | 95,53 27.03.20 |
| A fine esercizio | 110,77 | 95,57 |

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2020

AZIONI

| | Classe CHF | Classe USD |
|--|--------------------|--------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio | 104.487,0000 | 69.112,0000 |
| Sottoscrizioni di azioni | 6.170,0000 | 15.515,0000 |
| Riscatti di azioni | (52.122,0000) | (39.971,0000) |
| Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio | 58.535,0000 | 44.656,0000 |

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

| | CHF | USD |
|-------------------------|--------------------|--------------------|
| Massimo | 105,11 01.04.19 | 119,89 04.03.20 |
| Minimo | 101,79 27.03.20 | 118,19 27.03.20 |
| A fine esercizio | 101,84 | 118,30 |

**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 |
|----------|------------------|----------------------------------|------------------|--------|----------------|
| 31.03.18 | Classe EUR | 199.232,1212 | 23.484.254,76 | EUR | 117,87 |
| | Classe EUR - I | 500,0000 | 50.572,45 | EUR | 101,14 |
| | Classe CHF | 135.996,0000 | 14.856.543,79 | CHF | 109,24 |
| | Classe USD | 83.181,0000 | 9.916.078,40 | USD | 119,21 |
| 31.03.19 | Classe EUR | 284.016,8144 | 32.326.277,06 | EUR | 113,82 |
| | Classe EUR - I | 500,0000 | 48.953,34 | EUR | 97,91 |
| | Classe CHF | 104.487,0000 | 10.982.581,48 | CHF | 105,11 |
| | Classe USD | 69.112,0000 | 8.175.892,28 | USD | 118,30 |
| 31.03.20 | Classe EUR | 175.485,9669 | 19.438.276,01 | EUR | 110,77 |
| | Classe EUR - I | 500,0000 | 47.785,92 | EUR | 95,57 |
| | Classe CHF | 58.535,0000 | 5.961.384,19 | CHF | 101,84 |
| | Classe USD | 44.656,0000 | 5.282.797,28 | USD | 118,30 |

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

al 31 marzo 2020

(in EUR)

| Quantità o Val. nominale | Descrizione | Divisa | Val. 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 | | | | | | |
| 1.000.000 | WESTPAC BANKING CORP 0,75 18-23 17/10A | EUR | 1.025.590,00 | 98,22 | 982.170,00 | 3,28 |
| | TOTALE AUSTRALIA | | 1.025.590,00 | | 982.170,00 | 3,28 |
| BELGIO | | | | | | |
| 300.000 | BELGIUM 0,20 16-23 22/10A | EUR | 306.078,00 | 102,09 | 306.262,50 | 1,02 |
| | TOTALE BELGIO | | 306.078,00 | | 306.262,50 | 1,02 |
| CANADA | | | | | | |
| 1.500.000 | BANK OF MONTREAL 0,25 18-21 17/11A | EUR | 1.511.595,00 | 99,15 | 1.487.242,50 | 4,97 |
| 1.000.000 | TORONTO DOMINION BK 0,50 15-20 15/06A | EUR | 1.011.400,00 | 100,15 | 1.001.465,00 | 3,35 |
| | TOTALE CANADA | | 2.522.995,00 | | 2.488.707,50 | 8,32 |
| FRANCIA | | | | | | |
| 1.000.000 | FRANCE 0,00 15-20 25/05U | EUR | 1.003.640,00 | 100,07 | 1.000.710,00 | 3,35 |
| 1.000.000 | LVMH MOET HENNESSY 0,125 19-23 28/02A | EUR | 1.002.480,00 | 98,46 | 984.605,00 | 3,29 |
| | TOTALE FRANCIA | | 2.006.120,00 | | 1.985.315,00 | 6,64 |
| GERMANIA | | | | | | |
| 1.000.000 | GERMANY ZCP 18-20 23/08A | EUR | 1.005.850,00 | 100,31 | 1.003.050,00 | 3,35 |
| 500.000 | GERMANY ZCP 08-04-20 | EUR | 501.449,20 | 100,01 | 501.434,78 | 1,68 |
| 1.500.000 | GERMANY 0,25 15-20 16/10A | EUR | 1.509.840,00 | 100,50 | 1.507.537,50 | 5,04 |
| | TOTALE GERMANIA | | 3.017.139,20 | | 3.012.022,28 | 10,07 |
| LUSSEMBURGO | | | | | | |
| 1.000.000 | EIB 1,50 14-21 15/04A | EUR | 1.028.615,00 | 101,98 | 1.019.750,00 | 3,40 |
| 1.000.000 | NESTLE FINANCE 1,25 13-20 04/05U | EUR | 1.017.942,00 | 100,07 | 1.000.705,00 | 3,35 |
| | TOTALE LUSSEMBURGO | | 2.046.557,00 | | 2.020.455,00 | 6,75 |
| NORVEGIA | | | | | | |
| 500.000 | DNB BANK ASA 0,05 19-23 14/11A | EUR | 498.965,00 | 96,65 | 483.232,50 | 1,62 |
| | TOTALE NORVEGIA | | 498.965,00 | | 483.232,50 | 1,62 |
| COREA DEL SUD | | | | | | |
| 1.000.000 | KOREA DEVELOPME 0,6250 18-23 17/07A | EUR | 1.014.704,00 | 101,44 | 1.014.405,00 | 3,39 |
| | TOTALE COREA DEL SUD | | 1.014.704,00 | | 1.014.405,00 | 3,39 |
| PAESI BASSI | | | | | | |
| 1.000.000 | FERRARI NV 1,50 16-23 16/03A | EUR | 1.017.500,00 | 99,87 | 998.655,00 | 3,34 |
| | TOTALE PAESI BASSI | | 1.017.500,00 | | 998.655,00 | 3,34 |
| STATI UNITI D'AMERICA | | | | | | |
| 502.000 | CITADEL LP 5,375 17-23 17/01Q | USD | 482.496,27 | 103,06 | 471.486,55 | 1,58 |
| 500.000 | COCA-COLA 1,125 14-22 22/09A | EUR | 517.125,00 | 100,94 | 504.687,50 | 1,69 |
| 1.000.000 | COCA-COLA CO/TH 0,1250 19-22 22/09A | EUR | 1.004.000,00 | 98,56 | 985.595,00 | 3,29 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Val. nominale | Descrizione | Divisa | Val. di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patr. netto |
|-----------------------------|--|--------|----------------------|--------------------|----------------------|-------------------------|
| 1.000.000 | GOLDMAN SACHS GROUP 2 16-22 26/11A | USD | 897.005,18 | 97,54 | 888.976,99 | 2,97 |
| 1.000.000 | JPMORGAN CHASE 1,50 15-22 26/10A | EUR | 1.045.120,00 | 100,19 | 1.001.855,00 | 3,35 |
| 500.000 | PERSHING SQUARE HO 5,50 15-22 15/07U | USD | 460.918,32 | 97,62 | 444.827,98 | 1,49 |
| 1.000.000 | SANOFI ZCP 19-22 21/03A | EUR | 1.001.800,00 | 99,49 | 994.875,00 | 3,33 |
| 1.500.000 | TOYOTA MOTOR CREDIT 0,75 15-22 21/07A | EUR | 1.537.485,00 | 99,03 | 1.485.510,00 | 4,96 |
| | TOTALE STATI UNITI D'AMERICA | | 6.945.949,77 | | 6.777.814,02 | 22,66 |
| | VENEZUELA | | | | | |
| 600.000 | CORP ANDINA FOMENTO 0,50 17-22 25/01A | EUR | 606.624,00 | 100,52 | 603.126,00 | 2,02 |
| 1.000.000 | CORP ANDINA FOMENTO 1,875 14-21 29/05A | EUR | 1.037.430,00 | 120,02 | 1.021.995,00 | 3,41 |
| | TOTALE VENEZUELA | | 1.644.054,00 | | 1.625.121,00 | 5,43 |
| | TOTALE OBBLIGAZIONI | | 22.045.651,97 | | 21.694.159,80 | 72,52 |
| | OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI | | | | | |
| | MESSICO | | | | | |
| 1.000.000 | AMERICA MOVIL CV 0,00 15-20 28/05U | EUR | 968.000,00 | 99,30 | 993.007,85 | 3,32 |
| | TOTALE MESSICO | | 968.000,00 | | 993.007,85 | 3,32 |
| | TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI | | 968.000,00 | | 993.007,85 | 3,32 |
| | OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE | | | | | |
| | PAESI BASSI | | | | | |
| 1.000.000 | BNG FL.R 11-21 09/02A | EUR | 1.004.500,00 | 100,05 | 1.000.495,00 | 3,34 |
| 1.500.000 | NWB FL.R 11-21 27/04A | EUR | 1.506.150,00 | 99,96 | 1.499.362,50 | 5,01 |
| 750.000 | RABOBANK NEDERLAND FL.R 10-20 17/11A | EUR | 751.200,00 | 99,58 | 746.846,25 | 2,50 |
| | TOTALE PAESI BASSI | | 3.261.850,00 | | 3.246.703,75 | 10,85 |
| | TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE | | 3.261.850,00 | | 3.246.703,75 | 10,85 |
| | TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO | | 26.275.501,97 | | 25.933.871,40 | 86,69 |
| | ALTRI VALORI MOBILIARI | | | | | |
| | OBBLIGAZIONI | | | | | |
| | COREA DEL SUD | | | | | |
| 250.000 | KOREA DEVELOPMENT BAN 0,16 16-21 01/12A | EUR | 251.100,00 | 100,02 | 250.056,25 | 0,84 |
| | TOTALE COREA DEL SUD | | 251.100,00 | | 250.056,25 | 0,84 |
| | REGNO UNITO | | | | | |
| 300.000 | AIR BERLIN PLC (in default) 5,625 14-19 09/05 | CHF | 191.117,68 | 1,28 | 3.622,66 | 0,01 |
| | TOTALE REGNO UNITO | | 191.117,68 | | 3.622,66 | 0,01 |
| | TOTALE OBBLIGAZIONI | | 442.217,68 | | 253.678,91 | 0,85 |
| | OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE | | | | | |
| | EMIRATI ARABI UNITI | | | | | |
| 1.000.000 | FIRST ABU DHABI FL.R 19-22 16/04Q | USD | 901.613,69 | 97,06 | 884.565,96 | 2,95 |
| | TOTALE EMIRATI ARABI UNITI | | 901.613,69 | | 884.565,96 | 2,95 |
| | TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE | | 901.613,69 | | 884.565,96 | 2,95 |
| | TOTALE ALTRI | | 1.343.831,37 | | 1.138.244,87 | 3,80 |
| | VALORI MOBILIARI | | | | | |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Val. nominale | Descrizione | Divisa | Val. di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patr. netto |
|--|---|--------|----------------------|--------------------|----------------------|-------------------------|
| STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO | | | | | | |
| FRANCIA | | | | | | |
| 1.500.000 | FRANCE TREASURY BILL ZCP 150720 | EUR | 1.504.750,13 | 100,15 | 1.504.256,19 | 5,03 |
| | TOTALE FRANCIA | | 1.504.750,13 | | 1.504.256,19 | 5,03 |
| | TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO | | 1.504.750,13 | | 1.504.256,19 | 5,03 |
| | TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | | 29.124.083,47 | | 28.576.372,46 | 95,52 |
| | Liquidità/(finanziamenti bancari) | | | | 1.401.216,78 | 4,68 |
| | Altre attività e passività | | | | (61.741,18) | (0,20) |
| | PATRIMONIO NETTO TOTALE | | | | 29.915.848,06 | 100,00 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2020
(in %)

| PAESI | % del patr. netto |
|---|----------------------------------|
| Stati Uniti d'America | 22,66 |
| Paesi Bassi | 14,19 |
| Francia | 11,67 |
| Germania | 10,07 |
| Canada | 8,32 |
| Lussemburgo | 6,75 |
| Venezuela | 5,43 |
| Corea del Sud | 4,23 |
| Messico | 3,32 |
| Australia | 3,28 |
| Emirati Arabi Uniti | 2,95 |
| Norvegia | 1,62 |
| Belgio | 1,02 |
| Regno Unito | 0,01 |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 95,52 |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 4,48 |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00 |

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2020
(in %)

| SETTORI ECONOMICI | % del patr. netto |
|---|----------------------------------|
| Banche e altri istituti di credito | 39,59 |
| Paesi e governi centrali | 14,44 |
| Holding e società finanziarie | 9,80 |
| Organismi sovranazionali | 6,81 |
| Servizi sanitari, educativi e sociali | 5,03 |
| Prodotti alimentari e bevande non alcoliche | 4,98 |
| Veicoli stradali | 3,34 |
| Industria farmaceutica e cosmetica | 3,33 |
| Telecomunicazioni | 3,32 |
| Tessile e abbigliamento | 3,29 |
| Fondi di investimento | 1,58 |
| Trasporti | 0,01 |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 95,52 |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 4,48 |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00 |

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2020

(in USD)

ATTIVITÀ

| | | |
|---|------------------|----------------------|
| Portafoglio titoli: | | |
| - Valore di acquisto | (cfr. nota int.) | 13.083.483,25 |
| - Risultato netto non realizzato | | (197.235,55) |
| | | 12.886.247,70 |
| Liquidità: | | |
| - Depositi bancari a vista | | 2.883.638,96 |
| Altre attività: | | |
| - Interessi maturati e non riscossi | | 205,95 |
| - Dividendi maturati e non riscossi | | 25.749,10 |
| - Spese nette di costituzione/riorganizzazione | (cfr. nota int.) | 9,42 |
| - Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 60,68 |
| | | 15.795.911,81 |

PASSIVITÀ

| | | |
|--|------------------|-------------------|
| Finanziamenti bancari: | | |
| - Finanziamenti a vista | | 741,26 |
| Altre passività: | | |
| - Debiti su riscatti | | 44.276,67 |
| - Imposte ed oneri da versare | | 108.432,14 |
| - Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 61.348,42 |
| | | 214.798,49 |

PATRIMONIO NETTO 15.581.113,32**Classe EUR - A**

NAV per azione 83,19
Azioni in circolazione 98.041,0598

Classe EUR - B

NAV per azione 87,57
Azioni in circolazione 42.798,8242

Classe CHF

NAV per azione 80,04
Azioni in circolazione 29.000,0000

Classe USD

NAV per azione 88,99
Azioni in circolazione 1.350,0000

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2020

(in USD)

| | | |
|---|------------------|-----------------------|
| PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO | | 21.338.992,91 |
| PROVENTI | | |
| Proventi da investimenti: | | |
| - Dividendi netti | (cfr. nota int.) | 415.005,84 |
| - Interessi su titoli obbligazionari netti | (cfr. nota int.) | 205,95 |
| Storno ratei | (cfr. nota int.) | 199.512,17 |
| | | 614.723,96 |
| ONERI | | |
| Interessi bancari passivi netti | | 6.403,90 |
| Commissioni: | | |
| - Commissione di gestione | (cfr. nota int.) | 369.091,81 |
| - Commissione di performance | (cfr. nota int.) | 62.344,68 |
| - Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione | (cfr. nota int.) | 43.501,75 |
| Altri oneri: | | |
| - Tassa annuale | (cfr. nota int.) | 9.676,24 |
| - Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione | (cfr. nota int.) | 1.284,25 |
| - Spese legali e di revisione | | 20.682,43 |
| - Spese di stampa e di pubblicazione | | 1.266,87 |
| - Commissioni di negoziazione | (cfr. nota int.) | 43.507,36 |
| - Spese amministrative ed altri oneri | | 65.692,83 |
| | | 623.452,12 |
| RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE | | (8.728,16) |
| Risultato netto realizzato su: | | |
| - Cessioni investimenti | (cfr. nota int.) | (89.896,59) |
| - Cambi | (cfr. nota int.) | (134.974,05) |
| RISULTATO NETTO REALIZZATO | | (233.598,80) |
| Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su: | | |
| - Investimenti | (cfr. nota int.) | (4.475.364,22) |
| - Contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | (67.184,06) |
| INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE | | (4.776.147,08) |
| MOVIMENTI DI CAPITALE | | |
| Sottoscrizioni di azioni | | 7.213.978,72 |
| Riscatti di azioni | | (8.195.711,23) |
| | | (981.732,51) |
| PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO | | 15.581.113,32 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2020

AZIONI

| | Classe EUR - A | Classe EUR - B |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio | 102.093,1296 | 54.361,7350 |
| Sottoscrizioni di azioni | 34.862,6786 | 9.793,3262 |
| Riscatti di azioni | (38.914,7484) | (21.356,2370) |
| Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio | 98.041,0598 | 42.798,8242 |

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

| | EUR | EUR |
|-------------------------|--------------------|--------------------|
| Massimo | 109,92 08.11.19 | 115,29 08.11.19 |
| Minimo | 76,47 23.03.20 | 80,48 23.03.20 |
| A fine esercizio | 83,19 | 87,57 |

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2020

AZIONI

| | Classe CHF | Classe USD |
|--|--------------------|-------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio | 21.170,0000 | 2.230,0000 |
| Sottoscrizioni di azioni | 14.915,0000 | 2.133,0000 |
| Riscatti di azioni | (7.085,0000) | (3.013,0000) |
| Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio | 29.000,0000 | 1.350,0000 |

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

| | CHF | USD |
|-------------------------|--------------------|--------------------|
| Massimo | 105,93 08.11.19 | 116,64 08.11.19 |
| Minimo | 73,61 23.03.20 | 81,75 23.03.20 |
| A fine esercizio | 80,04 | 88,99 |

**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 |
|----------|------------------|----------------------------------|------------------|--------|----------------|
| 31.03.18 | Classe EUR - A | 95.307,8980 | 9.642.347,33 | EUR | 101,17 |
| | Classe EUR - B | 56.561,7350 | 5.912.843,84 | EUR | 104,54 |
| | Classe CHF | 31.225,0000 | 3.067.212,95 | CHF | 98,23 |
| | Classe USD | 8.460,0000 | 874.272,67 | USD | 103,34 |
| 31.03.19 | Classe EUR - A | 102.093,1296 | 10.852.634,66 | EUR | 106,30 |
| | Classe EUR - B | 54.361,7350 | 6.029.622,40 | EUR | 110,92 |
| | Classe CHF | 21.170,0000 | 2.173.267,21 | CHF | 102,66 |
| | Classe USD | 2.230,0000 | 248.160,27 | USD | 111,28 |
| 31.03.20 | Classe EUR - A | 98.041,0598 | 8.156.357,91 | EUR | 83,19 |
| | Classe EUR - B | 42.798,8242 | 3.747.888,14 | EUR | 87,57 |
| | Classe CHF | 29.000,0000 | 2.321.204,82 | CHF | 80,04 |
| | Classe USD | 1.350,0000 | 120.138,24 | USD | 88,99 |

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

al 31 marzo 2020

(in USD)

| Quantità o Val. nominale | Descrizione | Divisa | Val. 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 | | | | | | |
| AZIONI | | | | | | |
| BANGLADESH | | | | | | |
| 85.000 | OLYMPIC INDUSTRIES LTD | BDT | 243.832,51 | 150,20 | 150.199,92 | 0,96 |
| | TOTALE BANGLADESH | | 243.832,51 | | 150.199,92 | 0,96 |
| ISOLE CAYMAN | | | | | | |
| 800 | ALIBABA GR ADR | USD | 178.366,70 | 194,48 | 155.584,00 | 1,00 |
| 1.045.000 | NAGACORP LTD | HKD | 1.009.028,13 | 7,91 | 1.066.447,22 | 6,85 |
| 200 | NETEASE SPONS ADR REPR 25 SHS | USD | 70.002,00 | 320,96 | 64.192,00 | 0,41 |
| 5.000 | TENCENT HLDG | HKD | 255.993,57 | 380,20 | 245.261,12 | 1,57 |
| | TOTALE ISOLE CAYMAN | | 1.513.390,40 | | 1.531.484,34 | 9,83 |
| CINA | | | | | | |
| 2.000 | HAITIAN FLAVOUR -A- | CNY | 31.021,94 | 125,17 | 35.293,47 | 0,23 |
| 210.000 | INNER MONGOLIA YI LI INDUSTRY CO LTD -A- | CNY | 681.078,47 | 29,86 | 884.042,69 | 5,67 |
| 3.600 | KWEICHOW MOUTAI CO LTD | CNY | 247.825,04 | 1.111,00 | 563.872,22 | 3,62 |
| 27.940 | SZ MINDRAY BIO --- REGISTERED SHS -A- | CNY | 820.362,32 | 261,70 | 1.030.847,12 | 6,61 |
| | TOTALE CINA | | 1.780.287,77 | | 2.514.055,50 | 16,13 |
| HONG KONG | | | | | | |
| 90.000 | AIA GROUP LTD | HKD | 611.279,33 | 70,15 | 814.548,18 | 5,23 |
| 20.000 | CSPC PHARMACEUTICAL | HKD | 37.316,73 | 15,52 | 40.046,84 | 0,26 |
| 69.000 | PING AN INS (GRP) CO -H- | HKD | 696.872,19 | 76,15 | 677.899,93 | 4,35 |
| | TOTALE HONG KONG | | 1.345.468,25 | | 1.532.494,95 | 9,84 |
| INDIA | | | | | | |
| 11.000 | BRITANNIA IND --- REGISTERED SHS | INR | 259.240,64 | 2.688,95 | 390.984,21 | 2,51 |
| 31.000 | DABUR INDIA LTD DEMATERIALISED | INR | 127.710,61 | 450,05 | 184.419,26 | 1,18 |
| 4.500 | DR, LAL PATHLABS LTD | INR | 61.322,73 | 1.401,70 | 83.377,99 | 0,54 |
| 31.500 | GODREJ CONSUMER DEMATERIALISED | INR | 223.706,88 | 520,85 | 216.873,77 | 1,39 |
| 9.000 | HDFC BANK - REGISTERED SHS | INR | 153.244,78 | 861,90 | 102.537,61 | 0,66 |
| 35.000 | MARICO LTD DEMATERIALISED | INR | 140.456,07 | 274,85 | 127.159,14 | 0,82 |
| 12.000 | RELIANCE INDUSTRIES DEMATERIALIZED | INR | 188.997,41 | 1.113,75 | 176.665,92 | 1,13 |
| | TOTALE INDIA | | 1.154.679,12 | | 1.282.017,90 | 8,23 |
| INDONESIA | | | | | | |
| 1.235.000 | INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUT | IDR | 735.729,54 | 10.225,00 | 774.240,27 | 4,97 |
| | TOTALE INDONESIA | | 735.729,54 | | 774.240,27 | 4,97 |
| GIAPPONE | | | | | | |
| 2.900 | PIGEON CORP | JPY | 92.739,70 | 4.145,00 | 111.347,30 | 0,72 |
| 2.000 | UNI CHARM | JPY | 47.278,01 | 4.051,00 | 75.049,77 | 0,48 |
| | TOTALE GIAPPONE | | 140.017,71 | | 186.397,07 | 1,20 |
| KENYA | | | | | | |
| 67.000 | EAST AFRICAN BREW | KES | 196.902,67 | 149,50 | 95.349,84 | 0,61 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Val. nominale | Descrizione | Divisa | Val. di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patr. netto |
|-----------------------------|--|--------|----------------------|--------------------|----------------------|-------------------------|
| 160.000 | SAFARICOM | KES | 28.496,16 | 26,45 | 40.285,58 | 0,26 |
| | TOTALE KENYA | | 225.398,83 | | 135.635,42 | 0,87 |
| | MALESIA | | | | | |
| 140.000 | IHH HEALTHCARE BHD | MYR | 205.108,27 | 5,16 | 167.221,16 | 1,07 |
| | TOTALE MALESIA | | 205.108,27 | | 167.221,16 | 1,07 |
| | NIGERIA | | | | | |
| 250.000 | DANGOTE CEMENT | NGN | 193.830,02 | 129,70 | 84.993,43 | 0,54 |
| 1.100.000 | GUARANTY TRUST BANK PLC | NGN | 155.466,41 | 17,70 | 51.035,38 | 0,33 |
| | TOTALE NIGERIA | | 349.296,43 | | 136.028,81 | 0,87 |
| | PAKISTAN | | | | | |
| 38.750 | THE SEARLE COMPANY LTD | PKR | 90.791,79 | 156,85 | 36.592,03 | 0,23 |
| | TOTALE PAKISTAN | | 90.791,79 | | 36.592,03 | 0,23 |
| | FILIPPINE | | | | | |
| 1.100.000 | MACROASIA - REGISTERED | PHP | 328.331,64 | 4,77 | 103.165,62 | 0,66 |
| 930.000 | SAN MIGUEL FOOD -REGISTERED SHS | PHP | 1.117.492,10 | 50,00 | 914.275,05 | 5,87 |
| | TOTALE FILIPPINE | | 1.445.823,74 | | 1.017.440,67 | 6,53 |
| | SINGAPORE | | | | | |
| 9.000 | HAW PAR CORPORATION LTD | SGD | 56.447,12 | 10,26 | 64.853,14 | 0,42 |
| | TOTALE SINGAPORE | | 56.447,12 | | 64.853,14 | 0,42 |
| | SVEZIA | | | | | |
| 5.000 | ESSITY REGISTERED -B- | SEK | 103.431,88 | 306,00 | 154.424,97 | 0,99 |
| 5.000 | SVENSKA CELLULOSA SCA AB-SHS-B- | SEK | 33.679,33 | 100,45 | 50.692,77 | 0,33 |
| | TOTALE SVEZIA | | 137.111,21 | | 205.117,74 | 1,32 |
| | TAIWAN | | | | | |
| 4.000 | TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LT | TWD | 43.538,88 | 274,00 | 36.241,57 | 0,23 |
| 277.640 | UNI PRESIDENT ENTERPRISES CORP | TWD | 507.411,89 | 65,60 | 602.257,70 | 3,87 |
| | TOTALE TAIWAN | | 550.950,77 | | 638.499,27 | 4,10 |
| | STATI UNITI D'AMERICA | | | | | |
| 7.300 | MONDELEZ INTERNATIONAL INC | USD | 306.753,74 | 50,08 | 365.584,00 | 2,35 |
| | TOTALE STATI UNITI D'AMERICA | | 306.753,74 | | 365.584,00 | 2,35 |
| | VIETNAM | | | | | |
| 285.000 | TASECO ASECO AIR SERVICES JSC | VND | 798.471,28 | 41.000,00 | 494.769,78 | 3,18 |
| 276.284 | VINAMILK | VND | 1.323.643,27 | 91.000,00 | 1.064.563,50 | 6,82 |
| | TOTALE VIETNAM | | 2.122.114,55 | | 1.559.333,28 | 10,00 |
| | TOTALE AZIONI | | 12.403.201,75 | | 12.297.195,47 | 78,92 |
| | OBBLIGAZIONI | | | | | |
| | INDIA | | | | | |
| 330.000 | BRITANNIA IND 8,00 19-22 28/08A | INR | 0,00 | 104,24 | 4.547,28 | 0,03 |
| | TOTALE INDIA | | 0,00 | | 4.547,28 | 0,03 |
| | TOTALE OBBLIGAZIONI | | 0,00 | | 4.547,28 | 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 | | 12.403.201,75 | | 12.301.742,75 | 78,95 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Val. nominale | Descrizione | Divisa | Val. di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patr. netto |
|---|--|--------|----------------------|--------------------|----------------------|-------------------------|
| ALTRI VALORI MOBILIARI | | | | | | |
| AZIONI | | | | | | |
| TAILANDIA | | | | | | |
| 170.000 | BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PUBLIC | THB | 99.235,00 | 18,90 | 97.904,95 | 0,63 |
| | TOTALE TAILANDIA | | 99.235,00 | | 97.904,95 | 0,63 |
| | TOTALE AZIONI | | 99.235,00 | | 97.904,95 | 0,63 |
| | TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI | | 99.235,00 | | 97.904,95 | 0,63 |
| FONDI DI INVESTIMENTO | | | | | | |
| FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO | | | | | | |
| IRLANDA | | | | | | |
| 5.000 | ISHS JPMORGA EM USD SHS USD ETF | USD | 581.046,50 | 97,32 | 486.600,00 | 3,12 |
| | TOTALE IRLANDA | | 581.046,50 | | 486.600,00 | 3,12 |
| | TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO | | 581.046,50 | | 486.600,00 | 3,12 |
| | TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO | | 581.046,50 | | 486.600,00 | 3,12 |
| | TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | | 13.083.483,25 | | 12.886.247,70 | 82,70 |
| | Liquidità/(finanziamenti bancari) | | | | 2.882.897,70 | 18,50 |
| | Altre attività e passività | | | | (188.032,08) | (1,20) |
| | PATRIMONIO NETTO TOTALE | | | | 15.581.113,32 | 100,00 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2020
(in %)

| PAESI | % del patr. netto |
|---|----------------------------------|
| Cina | 16,13 |
| Vietnam | 10,00 |
| Hong Kong | 9,84 |
| Isole Cayman | 9,83 |
| India | 8,26 |
| Filippine | 6,53 |
| Indonesia | 4,97 |
| Taiwan | 4,10 |
| Irlanda | 3,12 |
| Stati Uniti d'America | 2,35 |
| Svezia | 1,32 |
| Japan | 1,20 |
| Malesia | 1,07 |
| Bangladesh | 0,96 |
| Nigeria | 0,87 |
| Kenya | 0,87 |
| Tailandia | 0,63 |
| Singapore | 0,42 |
| Pakistan | 0,23 |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 82,70 |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 17,30 |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00 |

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2020
(in %)

| SETTORI ECONOMICI | % del patr. netto |
|---|----------------------------------|
| Prodotti alimentari e bevande non alcoliche | 23,00 |
| Industria farmaceutica e cosmetica | 9,67 |
| Assicurazioni | 9,58 |
| Beni di consumo diversi | 8,02 |
| Hotellerie, ristorazione e tempo libero | 6,85 |
| Aziende commerciali diverse | 5,67 |
| Tabacco e alcool | 4,23 |
| Trasporti | 3,84 |
| Fondi di investimento | 3,12 |
| Servizi sanitari, educativi e sociali | 1,61 |
| Grafica ed editoria | 1,57 |
| Chimica | 1,36 |
| Servizi diversi | 1,00 |
| Banche e altri istituti di credito | 0,99 |
| Edilizia e materiali edili | 0,54 |
| Ingegneria meccanica ed impianti industriali | 0,42 |
| Servizi internet e software | 0,41 |
| Industria della carta e del legno | 0,33 |
| Telecomunicazioni | 0,26 |
| Elettronica e semiconduttori | 0,23 |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 82,70 |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 17,30 |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00 |

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2020

(in EUR)

ATTIVITÀ

| | | |
|---|------------------|----------------------|
| Portafoglio titoli: | | |
| - Valore di acquisto | (cfr. nota int.) | 30.917.636,24 |
| - Risultato netto non realizzato | | (132.721,53) |
| | | 30.784.914,71 |
| Liquidità: | | |
| - Depositi bancari a vista | | 4.338.322,57 |
| Altre attività: | | |
| - Crediti per sottoscrizioni | | 347.857,22 |
| - Interessi maturati e non riscossi | | 96.977,56 |
| - Dividendi maturati e non riscossi | | 484,96 |
| - Crediti per cessione investimenti | | 4.713,42 |
| - Plusvalenza non realizzata su contratti future | (cfr. nota int.) | 8.591,72 |
| - Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 31.481,42 |
| | | 35.613.343,58 |

PASSIVITÀ

| | | |
|--|------------------|----------------------|
| Finanziamenti bancari: | | |
| - Finanziamenti a vista | | 94.759,58 |
| Altre passività: | | |
| - Debiti su riscatti | | 60.111,00 |
| - Imposte ed oneri da versare | | 63.691,54 |
| - Debiti per acquisto investimenti | | 2.593.441,54 |
| - Minusvalenza non realizzata su contratti future | (cfr. nota int.) | 97.662,16 |
| - Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 39.979,02 |
| | | 2.949.644,84 |
| PATRIMONIO NETTO | | 32.663.698,74 |

Classe EUR

| | |
|------------------------|---------------------|
| NAV per azione | 92,59 |
| Azioni in circolazione | 163.247,4967 |

Classe EUR - I

| | |
|------------------------|---------------------|
| NAV per azione | 84,06 |
| Azioni in circolazione | 107.900,0000 |

Classe CHF

| | |
|------------------------|--------------------|
| NAV per azione | 91,75 |
| Azioni in circolazione | 59.025,0009 |

Classe USD

| | |
|------------------------|-------------------|
| NAV per azione | 100,04 |
| Azioni in circolazione | 4.224,0000 |

Classe USD - I

| | |
|------------------------|--------------------|
| NAV per azione | 100,13 |
| Azioni in circolazione | 17.670,0000 |

Classe CHF - I

| | |
|------------------------|--------------------|
| NAV per azione | 100,29 |
| Azioni in circolazione | 14.510,0000 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2020

(in EUR)

| | | |
|---|------------------|----------------------|
| PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO | | 13.485.855,79 |
| PROVENTI | | |
| Proventi da investimenti: | | |
| - Dividendi netti | (cfr. nota int.) | 1.887,46 |
| - Interessi su titoli obbligazionari netti | (cfr. nota int.) | 55.966,42 |
| | | 57.853,88 |
| ONERI | | |
| Interessi bancari passivi netti | | |
| | | 8.276,27 |
| Commissioni: | | |
| - Commissione di gestione | (cfr. nota int.) | 154.750,34 |
| - Commissione di performance | (cfr. nota int.) | 3.154,14 |
| - Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione | (cfr. nota int.) | 27.913,85 |
| Altri oneri: | | |
| - Tassa annuale | (cfr. nota int.) | 6.225,04 |
| - Spese legali e di revisione | | 12.196,73 |
| - Spese di stampa e di pubblicazione | | 279,20 |
| - Commissioni di negoziazione | (cfr. nota int.) | 72.238,12 |
| - Spese amministrative ed altri oneri | | 66.863,87 |
| | | 351.897,56 |
| RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE | | (294.043,68) |
| Risultato netto realizzato su: | | |
| - Cessioni investimenti | (cfr. nota int.) | 178.239,76 |
| - Cambi | (cfr. nota int.) | 208.973,74 |
| RISULTATO NETTO REALIZZATO | | 93.169,82 |
| Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su: | | |
| - Investimenti | (cfr. nota int.) | 147.639,82 |
| - Contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 58.178,17 |
| - Contratti future | (cfr. nota int.) | 167.650,04 |
| INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE | | 466.637,85 |
| MOVIMENTI DI CAPITALE | | |
| Sottoscrizioni di azioni | | 25.877.973,43 |
| Riscatti di azioni | | (7.166.768,33) |
| | | 18.711.205,10 |
| PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO | | 32.663.698,74 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2020

AZIONI

| | Classe EUR | Classe EUR - I |
|--|---------------------|-----------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio | 89.306,6470 | 9.750,0009 |
| Sottoscrizioni di azioni | 120.475,7687 | 103.150,0000 |
| Riscatti di azioni | (46.534,9190) | (5.000,0009) |
| Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio | 163.247,4967 | 107.900,0000 |

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

| | EUR | EUR |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Massimo | 93,70 14.01.20 | 84,93 14.01.20 |
| Minimo | 83,93 26.08.19 | 75,79 26.08.19 |
| A fine esercizio | 92,59 | 84,06 |

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2020

AZIONI

| | Classe CHF | Classe USD |
|--|--------------------|-------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio | 46.040,0009 | 11.357,0000 |
| Sottoscrizioni di azioni | 37.490,0000 | 0,0000 |
| Riscatti di azioni | (24.505,0000) | (7.133,0000) |
| Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio | 59.025,0009 | 4.224,0000 |

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

| | CHF | USD |
|-------------------------|-------------------|--------------------|
| Massimo | 92,90 14.01.20 | 100,65 14.01.20 |
| Minimo | 83,37 26.08.19 | 89,49 14.08.19 |
| A fine esercizio | 91,75 | 100,04 |

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2020

AZIONI

| | Classe USD - I | Classe CHF - I |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio | 0,0000 | 0,0000 |
| Sottoscrizioni di azioni | 14.510,0000 | 17.670,0000 |
| Riscatti di azioni | (0,0000) | (0,0000) |
| Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio | 14.510,0000 | 17.670,0000 |

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

| | USD | CHF |
|-------------------------|--------------------|--------------------|
| Massimo | 100,29 31.03.20 | 100,13 31.03.20 |
| Minimo | 100,20 30.03.20 | 100,08 30.03.20 |
| A fine esercizio | 100,29 | 100,13 |

**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 |
|------------|------------------|----------------------------------|------------------|--------|----------------|
| 31.03.18 | Classe EUR | 299.486,5409 | 34.741.550,44 | EUR | 116,00 |
| | Classe EUR - I | 4.750,0000 | 492.022,46 | EUR | 103,58 |
| | Classe CHF | 117.917,3259 | 13.637.586,18 | CHF | 115,65 |
| | Classe USD | 49.219,0000 | 5.835.754,40 | USD | 118,57 |
| 31.03.19 | Classe EUR | 89.306,6470 | 8.046.745,03 | EUR | 90,10 |
| | Classe EUR - I | 9.750,0009 | 790.798,04 | EUR | 81,11 |
| | Classe CHF | 46.040,0009 | 4.124.824,12 | CHF | 89,59 |
| | Classe USD | 11.357,0000 | 1.077.566,07 | USD | 94,88 |
| * 30.03.20 | Classe CHF - I | 17.620,0000 | 1.763.350,60 | CHF | 100,08 |
| | Classe USD - I | 14.510,0000 | 1.453.953,02 | USD | 100,20 |
| 31.03.20 | Classe EUR | 163.247,4967 | 15.114.382,46 | EUR | 92,59 |
| | Classe EUR - I | 107.900,0000 | 9.070.609,75 | EUR | 84,06 |
| | Classe CHF | 59.025,0009 | 5.415.304,26 | CHF | 91,75 |
| | Classe USD | 4.224,0000 | 422.554,35 | USD | 100,04 |
| | Classe CHF - I | 17.670,0000 | 1.769.302,45 | CHF | 100,13 |
| | Classe USD - I | 14.510,0000 | 1.455.180,36 | USD | 100,29 |

* Prima valutazione

**PROSPETTO DELLA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 31 marzo 2020
(in EUR)

| Quantità o Val. nominale | Descrizione | Divisa | Val. 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 | | | | | | |
| AZIONI | | | | | | |
| ISOLE VERGINI BRITANNICHE | | | | | | |
| 1.112 | AQUAVNETURE HOLDINGS REG SHS | USD | 25.523,73 | 27,10 | 27.464,30 | 0,08 |
| | TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE | | 25.523,73 | | 27.464,30 | 0,08 |
| CANADA | | | | | | |
| 150 | SHOPIFY -A- SUBORD VOTING WI | USD | 58.166,03 | 416,93 | 56.996,58 | 0,17 |
| 15.000 | VIEMED HEALTHCARE INC | USD | 51.724,99 | 4,76 | 65.071,77 | 0,20 |
| | TOTALE CANADA | | 109.891,02 | | 122.068,35 | 0,37 |
| ISOLE CAYMAN | | | | | | |
| 360 | ALIBABA GR ADR | USD | 61.573,51 | 194,48 | 63.807,52 | 0,20 |
| | TOTALE ISOLE CAYMAN | | 61.573,51 | | 63.807,52 | 0,20 |
| DANIMARCA | | | | | | |
| 4.550 | TRYG A/S | DKK | 100.204,19 | 167,30 | 102.009,46 | 0,31 |
| | TOTALE DANIMARCA | | 100.204,19 | | 102.009,46 | 0,31 |
| FRANCIA | | | | | | |
| 700 | DANONE | EUR | 40.105,14 | 58,64 | 41.048,00 | 0,13 |
| 300 | L'OREAL SA | EUR | 72.014,79 | 238,90 | 71.670,00 | 0,22 |
| | TOTALE FRANCIA | | 112.119,93 | | 112.718,00 | 0,35 |
| GERMANIA | | | | | | |
| 900 | HENKEL AG & CO KGAA | EUR | 63.889,20 | 73,20 | 65.880,00 | 0,20 |
| 300 | MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS | EUR | 54.573,60 | 184,10 | 55.230,00 | 0,17 |
| 2.800 | RIB SOFTWARE AG NAM.AKT | EUR | 78.175,52 | 28,56 | 79.968,00 | 0,24 |
| 2.300 | TEAMVIEWER - BEARER SHS | EUR | 66.923,79 | 36,39 | 83.697,00 | 0,26 |
| | TOTALE GERMANIA | | 263.562,11 | | 284.775,00 | 0,87 |
| ISRAELE | | | | | | |
| 200 | MELLANOX TECHNOLOGIES LTD | USD | 21.856,16 | 121,32 | 22.113,47 | 0,07 |
| | TOTALE ISRAELE | | 21.856,16 | | 22.113,47 | 0,07 |
| ITALIA | | | | | | |
| 5.000 | ATLANTIA SPA | EUR | 54.005,15 | 11,43 | 57.150,00 | 0,17 |
| 65.643 | EDISON AZ. DI RISP.NON CONV. | EUR | 58.860,81 | 0,94 | 61.441,85 | 0,19 |
| 7.000 | ENEL SPA | EUR | 41.191,31 | 6,34 | 44.373,00 | 0,14 |
| 5.100 | ENI SPA | EUR | 42.985,70 | 9,22 | 47.022,00 | 0,14 |
| 10.000 | GABELLI VALUE FOR ITALY S.P.A. | EUR | 95.500,00 | 9,55 | 95.500,00 | 0,29 |
| 28.000 | INTESA SANPAOLO SPA | EUR | 39.903,61 | 1,49 | 41.675,20 | 0,13 |
| 26.400 | LIFE CARE CAPITAL SPA | EUR | 250.010,64 | 9,60 | 253.440,00 | 0,78 |
| 150.000 | MOLMED | EUR | 70.759,80 | 0,50 | 74.550,00 | 0,23 |
| 15.000 | SNAM SPA | EUR | 58.726,70 | 4,20 | 63.060,00 | 0,19 |
| 70.000 | SOCIETA SPORTIVA LAZIO SPA | EUR | 105.336,78 | 0,95 | 66.150,00 | 0,20 |
| 7.000 | TERNA SPA | EUR | 36.649,90 | 5,77 | 40.390,00 | 0,12 |
| 10.000 | THESPAC | EUR | 94.500,00 | 9,50 | 95.000,00 | 0,29 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Val. nominale | Descrizione | Divisa | Val. di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patr. netto |
|-----------------------------|---------------------------------------|--------|---------------------|--------------------|----------------------|-------------------------|
| 128.000 | UGF | EUR | 385.841,36 | 3,13 | 401.152,00 | 1,23 |
| 46.100 | UNIPOLSAI AZ. POST RAGGRUPPAMENTO | EUR | 99.526,86 | 2,24 | 103.264,00 | 0,32 |
| | TOTALE ITALIA | | 1.433.798,62 | | 1.444.168,05 | 4,42 |
| | SPAGNA | | | | | |
| 2.250 | BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA | EUR | 70.725,00 | 33,06 | 74.385,00 | 0,23 |
| 4.000 | RED ELECTRICA | EUR | 62.449,60 | 16,37 | 65.460,00 | 0,20 |
| | TOTALE SPAGNA | | 133.174,60 | | 139.845,00 | 0,43 |
| | SVIZZERA | | | | | |
| 400 | NESTLE SA REG SHS | CHF | 33.936,18 | 99,45 | 37.469,98 | 0,11 |
| 500 | NOVARTIS AG REG SHS | CHF | 34.065,15 | 79,85 | 37.606,56 | 0,12 |
| 150 | ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN | CHF | 40.837,25 | 314,05 | 44.371,97 | 0,14 |
| 200 | SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED | CHF | 60.385,08 | 329,40 | 62.054,35 | 0,19 |
| 700 | SWISS RE NAMEN AKT | CHF | 44.437,13 | 74,56 | 49.161,21 | 0,15 |
| | TOTALE SVIZZERA | | 213.660,79 | | 230.664,07 | 0,71 |
| | PAESI BASSI | | | | | |
| 800 | QIAGEN REGD EUR | EUR | 29.318,24 | 36,61 | 29.288,00 | 0,09 |
| 1.000 | UNILEVER NV | EUR | 43.780,10 | 44,81 | 44.805,00 | 0,14 |
| 2.400 | WRIGHT MEDICAL GROUP N.V. | USD | 63.115,60 | 28,65 | 62.665,76 | 0,19 |
| | TOTALE PAESI BASSI | | 136.213,94 | | 136.758,76 | 0,42 |
| | REGNO UNITO | | | | | |
| 31.900 | DIRECT LINE INS GR PLC NI | GBP | 100.502,41 | 2,96 | 106.669,79 | 0,33 |
| | TOTALE REGNO UNITO | | 100.502,41 | | 106.669,79 | 0,33 |
| | STATI UNITI D'AMERICA | | | | | |
| 1.500 | ACTIVISION BLIZZARD | USD | 74.767,46 | 59,48 | 81.312,37 | 0,25 |
| 4.505 | ADESTO TECHNLS - REGISTERED SHS | USD | 44.159,21 | 11,19 | 45.942,99 | 0,14 |
| 3.000 | ADV DISP SVCS | USD | 87.630,97 | 32,80 | 89.678,74 | 0,27 |
| 34 | AMAZON.COM INC | USD | 54.910,37 | 1.949,72 | 60.415,11 | 0,18 |
| 1.000 | AT&T INC | USD | 29.465,36 | 29,15 | 26.566,42 | 0,08 |
| 1.940 | CHEWY INC | USD | 56.931,52 | 37,49 | 66.284,44 | 0,20 |
| 5.604 | CINCINNATI BELL INC | USD | 73.233,74 | 14,64 | 74.771,07 | 0,23 |
| 600 | CONSOLIDATED EDISON INC | USD | 45.544,61 | 78,00 | 42.652,08 | 0,13 |
| 2.000 | CRAFT BREWERS ALLIANCE | USD | 27.085,91 | 14,90 | 27.158,81 | 0,08 |
| 4.023 | CYPRESS SEMICONDUCT | USD | 83.485,81 | 23,32 | 85.501,35 | 0,26 |
| 1.527 | EL PASO ELECTRIC CO | USD | 91.953,92 | 67,96 | 94.577,28 | 0,29 |
| 667 | ELECTRONIC ARTS - REGISTERED | USD | 56.245,27 | 100,17 | 60.891,67 | 0,19 |
| 2.639 | FORESCOUT TECHNOLOGIES INC | USD | 66.265,77 | 31,59 | 75.977,22 | 0,23 |
| 450 | FORTY SEVEN INC | USD | 37.950,59 | 95,42 | 39.133,29 | 0,12 |
| 2.000 | INGEVITY WI | USD | 65.730,04 | 35,20 | 64.160,40 | 0,20 |
| 1.500 | KEMET CORP | USD | 33.006,92 | 24,16 | 33.028,02 | 0,10 |
| 2.370 | LEGG MASON | USD | 104.357,68 | 48,85 | 105.513,33 | 0,32 |
| 1.116 | LOGMELN INC | USD | 82.265,75 | 83,28 | 84.703,10 | 0,26 |
| 600 | MERCK AND CO | USD | 38.468,85 | 76,94 | 42.072,45 | 0,13 |
| 600 | MONGODB INC | USD | 69.967,44 | 136,54 | 74.663,02 | 0,23 |
| 196 | NETFLIX INC | USD | 54.594,18 | 375,50 | 67.074,96 | 0,21 |
| 5.000 | OMNOVA SOLUTIONS | USD | 44.558,23 | 10,14 | 46.206,43 | 0,14 |
| 2.400 | PELTON INTERAC - REGISTERED SHS -A- | USD | 56.443,23 | 26,55 | 58.072,45 | 0,18 |
| 400 | PEPSICO INC | USD | 42.036,47 | 120,10 | 43.782,18 | 0,13 |
| 1.400 | PFIZER INC | USD | 39.267,06 | 32,64 | 41.645,93 | 0,13 |
| 700 | RA PHARMACEUTICALS REGISTERED | USD | 29.724,17 | 48,01 | 30.628,39 | 0,09 |
| 600 | SPLUNK | USD | 67.467,42 | 126,23 | 69.025,29 | 0,21 |
| 853 | TECH DATA - REGISTERED | USD | 96.864,04 | 130,85 | 101.722,53 | 0,31 |
| 400 | THE TRADE DESK -A- | USD | 71.479,47 | 193,00 | 70.357,71 | 0,22 |
| 977 | TIFFANY CO | USD | 110.854,37 | 129,50 | 115.307,81 | 0,36 |
| 800 | TWILIO INC | USD | 70.420,55 | 89,49 | 65.246,75 | 0,20 |
| 1.400 | VERIZON COMMUNICATIONS INC | USD | 66.087,02 | 53,73 | 68.555,02 | 0,21 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Val. nominale | Descrizione | Divisa | Val. di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patr. netto |
|-----------------------------|---|--------|---------------------|--------------------|----------------------|-------------------------|
| 515 | WABCO HOLDINGS WHEN ISSUED | USD | 61.779,94 | 135,05 | 63.386,42 | 0,19 |
| | TOTALE STATI UNITI D'AMERICA | | 2.035.003,34 | | 2.116.015,03 | 6,47 |
| | TOTALE AZIONI | | 4.747.084,35 | | 4.909.076,80 | 15,03 |
| | OBBLIGAZIONI | | | | | |
| | AUSTRIA | | | | | |
| 500.000 | AUSTRIA ZCP 17-22 20/09A | EUR | 510.419,00 | 101,47 | 507.355,00 | 1,55 |
| | TOTALE AUSTRIA | | 510.419,00 | | 507.355,00 | 1,55 |
| | BELGIO | | | | | |
| 400.000 | BELGIUM 3,75 10-20 28/09A | EUR | 429.056,00 | 102,09 | 408.368,00 | 1,25 |
| | TOTALE BELGIO | | 429.056,00 | | 408.368,00 | 1,25 |
| | FRANCIA | | | | | |
| 500.000 | AIR LIQUIDE SA 2,125 12-21 15/10A | EUR | 512.550,00 | 102,49 | 512.425,00 | 1,58 |
| 500.000 | BNP PARIBAS 3,75 10-20 25/11A | EUR | 514.060,00 | 102,07 | 510.372,50 | 1,56 |
| 500.000 | EDF 2,25 13-21 27/04A | EUR | 508.460,00 | 101,55 | 507.742,50 | 1,55 |
| 50.000 | FRANCE ZCP 17-23 25/03A | EUR | 50.966,00 | 101,58 | 50.790,50 | 0,16 |
| 400.000 | FRANCE OAT ZCP 15-21 25/05U | EUR | 403.522,00 | 100,61 | 402.432,00 | 1,23 |
| 500.000 | FRANCE OAT ZCP 18-22 25/02A | EUR | 506.693,60 | 101,14 | 505.695,00 | 1,55 |
| 400.000 | FRANCE OAT 0,25 14-20 25/11A | EUR | 403.904,50 | 100,47 | 401.898,00 | 1,23 |
| 100.000 | RENAULT SA 1,2500 19-25 24/06A | EUR | 84.151,00 | 82,97 | 82.971,50 | 0,25 |
| | TOTALE FRANCIA | | 2.984.307,10 | | 2.974.327,00 | 9,11 |
| | GERMANIA | | | | | |
| 500.000 | DEUTSCHE POST AG 0,375 16-21 01/04A | EUR | 500.500,00 | 100,09 | 500.462,50 | 1,53 |
| 500.000 | GERMANY ZCP 100620 | EUR | 501.752,80 | 100,14 | 501.751,52 | 1,53 |
| 30.000 | GERMANY 1,50 12-22 04/09A | EUR | 32.127,30 | 105,43 | 31.628,55 | 0,10 |
| 30.000 | GERMANY 2,25 11-21 04/09A | EUR | 32.006,40 | 104,14 | 31.243,20 | 0,10 |
| 200.000 | GERMANY 2,50 10-21 04/01A | EUR | 207.500,00 | 102,46 | 204.910,00 | 0,63 |
| 500.000 | KFW 0,125 15-20 01/06A | EUR | 504.000,00 | 100,10 | 500.492,50 | 1,53 |
| | TOTALE GERMANIA | | 1.777.886,50 | | 1.770.488,27 | 5,42 |
| | IRLANDA | | | | | |
| 600.000 | IRISH TSY ZCP 17-22 18/10A | EUR | 608.581,20 | 101,04 | 606.258,00 | 1,86 |
| | TOTALE IRLANDA | | 608.581,20 | | 606.258,00 | 1,86 |
| | ITALIA | | | | | |
| 400.000 | ALITALIA DEF 5,25 15-20 30/07A | EUR | 90.000,00 | 1,00 | 4.000,00 | 0,01 |
| 400.000 | ITALY ZCP 12-06-20 | EUR | 399.637,60 | 100,01 | 399.980,84 | 1,22 |
| 500.000 | ITALY ZCP 14-12-20 | EUR | 501.426,00 | 99,96 | 500.011,21 | 1,53 |
| 200.000 | TAMBURI INVESTMENT PA 2,5 19-24 05/12A | EUR | 200.300,00 | 92,60 | 185.194,00 | 0,57 |
| 200.000 | TIP 4,75 14-20 14/04A | EUR | 200.720,00 | 99,84 | 199.681,00 | 0,61 |
| 100.000 | UNIPOL GRUPPO FI 3,50 17-27 29/11A | EUR | 93.050,00 | 93,88 | 93.877,00 | 0,29 |
| | TOTALE ITALIA | | 1.485.133,60 | | 1.382.744,05 | 4,23 |
| | LIECHTENSTEIN | | | | | |
| 1.000.000 | LGT BANK AG 1,50 14-21 10/05A | CHF | 961.658,72 | 101,61 | 957.076,25 | 2,93 |
| | TOTALE LIECHTENSTEIN | | 961.658,72 | | 957.076,25 | 2,93 |
| | LUSSEMBURGO | | | | | |
| 900.000 | BEI 0,00 07-22 05/09U | TRY | 96.004,21 | 74,77 | 93.056,15 | 0,28 |
| 1.000.000 | BEI 1,375 13-21 15/09A | EUR | 1.026.500,00 | 102,61 | 1.026.100,00 | 3,14 |
| 400.000 | BK EURO INVEST 0,125 15-20 15/06A | EUR | 401.540,00 | 100,12 | 400.492,00 | 1,23 |
| 900.000 | EFSF 0,10 16-21 19/01A | EUR | 905.807,00 | 100,41 | 903.712,50 | 2,77 |
| 800.000 | EFSF REGS 1,375 14-21 07/06A | EUR | 831.218,40 | 102,14 | 817.140,00 | 2,50 |
| 3.500.000 | ESM 1,375 14-21 04/03A | EUR | 3.565.940,00 | 101,65 | 3.557.820,00 | 10,90 |
| 1.700.000 | EURO STABILITY MECHANISM ZCP 18-22 17/01U | EUR | 1.714.603,00 | 100,67 | 1.711.339,00 | 5,24 |
| 500.000 | NOVARTIS FIN REGS 0,75 14-21 09/11A | EUR | 509.546,00 | 100,10 | 500.480,00 | 1,53 |
| | TOTALE LUSSEMBURGO | | 9.051.158,61 | | 9.010.139,65 | 27,59 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Val. nominale | Descrizione | Divisa | Val. di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patr. netto |
|---------------------------------------|--|--------|----------------------|--------------------|----------------------|-------------------------|
| MESSICO | | | | | | |
| 100.000 | PEMEX 2,50 17-21 21/08A | EUR | 90.050,00 | 88,87 | 88.870,00 | 0,27 |
| | TOTALE MESSICO | | 90.050,00 | | 88.870,00 | 0,27 |
| PORTOGALLO | | | | | | |
| 1.000.000 | PORT TREA BILL ZCP 18-09-20 | EUR | 1.002.436,90 | 100,12 | 1.001.898,03 | 3,07 |
| | TOTALE PORTOGALLO | | 1.002.436,90 | | 1.001.898,03 | 3,07 |
| SPAGNA | | | | | | |
| 500.000 | SANTANDER CONSUMER 1,00 16-21 26/05A | EUR | 500.000,00 | 99,95 | 499.770,00 | 1,53 |
| 500.000 | SPAIN 0,05 17-21 31/01A | EUR | 501.540,00 | 100,28 | 501.375,00 | 1,53 |
| 500.000 | SPAIN 0,05 18-21 31/10A | EUR | 504.541,00 | 100,49 | 502.445,00 | 1,54 |
| | TOTALE SPAGNA | | 1.506.081,00 | | 1.503.590,00 | 4,60 |
| PAESI BASSI | | | | | | |
| 200.000 | BNG BANK N,V 0,125 15-20 03/11A | EUR | 201.322,00 | 100,28 | 200.561,00 | 0,61 |
| 500.000 | ROCHE FINANCE REGS 0,50 16-23 27/02A | EUR | 507.752,00 | 100,53 | 502.667,50 | 1,54 |
| | TOTALE PAESI BASSI | | 709.074,00 | | 703.228,50 | 2,15 |
| REGNO UNITO | | | | | | |
| 200.000 | LLOYDS BANK GROUP 1,00 16-23 09/11A | EUR | 189.198,00 | 95,56 | 191.116,00 | 0,59 |
| | TOTALE REGNO UNITO | | 189.198,00 | | 191.116,00 | 0,59 |
| STATI UNITI D'AMERICA | | | | | | |
| 500.000 | COCA-COLA CO/TH 0,1250 19-22 22/09A | EUR | 503.294,00 | 98,56 | 492.797,50 | 1,51 |
| 75.000 | FORD MOTOR COMPANY 4,346 16-26 08/12 | USD | 51.961,69 | 78,31 | 53.530,07 | 0,16 |
| 700.000 | GOLDMAN SACHS GROU 0,55 16-21 09/09A | CHF | 657.880,32 | 99,21 | 654.152,03 | 2,00 |
| 74.000 | TESLA INC 5,30 17-25 15/08S | USD | 60.044,45 | 92,44 | 62.345,80 | 0,19 |
| 2.500.000 | US TREASURY BILL ZCP 100920 | USD | 2.291.781,16 | 99,95 | 2.277.307,53 | 6,98 |
| | TOTALE STATI UNITI D'AMERICA | | 3.564.961,62 | | 3.540.132,93 | 10,84 |
| | TOTALE OBBLIGAZIONI | | 24.870.002,25 | | 24.645.591,68 | 75,46 |
| OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE | | | | | | |
| ITALIA | | | | | | |
| 200.000 | BANCA MONTE DEI PASCHI FL.R 18-28 18/01A | EUR | 110.200,00 | 52,84 | 105.676,00 | 0,32 |
| | TOTALE ITALIA | | 110.200,00 | | 105.676,00 | 0,32 |
| | TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE | | 110.200,00 | | 105.676,00 | 0,32 |
| PRODOTTI STRUTTURATI | | | | | | |
| IRLANDA | | | | | | |
| 5.000 | WISDOMTREE (NASDAQ COMMODITY PALLADIUM) | USD | 63.778,05 | 14,06 | 64.080,66 | 0,20 |
| | TOTALE IRLANDA | | 63.778,05 | | 64.080,66 | 0,20 |
| JERSEY | | | | | | |
| 13.500 | WISDOMTREE COM (CRUDE OIL) | EUR | 48.606,75 | 2,76 | 37.293,75 | 0,11 |
| 565 | WISDOMTREE METAL S 7 SS FIX MAT PLATINUM | EUR | 35.359,96 | 63,20 | 35.708,00 | 0,11 |
| 2.915 | WISDOMTREE (SILVER CMDTY) | EUR | 34.990,49 | 12,13 | 35.347,29 | 0,11 |
| 80 | WISDOMTREE (UBS Natural Gas Sub Index) | EUR | 49.832,00 | 638,21 | 51.056,80 | 0,15 |
| | TOTALE JERSEY | | 168.789,20 | | 159.405,84 | 0,48 |
| | PRODOTTI STRUTTURATI | | 232.567,25 | | 223.486,50 | 0,68 |
| | TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO | | 29.959.853,85 | | 29.883.830,98 | 91,49 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Val. nominale | Descrizione | Divisa | Val. di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patr. netto |
|---------------------------------------|--|--------|---------------------|--------------------|----------------------|-------------------------|
| ALTRI VALORI MOBILIARI | | | | | | |
| AZIONI | | | | | | |
| ISOLE CAYMAN | | | | | | |
| 1.300 | TENCENT HLDG UNSPONS ADR REPR 1 SH | USD | 56.310,22 | 49,09 | 58.160,86 | 0,18 |
| | TOTALE ISOLE CAYMAN | | 56.310,22 | | 58.160,86 | 0,18 |
| | TOTALE AZIONI | | 56.310,22 | | 58.160,86 | 0,18 |
| OBBLIGAZIONI | | | | | | |
| ITALIA | | | | | | |
| 400.000 | BANCA SISTEMA SPA 1,75 17-20 13/10A | EUR | 402.280,00 | 98,75 | 395.004,00 | 1,21 |
| 200.000 | BANCA VALSABBINA 1,75 17-20 01/07S | EUR | 200.700,00 | 99,95 | 199.900,00 | 0,61 |
| 100.000 | CREDITO VALTELLINESE 1,0 17-20 18/04S | EUR | 100.060,00 | 99,05 | 99.047,00 | 0,30 |
| | TOTALE ITALIA | | 703.040,00 | | 693.951,00 | 2,12 |
| | TOTALE OBBLIGAZIONI | | 703.040,00 | | 693.951,00 | 2,12 |
| OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE | | | | | | |
| GERMANIA | | | | | | |
| 300.000 | SAP SE FL.R 18-20 10/12Q | EUR | 300.450,00 | 99,89 | 299.658,00 | 0,92 |
| | TOTALE GERMANIA | | 300.450,00 | | 299.658,00 | 0,92 |
| | TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE | | 300.450,00 | | 299.658,00 | 0,92 |
| | TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI | | 1.059.800,22 | | 1.051.769,86 | 3,22 |
| STRUMENTI DERIVATI | | | | | | |
| OPZIONI | | | | | | |
| FRANCIA | | | | | | |
| (7) | DANONE DEC 54,000 18.12.20 CALL | EUR | (5.173,00) | 7,32 | (5.124,00) | (0,02) |
| (7) | DANONE DEC 54,000 18.12.20 PUT | EUR | (2.877,00) | 3,90 | (2.730,00) | (0,01) |
| (3) | L OREAL DEC 240,00 18.12.20 CALL | EUR | (7.500,00) | 24,24 | (7.272,00) | (0,02) |
| (2) | L OREAL DEC 240,00 18.12.20 PUT | EUR | (5.860,00) | 29,47 | (5.894,00) | (0,02) |
| (1) | ROCHE DEC 280,00 18.12.20 PUT | CHF | (3.417,34) | 15,07 | (1.419,49) | 0,00 |
| (2) | ROCHE DEC 290,00 18.12.20 CALL | CHF | (7.214,39) | 40,63 | (7.654,12) | (0,02) |
| | TOTALE FRANCIA | | (32.041,73) | | (30.093,61) | (0,09) |
| GERMANIA | | | | | | |
| (50) | DJ EURO STOXX APR 2425,0 17.04.20 PUT | EUR | (11.800,00) | 23,90 | (11.950,00) | (0,04) |
| (50) | DJ EURO STOXX APR 3050,0 17.04.20 CALL | EUR | (10.600,00) | 11,40 | (5.700,00) | (0,02) |
| 40 | DJ EURO STOXX JUN 2050,0 19.06.20 PUT | EUR | 25.400,00 | 40,50 | 16.200,00 | 0,05 |
| (10) | ENI SPA DEC 5,600 17.12.20 CALL | EUR | (7.675,00) | 3,74 | (18.712,50) | (0,06) |
| (10) | ENI SPA DEC 5,600 17.12.20 PUT | EUR | (4.325,00) | 0,27 | (1.365,00) | 0,00 |
| (20) | ESTX50 EUR P JUN 3400,0 19.06.20 CALL | EUR | (5.860,00) | 5,40 | (1.080,00) | 0,00 |
| 20 | ESTX50 EUR P JUN 3275,0 19.06.20 CALL | EUR | 11.320,00 | 15,20 | 3.040,00 | 0,01 |
| 35 | EURO STOXX BAN APR 60,000 17.04.20 CALL | EUR | 3.937,50 | 0,95 | 1.662,50 | 0,01 |
| 8 | EURX EURO BTP JUN 134,00 22.05.20 PUT | EUR | 0,00 | 1,16 | 6.480,00 | 0,02 |
| (5) | HENKEL KGAA DEC 68,000 18.12.20 PUT | EUR | (2.800,00) | 4,43 | (2.215,00) | (0,01) |
| (9) | HENKEL KGAA DEC 72,000 18.12.20 CALL | EUR | (4.320,00) | 6,10 | (5.490,00) | (0,02) |
| 10 | IEURO BUND JUN 162,00 22.05.20 PUT | EUR | 0,00 | 0,16 | (1.500,00) | 0,00 |
| 10 | IEURO BUND JUN 175,50 22.05.20 CALL | EUR | 0,00 | 0,80 | 4.600,00 | 0,01 |
| (3) | MUENCHENER RU DEC 170,00 18.12.20 CALL | EUR | (7.308,00) | 26,14 | (7.842,00) | (0,02) |
| (3) | MUENCHENER RU DEC 170,00 18.12.20 PUT | EUR | (5.832,00) | 17,11 | (5.133,00) | (0,02) |
| (5) | NOVARTIS AG DEC 64,000 18.12.20 CALL | CHF | (5.832,42) | 17,81 | (8.387,89) | (0,03) |
| (5) | NOVARTIS AG DEC 64,000 18.12.20 PUT | CHF | (3.011,05) | 2,25 | (1.059,67) | 0,00 |
| (2) | SWISS LIFE HLD DEC 320,00 18.12.20 CALL | CHF | (5.987,52) | 37,43 | (7.051,29) | (0,02) |
| (1) | SWISS LIFE HLD DEC 320,00 18.12.20 PUT | CHF | (4.634,89) | 43,92 | (4.136,96) | (0,01) |
| (7) | SWISS RE NAMEN DEC 60,000 18.12.20 PUT | CHF | (4.048,72) | 4,58 | (3.019,83) | (0,01) |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Val. nominale | Descrizione | Divisa | Val. di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patr. netto |
|-----------------------------|---|--------|--------------------|--------------------|----------------------|-------------------------|
| (7) | SWISS RE NAMEN DEC 60,000 18.12.20 CALL | CHF | (6.319,95) | 14,35 | (9.461,69) | (0,03) |
| | TOTALE GERMANIA | | (49.697,05) | | (62.122,33) | (0,19) |
| | ITALIA | | | | | |
| (10) | ATL IM DEC 10,500 18.12.20 CALL | EUR | (9.100,00) | 2,08 | (10.380,00) | (0,03) |
| (10) | ATL IM DEC 10,500 18.12.20 PUT | EUR | (1.566,50) | 1,52 | (7.600,00) | (0,02) |
| (14) | ENEL N DEC 5,60 18.12.20 PUT | EUR | (4.914,00) | 0,49 | (3.411,80) | (0,01) |
| (14) | ENEL N DEC 5,60 18.12.20 CALL | EUR | (6.321,00) | 1,04 | (7.303,80) | (0,02) |
| (28) | INTESA SANPAOLO DEC 1,2 18.12.20 CALL | EUR | (7.504,00) | 0,33 | (9.354,80) | (0,03) |
| (28) | INTESA SANPAOLO DEC 1,2 18.12.20 PUT | EUR | (4.116,00) | 0,12 | (3.421,60) | (0,01) |
| (15) | SNAM SPA DEC 3,800 18.12.20 PUT | EUR | (6.750,00) | 0,32 | (4.815,00) | (0,01) |
| (15) | SNAM SPA DEC 3,800 18.12.20 CALL | EUR | (6.675,00) | 0,59 | (8.911,50) | (0,03) |
| (7) | TERNA DEC 5,000 18.12.20 CALL | EUR | (4.665,50) | 0,93 | (6.536,60) | (0,02) |
| (7) | TERNA DEC 5,000 18.12.20 PUT | EUR | (3.734,50) | 0,34 | (2.378,60) | (0,01) |
| | TOTALE ITALIA | | (55.346,50) | | (64.113,70) | (0,19) |
| | SPAGNA | | | | | |
| (40) | RED ELECTRICA DEC 15,000 18.12.20 CALL | EUR | (5.680,00) | 1,88 | (7.520,00) | (0,02) |
| (20) | RED ELECTRICA DEC 15,000 18.12.20 PUT | EUR | (2.460,00) | 0,93 | (1.860,00) | (0,01) |
| | TOTALE SPAGNA | | (8.140,00) | | (9.380,00) | (0,03) |
| | SVIZZERA | | | | | |
| (4) | NESTLE DEC 85,000 18.12.20 CALL | CHF | (4.146,24) | 15,44 | (5.817,36) | (0,02) |
| (4) | NESTLE DEC 85,000 18.12.20 PUT | CHF | (3.440,66) | 3,50 | (1.318,70) | 0,00 |
| | TOTALE SVIZZERA | | (7.586,90) | | (7.136,06) | (0,02) |
| | PAESI BASSI | | | | | |
| (10) | UNILEVER NV DEC 42,000 18.12.20 CALL | EUR | (5.600,00) | 5,12 | (5.120,00) | (0,02) |
| (10) | UNILEVER NV DEC 42,000 18.12.20 PUT | EUR | (5.100,00) | 3,11 | (3.110,00) | (0,01) |
| | TOTALE PAESI BASSI | | (10.700,00) | | (8.230,00) | (0,03) |
| | STATI UNITI D'AMERICA | | | | | |
| 30 | ALASKA AIR APR 60,000 17.04.20 CALL | USD | 3.059,19 | 0,13 | 355,43 | 0,00 |
| 50 | AMERICAN AIRLI APR 23,000 17.04.20 CALL | USD | 2.704,50 | 0,04 | 182,27 | 0,00 |
| (10) | APPLE APR 170,00 17.04.20 PUT | USD | (4.554,12) | 0,71 | (647,07) | 0,00 |
| 15 | APPLE APR 200,00 17.04.20 PUT | USD | 15.765,58 | 1,72 | 2.351,33 | 0,01 |
| (10) | AT ET T DEC 33,000 18.12.20 CALL | USD | (3.321,81) | 1,22 | (1.111,87) | 0,00 |
| (5) | AT ET T DEC 33,000 18.12.20 PUT | USD | (2.244,46) | 6,10 | (2.779,68) | (0,01) |
| (10) | BOEING CO RG JUN 235,00 19.06.20 CALL | USD | (10.708,52) | 3,25 | (2.961,95) | (0,01) |
| 25 | BOEING CO RG SEP 50,000 18.09.20 PUT | USD | 8.164,00 | 3,46 | 7.883,34 | 0,02 |
| 5 | CAPRI F APR 10,000 24.04.20 CALL | USD | 455,70 | 2,63 | 1.196,17 | 0,00 |
| (10) | CARVANA REG MAY 30,000 15.05.20 PUT | USD | (4.155,47) | 3,40 | (3.098,66) | (0,01) |
| 10 | CARVANA REG MAY 40,000 15.05.20 PUT | USD | 7.148,94 | 6,10 | 5.559,35 | 0,02 |
| (10) | CARVANA REG MAY 70,000 15.05.20 CALL | USD | (8.749,10) | 5,50 | (5.012,53) | (0,02) |
| 10 | CARVANA REG MAY 80,000 15.05.20 CALL | USD | 5.973,32 | 3,95 | 3.599,91 | 0,01 |
| (6) | CONSOLIDATED E JAN 70,000 15.01.21 CALL | USD | (4.552,25) | 12,50 | (6.835,27) | (0,02) |
| (6) | CONSOLIDATED E JAN 70,000 15.01.21 PUT | USD | (7.294,01) | 6,40 | (3.499,66) | (0,01) |
| 5 | COSTAR GROUP APR 500,00 17.04.20 PUT | USD | 12.304,05 | 5,10 | 2.323,99 | 0,01 |
| (5) | CREDIT ACCEPT APR 340,00 17.04.20 CALL | USD | (4.794,71) | 4,93 | (2.244,25) | (0,01) |
| (10) | CREDIT ACCEPT MAY 240,00 15.05.20 PUT | USD | (25.773,19) | 27,00 | (24.606,97) | (0,07) |
| 10 | CREDIT ACCEPT MAY 270,00 15.05.20 PUT | USD | 35.374,38 | 44,45 | 40.510,37 | 0,13 |
| 5 | CREDIT ACCEPT OCT 185,00 16.10.20 PUT | USD | 10.672,81 | 22,00 | 10.025,06 | 0,03 |
| (10) | DARDEN RESTAUR MAY 36,000 15.05.20 PUT | USD | (2.508,16) | 2,75 | (2.506,27) | (0,01) |
| 10 | DARDEN RESTAUR MAY 46,000 15.05.20 PUT | USD | 4.356,85 | 4,35 | 3.964,46 | 0,01 |
| (10) | DARDEN RESTAUR MAY 70,000 15.05.20 CALL | USD | (4.824,93) | 2,20 | (2.005,01) | (0,01) |
| 10 | DARDEN RESTAUR MAY 80,000 15.05.20 CALL | USD | 2.521,77 | 0,77 | 701,75 | 0,00 |
| 39 | EMBRAER APR 10,000 17.04.20 CALL | USD | 2.700,21 | 0,20 | 710,87 | 0,00 |
| (70) | EMBRAER APR 7,500 17.04.20 PUT | USD | (4.237,25) | 0,80 | (5.103,67) | (0,02) |
| 20 | EURO FX CURR F SEP 1,0000 04.09.20 PUT | USD | 9.947,55 | 0,00 | 8.885,85 | 0,03 |
| 20 | EURO FX CURR F SEP 1,2000 04.09.20 CALL | USD | 10.173,63 | 0,00 | 8.658,01 | 0,03 |
| 50 | IBM APR 125,00 17.04.20 CALL | USD | 4.427,62 | 0,51 | 2.323,99 | 0,01 |
| 100 | IBM APR 140,00 17.04.20 CALL | USD | 17.947,92 | 0,05 | 455,68 | 0,00 |
| (10) | IHS MARKIT APR 50,00 17.04.20 CALL | USD | (3.243,64) | 10,80 | (9.842,79) | (0,03) |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Val. nominale | Descrizione | Divisa | Val. di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patr. netto |
|-------------------------------------|---|--------|----------------------|--------------------|----------------------|-------------------------|
| (10) | IHS MARKIT APR 50,00 17.04.20 PUT | USD | (4.498,35) | 0,73 | (660,74) | 0,00 |
| (6) | MERCK JAN 70,000 15.01.21 CALL | USD | (3.629,35) | 10,92 | (5.971,29) | (0,02) |
| (6) | MERCK JAN 70,000 15.01.21 PUT | USD | (3.774,48) | 4,50 | (2.460,70) | (0,01) |
| (10) | PAYCHEX INC APR 57,500 17.04.20 PUT | USD | (2.158,11) | 1,80 | (1.640,46) | (0,01) |
| 100 | PELTON INTERA APR 30,000 17.04.20 CALL | USD | 3.860,61 | 0,95 | 8.658,01 | 0,03 |
| 20 | PENN NATL GAMING MAY 10,0 15.05.20 PUT | USD | 3.809,87 | 2,05 | 3.736,61 | 0,01 |
| (4) | PEPSICO DEC 110,00 18.12.20 CALL | USD | (5.649,49) | 18,25 | (6.653,00) | (0,02) |
| (4) | PEPSICO DEC 115,00 18.12.20 PUT | USD | (5.059,87) | 8,70 | (3.171,57) | (0,01) |
| (14) | PFIZER JAN 30,000 15.01.21 CALL | USD | (4.257,99) | 4,40 | (5.614,04) | (0,02) |
| (14) | PFIZER JAN 30,000 15.01.21 PUT | USD | (3.884,25) | 2,46 | (3.138,76) | (0,01) |
| 20 | PLANET FITNESS MAY 30,000 15.05.20 PUT | USD | 4.535,56 | 2,00 | 3.645,48 | 0,01 |
| 50 | RED ROCK RESORT MAY 7,5 15.05.20 PUT | USD | 6.458,64 | 1,20 | 5.468,22 | 0,02 |
| 100 | ROLLINS APR 30,000 17.04.20 PUT | USD | 10.025,52 | 1,30 | 11.847,80 | 0,05 |
| (30) | ROYAL CARIBBEA JAN 20,000 15.01.21 PUT | USD | (23.432,24) | 6,90 | (18.865,35) | (0,05) |
| 100 | SOLAREEDGE TECH APR 100,0 17.04.20 CALL | USD | 9.113,69 | 0,80 | 7.290,95 | 0,02 |
| (2) | S&P 500 APR 2800,0 15.04.20 CALL | USD | (6.591,28) | 9,62 | (1.753,47) | (0,01) |
| 8 | SP 500 E MINI JUN 1800,0 19.06.20 PUT | USD | 20.047,17 | 29,00 | 10.571,88 | 0,03 |
| (1) | SP 500 E MINI JUN 1900,0 19.06.20 PUT | USD | (6.273,52) | 37,25 | (1.697,43) | (0,01) |
| 3 | SP 500 E MINI JUN 3100,0 19.06.20 CALL | USD | 10.341,38 | 6,50 | 888,59 | 0,00 |
| (3) | SP 500 E MINI JUN 3260,0 19.06.20 CALL | USD | (3.957,00) | 2,15 | (293,92) | 0,00 |
| 5 | TESLA MOTORS JUN 600,00 19.06.20 CALL | USD | 24.850,74 | 55,00 | 25.062,66 | 0,09 |
| (5) | TESLA MOTORS JUN 720,00 19.06.20 CALL | USD | (12.889,53) | 25,53 | (11.633,63) | (0,04) |
| 15 | TIFFANY MAY 95,000 15.05.20 PUT | USD | 10.512,54 | 1,10 | 1.503,76 | 0,00 |
| (15) | VERIZON COMM JAN 50,000 15.01.21 CALL | USD | (8.138,90) | 6,75 | (9.227,61) | (0,03) |
| (8) | VERIZON COMM JAN 50,000 15.01.21 PUT | USD | (3.725,81) | 4,40 | (3.208,02) | (0,01) |
| (25) | WINNEBAGO APR 22,500 17.04.20 PUT | USD | (7.068,97) | 1,00 | (2.278,42) | (0,01) |
| (10) | WYNN RESORTS JUN 110,00 19.06.20 CALL | USD | (3.455,21) | 0,30 | (273,41) | 0,00 |
| 10 | WYNN RESORTS JUN 120,00 19.06.20 CALL | USD | 2.008,35 | 0,30 | 273,41 | 0,00 |
| (10) | WYNN RESORTS JUN 40,000 19.06.20 PUT | USD | (3.660,20) | 4,45 | (4.055,59) | (0,01) |
| 10 | WYNN RESORTS JUN 50,000 19.06.20 PUT | USD | 5.298,43 | 7,25 | 6.607,43 | 0,02 |
| TOTALE STATI UNITI D'AMERICA | | | 61.494,35 | | 30.389,57 | 0,09 |
| TOTALE OPZIONI | | | (102.017,83) | | (150.686,13) | (0,46) |
| TOTALE STRUMENTI DERIVATI | | | (102.017,83) | | (150.686,13) | (0,46) |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | | | 30.917.636,24 | | 30.784.914,71 | 94,25 |
| Liquidità/(finanziamenti bancari) | | | | | 4.243.562,99 | 12,99 |
| Altre attività e passività | | | | | (2.364.778,96) | (7,24) |
| PATRIMONIO NETTO TOTALE | | | | | 32.663.698,74 | 100,00 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2020
(in %)

| PAESI | % del patr. netto |
|---|----------------------------------|
| Lussemburgo | 27,58 |
| Stati Uniti d'America | 17,40 |
| Italia | 10,90 |
| Francia | 9,37 |
| Germania | 7,02 |
| Spagna | 5,00 |
| Portogallo | 3,07 |
| Liechtenstein | 2,93 |
| Paesi Bassi | 2,54 |
| Irlanda | 2,06 |
| Austria | 1,55 |
| Belgio | 1,25 |
| Regno Unito | 0,92 |
| Svizzera | 0,69 |
| Jersey | 0,49 |
| Isole Cayman | 0,38 |
| Canada | 0,37 |
| Danimarca | 0,31 |
| Messico | 0,27 |
| Isole Vergini Britanniche | 0,08 |
| Israele | 0,07 |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 94,25 |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 5,75 |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00 |

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2020
(in %)

| SETTORI ECONOMICI | % del patr. netto |
|---|----------------------------------|
| Organismi sovranazionali | 26,05 |
| Paesi e governi centrali | 25,53 |
| Banche e altri istituti di credito | 13,29 |
| Holding e società finanziarie | 6,94 |
| Servizi internet e software | 3,77 |
| Assicurazioni | 2,99 |
| Energia e servizi idrici | 2,89 |
| Industria farmaceutica e cosmetica | 2,49 |
| Servizi sanitari, educativi e sociali | 1,92 |
| Prodotti alimentari e bevande non alcoliche | 1,88 |
| Trasporti | 1,71 |
| Elettronica e semiconduttori | 0,81 |
| Commercio al dettaglio | 0,74 |
| Veicoli stradali | 0,60 |
| Telecomunicazioni | 0,52 |
| Petrolio | 0,41 |
| Chimica | 0,34 |
| Beni di consumo diversi | 0,34 |
| Biotecnologia | 0,32 |
| Aziende commerciali diverse | 0,23 |
| Hotellerie, ristorazione e tempo libero | 0,20 |
| Grafica ed editoria | 0,18 |
| Tabacco e alcool | 0,08 |
| Materiale per ufficio e computer | 0,07 |
| Servizi diversi | (0,05) |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 94,25 |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 5,75 |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00 |

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2020

(in EUR)

ATTIVITÀ

| | | |
|---|------------------|----------------------|
| Portafoglio titoli: | | |
| - Valore di acquisto | (cfr. nota int.) | 58.260.080,23 |
| - Risultato netto non realizzato | | (2.160.257,15) |
| | | 56.099.823,08 |
| Liquidità: | | |
| - Depositi bancari a vista | | 5.773.867,48 |
| Altre attività: | | |
| - Crediti per sottoscrizioni | | 1.289.658,77 |
| - Interessi maturati e non riscossi | | 592,97 |
| - Dividendi maturati e non riscossi | | 11.963,04 |
| - Crediti per cessione investimenti | | 3.207.716,69 |
| - Plusvalenza non realizzata su contratti future | (cfr. nota int.) | 261.604,59 |
| - Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 19.568,89 |
| - Attività diverse | | 2.363,44 |
| | | 66.667.158,95 |

PASSIVITÀ

| | | |
|--|------------------|---------------------|
| Finanziamenti bancari: | | |
| - Finanziamenti a vista | | 656.173,85 |
| Altre passività: | | |
| - Debiti su riscatti | | 136.035,88 |
| - Imposte ed oneri da versare | | 212.401,14 |
| - Debiti per acquisto investimenti | | 2.642.971,06 |
| - Minusvalenza non realizzata su contratti future | (cfr. nota int.) | 690.305,88 |
| - Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 322.249,04 |
| | | 4.660.136,85 |

PATRIMONIO NETTO**62.007.022,10****Classe EUR**

| | |
|------------------------|---------------------|
| NAV per azione | 88,37 |
| Azioni in circolazione | 482.646,4524 |

Classe EUR - I

| | |
|------------------------|--------------------|
| NAV per azione | 89,53 |
| Azioni in circolazione | 11.435,0000 |

Classe CHF

| | |
|------------------------|---------------------|
| NAV per azione | 87,23 |
| Azioni in circolazione | 168.547,0005 |

Classe USD

| | |
|------------------------|--------------------|
| NAV per azione | 94,17 |
| Azioni in circolazione | 52.226,0000 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2020

(in EUR)

| | | |
|---|------------------|-----------------------|
| PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO | | 55.606.139,99 |
| PROVENTI | | |
| Proventi da investimenti: | | |
| - Dividendi netti | (cfr. nota int.) | 65.407,55 |
| - Interessi su titoli obbligazionari netti | (cfr. nota int.) | 53.997,06 |
| Altri proventi | | 15.406,55 |
| | | 134.811,16 |
| ONERI | | |
| Interessi bancari passivi netti | | 22.332,26 |
| Commissioni: | | |
| - Commissione di gestione | (cfr. nota int.) | 611.863,84 |
| - Commissione di performance | (cfr. nota int.) | 1.070,84 |
| - Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione | (cfr. nota int.) | 85.580,26 |
| Altri oneri: | | |
| - Tassa annuale | (cfr. nota int.) | 16.760,44 |
| - Spese legali e di revisione | | 28.278,00 |
| - Spese di stampa e di pubblicazione | | 1.561,20 |
| - Commissioni di negoziazione | (cfr. nota int.) | 28.580,76 |
| - Spese amministrative ed altri oneri | | 92.396,08 |
| | | 888.423,68 |
| RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE | | (753.612,52) |
| Risultato netto realizzato su: | | |
| - Cessioni investimenti | (cfr. nota int.) | (2.408.896,05) |
| - Cambi | (cfr. nota int.) | 754.150,40 |
| RISULTATO NETTO REALIZZATO | | (2.408.358,17) |
| Variatz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su: | | |
| - Investimenti | (cfr. nota int.) | (4.029.885,88) |
| - Contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | (20.481,12) |
| - Contratti future | (cfr. nota int.) | (414.892,68) |
| INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE | | (6.873.617,85) |
| MOVIMENTI DI CAPITALE | | |
| Sottoscrizioni di azioni | | 35.269.864,20 |
| Riscatti di azioni | | (21.995.364,24) |
| | | 13.274.499,96 |
| PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO | | 62.007.022,10 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2020

AZIONI

| | Classe EUR | Classe EUR - I |
|--|---------------------|-----------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio | 392.649,0286 | 37.035,0000 |
| Sottoscrizioni di azioni | 215.371,4238 | 1.000,0000 |
| Riscatti di azioni | (125.374,0000) | (26.600,0000) |
| Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio | 482.646,4524 | 11.435,0000 |

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

| | EUR | EUR |
|-------------------------|--------------------|--------------------|
| Massimo | 104,49 20.02.20 | 105,80 20.02.20 |
| Minimo | 84,79 24.03.20 | 85,89 24.03.20 |
| A fine esercizio | 88,37 | 89,53 |

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2020

AZIONI

| | Classe CHF | Classe USD |
|--|---------------------|--------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio | 122.727,0000 | 33.425,0000 |
| Sottoscrizioni di azioni | 104.451,2245 | 40.865,0000 |
| Riscatti di azioni | (58.631,2240) | (22.064,0000) |
| Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio | 168.547,0005 | 52.226,0000 |

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

| | CHF | USD |
|-------------------------|--------------------|--------------------|
| Massimo | 103,16 20.02.20 | 111,14 20.02.20 |
| Minimo | 83,73 24.03.20 | 90,39 24.03.20 |
| A fine esercizio | 87,23 | 94,17 |

**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 |
|----------|------------------|----------------------------------|------------------|--------|----------------|
| 31.03.18 | Classe EUR | 336.110,0000 | 34.022.179,91 | EUR | 101,22 |
| | Classe EUR - I | 27.850,0000 | 2.826.681,72 | EUR | 101,50 |
| | Classe CHF | 83.584,0000 | 8.431.329,31 | CHF | 100,87 |
| | Classe USD | 45.165,0000 | 4.624.612,60 | USD | 102,39 |
| 31.03.19 | Classe EUR | 392.649,0286 | 38.319.962,41 | EUR | 97,59 |
| | Classe EUR - I | 37.035,0000 | 3.642.527,10 | EUR | 98,35 |
| | Classe CHF | 122.727,0000 | 11.881.461,56 | CHF | 96,81 |
| | Classe USD | 33.425,0000 | 3.389.436,16 | USD | 101,40 |
| 31.03.20 | Classe EUR | 482.646,4524 | 42.653.117,24 | EUR | 88,37 |
| | Classe EUR - I | 11.435,0000 | 1.023.779,37 | EUR | 89,53 |
| | Classe CHF | 168.547,0005 | 14.701.666,21 | CHF | 87,23 |
| | Classe USD | 52.226,0000 | 4.918.077,29 | USD | 94,17 |

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

al 31 marzo 2020

(in EUR)

| Quantità o Val. nominale | Descrizione | Divisa | Val. 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 | | | | | | |
| AZIONI | | | | | | |
| AUSTRIA | | | | | | |
| 15.900 | AMS - INHABER-AKT (CHF) | CHF | 303.652,04 | 9,54 | 142.877,60 | 0,23 |
| | TOTALE AUSTRIA | | 303.652,04 | | 142.877,60 | 0,23 |
| ISOLE CAYMAN | | | | | | |
| 1.980 | BAIDU -A- SPONS ADR REPR 1/10 SH -A- | USD | 235.615,83 | 100,79 | 181.876,69 | 0,29 |
| | TOTALE ISOLE CAYMAN | | 235.615,83 | | 181.876,69 | 0,29 |
| FINLANDIA | | | | | | |
| 5.250 | NESTE | EUR | 200.191,95 | 30,85 | 161.962,50 | 0,26 |
| 55.200 | NOKIA OYJ | EUR | 197.638,85 | 2,87 | 158.368,80 | 0,26 |
| | TOTALE FINLANDIA | | 397.830,80 | | 320.331,30 | 0,52 |
| FRANCIA | | | | | | |
| 3.682 | ATOS | EUR | 247.468,56 | 61,74 | 227.326,68 | 0,37 |
| | TOTALE FRANCIA | | 247.468,56 | | 227.326,68 | 0,37 |
| GERMANIA | | | | | | |
| 1.254 | ALLIANZ SE REG SHS | EUR | 247.457,86 | 156,88 | 196.727,52 | 0,32 |
| 2.650 | SIEMENS AG REG | EUR | 247.601,18 | 77,47 | 205.295,50 | 0,33 |
| 3.955 | SILTRONIC AG | EUR | 278.598,68 | 68,26 | 269.968,30 | 0,43 |
| | TOTALE GERMANIA | | 773.657,72 | | 671.991,32 | 1,08 |
| COREA DEL SUD | | | | | | |
| 280 | SAMSUNG ELEC GDR REP.0,5 VGT HS -144A- | USD | 245.323,11 | 993,00 | 253.397,13 | 0,41 |
| | TOTALE COREA DEL SUD | | 245.323,11 | | 253.397,13 | 0,41 |
| SVEZIA | | | | | | |
| 11.400 | BIOVITRUM AB | SEK | 194.113,80 | 169,00 | 177.219,73 | 0,29 |
| | TOTALE SVEZIA | | 194.113,80 | | 177.219,73 | 0,29 |
| SVIZZERA | | | | | | |
| 100 | SGS SA REG SHS | CHF | 248.442,27 | 2.242,00 | 211.180,71 | 0,34 |
| 597 | SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED | CHF | 248.321,84 | 329,40 | 185.232,23 | 0,30 |
| 1.460 | TEMENOS AG NAM.AKT | CHF | 213.531,66 | 126,90 | 174.515,14 | 0,28 |
| 700 | ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT | CHF | 247.417,73 | 343,40 | 226.421,14 | 0,36 |
| | TOTALE SVIZZERA | | 957.713,50 | | 797.349,22 | 1,28 |
| REGNO UNITO | | | | | | |
| 69.553 | LEGAL GENERAL GROUP PLC | GBP | 223.019,31 | 1,94 | 152.365,79 | 0,25 |
| 5.965 | RIO TINTO PLC | GBP | 245.427,32 | 37,19 | 250.659,43 | 0,40 |
| | TOTALE REGNO UNITO | | 468.446,63 | | 403.025,22 | 0,65 |
| STATI UNITI D'AMERICA | | | | | | |
| 2.120 | ELECTRONIC ARTS - REGISTERED | USD | 178.176,67 | 100,17 | 193.538,76 | 0,31 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Val. nominale | Descrizione | Divisa | Val. di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patr. netto |
|-----------------------------|--|--------|----------------------|--------------------|----------------------|-------------------------|
| 1.300 | IBM CORP | USD | 184.591,02 | 110,93 | 131.427,66 | 0,21 |
| 1.036 | UNITEDHEALTH GROUP INC | USD | 234.739,33 | 249,38 | 235.459,27 | 0,38 |
| | TOTALE STATI UNITI D'AMERICA | | 597.507,02 | | 560.425,69 | 0,90 |
| | TOTALE AZIONI | | 4.421.329,01 | | 3.735.820,58 | 6,02 |
| | OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE | | | | | |
| | STATI UNITI D'AMERICA | | | | | |
| 2.500.000 | US TREASURY NOTES FL.R 20-30 15/01S | USD | 2.298.613,60 | 103,77 | 2.370.621,91 | 3,82 |
| | TOTALE STATI UNITI D'AMERICA | | 2.298.613,60 | | 2.370.621,91 | 3,82 |
| | TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE | | 2.298.613,60 | | 2.370.621,91 | 3,82 |
| | FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO | | | | | |
| | IRLANDA | | | | | |
| 114.995 | ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS PLC - ARTI | USD | 1.169.426,51 | 12,03 | 1.260.783,47 | 2,03 |
| 1.896.993 | LG EMERG MARK SHORT DURAT BOND I USD ACC | USD | 1.811.840,38 | 0,90 | 1.558.914,40 | 2,51 |
| 29.747 | MAN VI AHL TARG - ACC -I H- HEDGED EUR | EUR | 4.050.000,00 | 131,32 | 3.906.378,80 | 6,31 |
| 16.787 | MONTL BUTLER CREDIT OPPORTUNITIES B POOL | EUR | 1.741.523,69 | 100,94 | 1.694.355,42 | 2,73 |
| 24.461 | MONTLAKE DESCARTES ALTERNATIVE CRDT C | EUR | 2.499.999,83 | 78,33 | 1.916.039,91 | 3,09 |
| 14.210 | U ACCESS (IRL) SHANNON RIVER U | USD | 1.313.657,66 | 105,29 | 1.363.545,60 | 2,20 |
| 85.131 | WELLINGTON FINTECH N USD UNHED | USD | 815.993,47 | 10,39 | 806.437,59 | 1,30 |
| | TOTALE IRLANDA | | 13.402.441,54 | | 12.506.455,19 | 20,17 |
| | LUSSEMBURGO | | | | | |
| 21.376 | LUXEMBOURG ARCANO LOW VOLAT VE AP EUR C | EUR | 2.249.999,98 | 92,95 | 1.986.941,40 | 3,20 |
| 285 | SL LX-EQUITY GL MIN VOL-ICAP | USD | 3.199.362,90 | 12.008,20 | 3.119.341,31 | 5,04 |
| | TOTALE LUSSEMBURGO | | 5.449.362,88 | | 5.106.282,71 | 8,24 |
| | REGNO UNITO | | | | | |
| 38.536 | CQS FDS IRL-CQS NEW CITY GBL EQ-F HDG C | USD | 3.395.949,93 | 96,04 | 3.372.948,43 | 5,44 |
| | TOTALE REGNO UNITO | | 3.395.949,93 | | 3.372.948,43 | 5,44 |
| | TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO | | 22.247.754,35 | | 20.985.686,33 | 33,85 |
| | WARRANT, DIRITTI | | | | | |
| | AUSTRIA | | | | | |
| 5.500 | AMS AG 30.03.20 RIGHT | CHF | 0,00 | 0,06 | 310,84 | 0,00 |
| | TOTALE AUSTRIA | | 0,00 | | 310,84 | 0,00 |
| | TOTALE WARRANT, DIRITTI | | 0,00 | | 310,84 | 0,00 |
| | TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO | | 28.967.696,96 | | 27.092.439,66 | 43,69 |
| | STRUMENTI DERIVATI | | | | | |
| | OPZIONI | | | | | |
| | STATI UNITI D'AMERICA | | | | | |
| 50 | SP 500 INDEX APR 2200,0 17.04.20 PUT | USD | 196.389,70 | 24,80 | 113.009,80 | 0,18 |
| | TOTALE STATI UNITI D'AMERICA | | 196.389,70 | | 113.009,80 | 0,18 |
| | TOTALE OPZIONI | | 196.389,70 | | 113.009,80 | 0,18 |
| | TOTALE STRUMENTI DERIVATI | | 196.389,70 | | 113.009,80 | 0,18 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Val. nominale | Descrizione | Divisa | Val. di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patr. netto |
|--|--|--------|----------------------|--------------------|----------------------|-------------------------|
| FONDI DI INVESTIMENTO | | | | | | |
| FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO | | | | | | |
| FRANCIA | | | | | | |
| 791 | ECHIQUIER AGENOR SRI MID CAP EUROPE IC | EUR | 2.100.000,25 | 2.408,10 | 1.905.122,56 | 3,07 |
| 2.454 | LAZARD CONV GLO -AC H EUR- 3 DEC | EUR | 3.979.314,42 | 1.552,58 | 3.810.559,20 | 6,15 |
| TOTALE FRANCIA | | | 6.079.314,67 | | 5.715.681,76 | 9,22 |
| IRLANDA | | | | | | |
| 10.095 | EI STURDZA STRAT EUR VALUE FUND -I-EUR | EUR | 1.800.000,00 | 196,92 | 1.987.975,34 | 3,21 |
| 23.918 | GLG INV VI PLC ALPHA SEL ALT -IN H- CAP | EUR | 3.123.769,51 | 144,33 | 3.452.089,85 | 5,56 |
| TOTALE IRLANDA | | | 4.923.769,51 | | 5.440.065,19 | 8,77 |
| LUSSEMBURGO | | | | | | |
| 2.235.636 | ARTEMIS LUX US SM CMP-IA USD | USD | 1.822.738,66 | 0,89 | 1.822.738,66 | 2,94 |
| 839 | CS INV 2 GL ROBOTICS EQ-IB- | USD | 1.073.484,94 | 1.447,93 | 1.106.614,40 | 1,78 |
| 54.122 | IGS ALL CH EQ -I- CAP | USD | 1.278.580,03 | 25,52 | 1.258.787,53 | 2,03 |
| 132.665 | T. ROWE PRICE-JAPANESE EQUITY FUND-I CAP | EUR | 1.900.000,00 | 14,52 | 1.926.296,53 | 3,11 |
| 157.415 | T.R PR GL FG EQ -I- CAP | USD | 3.183.492,80 | 24,35 | 3.493.320,79 | 5,63 |
| 3.980 | UBAM GL CONV BD UC EUR | EUR | 3.984.613,19 | 957,28 | 3.809.602,02 | 6,15 |
| 18.382 | UBAM GLOBAL HIGH YIELD SOL -IH- CAP EUR | EUR | 2.849.999,77 | 151,08 | 2.777.145,16 | 4,48 |
| 19.125 | VONTOBEL EMERGING MKT CORP BD | EUR | 2.000.000,00 | 80,74 | 1.544.121,58 | 2,49 |
| TOTALE LUSSEMBURGO | | | 18.092.909,39 | | 17.738.626,67 | 28,61 |
| TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO | | | 29.095.993,57 | | 28.894.373,62 | 46,60 |
| TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO | | | 29.095.993,57 | | 28.894.373,62 | 46,60 |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | | | 58.260.080,23 | | 56.099.823,08 | 90,47 |
| Liquidità/(finanziamenti bancari) | | | | | 5.117.693,63 | 8,25 |
| Altre attività e passività | | | | | 789.505,39 | 1,28 |
| PATRIMONIO NETTO TOTALE | | | | | 62.007.022,10 | 100,00 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE
al 31 marzo 2020
(in %)

| PAESI | % del patr. netto |
|---|----------------------------------|
| Lussemburgo | 36,85 |
| Irlanda | 28,94 |
| Francia | 9,59 |
| Regno Unito | 6,09 |
| Stati Uniti d'America | 4,90 |
| Svizzera | 1,28 |
| Germania | 1,08 |
| Finlandia | 0,52 |
| Corea del Sud | 0,41 |
| Isole Cayman | 0,29 |
| Svezia | 0,29 |
| Austria | 0,23 |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 90,47 |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 9,53 |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00 |

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2020

(in %)

| SETTORI ECONOMICI | % del patr. netto |
|---|----------------------------------|
| Fondi di investimento | 80,45 |
| Paesi e governi centrali | 3,82 |
| Assicurazioni | 1,23 |
| Elettronica e semiconduttori | 1,07 |
| Servizi internet e software | 0,97 |
| Holding e società finanziarie | 0,46 |
| Metalli non ferrosi | 0,40 |
| Servizi sanitari, educativi e sociali | 0,38 |
| Servizi diversi | 0,34 |
| Elettrotecnica ed elettronica | 0,33 |
| Industria farmaceutica e cosmetica | 0,29 |
| Telecomunicazioni | 0,26 |
| Petrolio | 0,26 |
| Materiale per ufficio e computer | 0,21 |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 90,47 |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 9,53 |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00 |

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO

al 31 marzo 2020

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, in Lussemburgo. 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 in detta Legge, dalla Legge del 10 agosto 1915 sulle società commerciali e s.m.i.. Fino al 15 dicembre 2013, la SICAV è stata una società autogestita ai sensi dell'art. 27 della Legge del 17 dicembre 2010 e s.m.i.. Dal 1° ottobre 2016 essa ha nominato Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg) quale Società di Gestione.

Lo Statuto sociale della SICAV è stato pubblicato sul *Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations* (il "Mémorial") il 29 giugno 2001. Lo stesso è stato successivamente modificato in sede di Assemblea Generale Straordinaria tenutasi in data 5 luglio 2012 e nuovamente pubblicato sul *Mémorial* il 25 luglio 2012. La SICAV è iscritta nel Registro delle Imprese di Lussemburgo con il numero B 82127.

BASE INVESTMENTS SICAV è costituita dai seguenti Comparti:

- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME (istituito il 27 marzo 2020)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE
- BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION (già BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM)
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS

In data 27 marzo 2020, i comparti BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD e BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF sono stati incorporati per fusione ai fini della costituzione di un unico comparto denominato BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME.

SINTESI DELLE PRINCIPALI POLITICHE 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 2020. A tale data, non risultano investimenti incrociati tra i Comparti.

b) Valutazione del portafoglio titoli della SICAV

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

**SINTESI DELLE PRINCIPALI
POLITICHE CONTABILI (segue)**

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) Sigle

La sigla “XX”, che ricorre all’interno della sezione “Composizione del portafoglio titoli”, sta ad indicare i titoli perpetui.

d) 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 cinque anni, a partire dalla data della costituzione del comparto stesso.

**TASSI DI CAMBIO
AL 31 MARZO 2020**

| | | | | |
|---|-----|---|----------|-----|
| 1 | AED | = | 0.248117 | EUR |
| 1 | AUD | = | 0.557802 | EUR |
| 1 | BRL | = | 0.175716 | EUR |
| 1 | CAD | = | 0.640307 | EUR |
| 1 | CHF | = | 0.941930 | EUR |
| 1 | CLP | = | 0.001069 | EUR |
| 1 | CNH | = | 0.128575 | EUR |
| 1 | CNY | = | 0.036501 | EUR |
| 1 | CZK | = | 0.036501 | EUR |
| 1 | DKK | = | 0.134008 | EUR |
| 1 | EGP | = | 0.057901 | EUR |
| 1 | GBP | = | 1.130071 | EUR |
| 1 | HKD | = | 0.117582 | EUR |
| 1 | HUF | = | 0.002772 | EUR |
| 1 | IDR | = | 0.000055 | EUR |

| | | | | |
|---|-----|---|----------|-----|
| 1 | JPY | = | 0.008442 | EUR |
| 1 | KES | = | 0.008675 | EUR |
| 1 | MXN | = | 0.038849 | EUR |
| 1 | MYR | = | 0.210963 | EUR |
| 1 | NOK | = | 0.086788 | EUR |
| 1 | NZD | = | 0.540306 | EUR |
| 1 | PEN | = | 0.265044 | EUR |
| 1 | PHP | = | 0.017919 | EUR |
| 1 | PKR | = | 0.005486 | EUR |
| 1 | PLN | = | 0.219420 | EUR |
| 1 | QAR | = | 0.250309 | EUR |
| 1 | RUB | = | 0.011664 | EUR |
| 1 | SEK | = | 0.091985 | EUR |
| 1 | SGD | = | 0.640081 | EUR |
| 1 | THB | = | 0.027770 | EUR |
| 1 | TRY | = | 0.138290 | EUR |
| 1 | TWD | = | 0.030136 | EUR |
| 1 | USD | = | 0.911369 | EUR |
| 1 | VND | = | 0.000038 | EUR |
| 1 | ZAR | = | 0.051028 | EUR |

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

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

Fino al 3% del NAV per i seguenti comparti:

- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME (costituito il 27 marzo 2020)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC

Fino al 5% del NAV per i seguenti comparti:

- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS

Fino all'1,50% del NAV per il seguente comparto:

- BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION (già BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM)

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

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

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

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

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

GESTIONE DELLA SICAV

a) Società di Gestione

Il Consiglio di Amministrazione ha nominato Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg) quale Società di Gestione della SICAV e dei relativi Comparti.

La Società di Gestione è stata costituita come *limited company* in data 25 giugno 2002. Lo statuto sociale è stato da ultimo modificato il 18 settembre 2014 e pubblicato sul *Mémorial* il 4 novembre 2014. La società è iscritta nel Registro Imprese di Lussemburgo con il numero B 88 591 ed è autorizzata ai sensi del Capitolo 15 della Legge del 2010. Il capitale sottoscritto ed interamente versato ammonta a Euro 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 tre mesi.

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

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

della SICAV o dei Comparti.

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

- la valutazione della performance sia inserita in un contesto pluriennale, idoneo al periodo di detenzione raccomandato agli investitori al fine di assicurare che il processo valutativo si fondi sul rendimento a lungo termine della SICAV 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 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.

La Società di Gestione ha diritto a percepire 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 incaricati 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 al/ai Gestore/i.

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

Maggiori dettagli riguardanti i Consulenti per gli Investimenti assegnati ai vari Comparti sono riportati nella descrizione dei singoli compartimenti nell'Allegato I del Prospetto e nel capitolo "DIRIGENZA E AMMINISTRAZIONE" del presente rapporto 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 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 maggiore del NAV inizialmente determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD (chiuso a seguito di fusione in data 27 marzo 2020):

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 FTSE 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 maggiore del NAV inizialmente determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF (chiuso a seguito di fusione in data 27 marzo 2020):

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 maggiore del NAV inizialmente determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – GLOBAL FIXED INCOME (costituito in data 27 marzo 2020):

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 Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total Return Value Hedged EUR (LEGATREH) e per il 20% da EURIBOR 3 months (EUR003M) 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 maggiore del 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 maggiore del NAV iniziale, determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE:

Il Gestore percepisce una commissione di performance, pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (NAV), equivalente al 15% dell'incremento del NAV rispetto al NAV di riferimento. Fino al 31 dicembre 2019, 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.

Con decorrenza 1° gennaio 2020, l'indice di riferimento

BASE INVESTMENTS SICAV

applicato è composto per il 60% da Barclays Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged EUR (LEGATREH), per il 30% da EURIBOR 3 months (EUR003M) e per il 10% da MSCI World EUR (MSERWI), tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo. Se un sottoscrittore riscatta le azioni prima del termine di detto periodo, il diritto alla commissione di performance, maturata ma non versata su tali azioni, sarà accantonato e la commissione verrà corrisposta al Gestore al termine del periodo

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

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – LOW DURATION (già BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM):

Non si applica alcuna commissione di performance.

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 utilizzato per il calcolo della commissione corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, maggiorato della performance di un indice di riferimento composto per il 65% da MSCI Emerging Markets Consumer Staples Net Total Return Index – USD, per il 25% da MSCI Frontier, e per il 10% da 10% cash EURIBOR 3 months (EUR003M), tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo. Se un sottoscrittore riscatta le azioni prima del termine di detto periodo, il diritto alla commissione di performance, maturata ma non versata su tali azioni, sarà accantonato e la commissione verrà corrisposta al Gestore al termine del periodo

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

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC:

Il Gestore percepisce una commissione di performance pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (NAV), equivalente al 20% dell'incremento del NAV rispetto al NAV di riferimento. Il NAV di riferimento utilizzato 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 maggiore del NAV iniziale, determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS:

Fino al 31 dicembre 2019, il Gestore ha percepito 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 10% dell'incremento del NAV rispetto al NAV di riferimento.

Dal 1° gennaio 2020 il Gestore percepisce una commissione, 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, come di seguito rappresentato.

Fino al 31 dicembre 2019 il NAV di riferimento utilizzato per il calcolo della commissione corrispondeva al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo maggiorato della performance di un indice di riferimento composto per il 60% da Bloomberg Global Aggregate e per il 40% da MSCI World TR Net tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti effettuati durante il periodo di calcolo.

Dal 1° gennaio 2020 il NAV di riferimento utilizzato per il calcolo della commissione corrisponde al NAV dell'inizio del periodo maggiorato della performance di un indice di riferimento composto per il 34% da Bloomberg Barclays Global Aggregate, per il 33% da MSCI World TR Net e per il restante 33% da HFRU - Hedge Fund Research Composite UCITS compliant, 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 a decorrere dalla Data di Valutazione supera il NAV di riferimento e se, dall'altro, il NAV per azione risulta maggiore del 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

BASE INVESTMENTS SICAV

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.

STORNO RATEI

Questa voce si riferisce allo storno degli importi di competenza dell'esercizio relativi alla commissione di performance che non sono ancora stati incassati dalla SICAV alla data di chiusura dell'esercizio.

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*.

È 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 delle Classi I di ciascun Comparto, che beneficiano di un'aliquota ridotta pari allo 0,01% dei rispettivi patrimoni netti. La suddetta imposta cessa di essere 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

Edmond de Rothschild (Europe), in qualità di Depositario e di Agente Domiciliatario, ed Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg) in qualità di Società di Gestione, a fronte dei rispettivi servizi di amministrazione, gestione e distribuzione della SICAV, percepiscono una commissione annua complessiva pari allo 0,155% della media degli attivi netti di ciascun comparto, con un importo minimo annuo pari a EUR 30.000 per comparto.

VARIAZIONI DELLA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI AL 31 MARZO 2020

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

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 2020:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

| <i>Controparte</i> | <i>Garanzia</i> |
|--------------------|-------------------|
| NEWEDGE | EUR 11.351.909,48 |

BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME (costituito il 27 marzo 2020)

| <i>Controparte</i> | <i>Garanzia</i> |
|--------------------|-----------------|
| NEWEDGE | USD 260.548,73 |

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY

| <i>Controparte</i> | <i>Garanzia</i> |
|--------------------|-----------------|
| NEWEDGE | EUR 23.885,65 |

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

| <i>Controparte</i> | <i>Garanzia</i> |
|--------------------|------------------|
| NEWEDGE | EUR 2.945.791,84 |

BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION (già BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM)

| <i>Controparte</i> | <i>Garanzia</i> |
|--------------------|-----------------|
| NEWEDGE | EUR 148.479,43 |

BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

| <i>Controparte</i> | <i>Garanzia</i> |
|--------------------|-----------------|
| NEWEDGE | EUR 306.239,11 |

BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS

| <i>Controparte</i> | <i>Garanzia</i> |
|--------------------|------------------|
| NEWEDGE | EUR 3.026.945,62 |

BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC

| <i>Controparte</i> | <i>Garanzia</i> |
|--------------------|------------------|
| NEWEDGE | EUR 1.703.194,81 |

Al 31 marzo 2020, il seguente comparto ha ricevuto garanzie obbligazionarie per operazioni in derivati i cui dettagli vengono di seguito rappresentati:

BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC

Controparte : NEWEDGE
Indicazione del titolo: EFSF 1,375% 07-06-21
Divisa del conto corrente bancario: EUR
Importo nominale della garanzia: 800.000

CONTRATTO DI CREDITO AGEVOLATO

In ottemperanza ad un contratto di credito agevolato stipulato tra il Fondo ed Edmond de Rothschild (Europe),

BASE INVESTMENTS SICAV

da ultimo modificato in data 31 gennaio 2019, i Comparti hanno facoltà di ricorrere a scoperti di conto corrente come di seguito illustrato:

- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE: EUR 15.000.000,00
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD (chiuso a seguito di fusione in data 27/03/2020): EUR 600.000,00
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF (chiuso a seguito di fusione in data 27/03/2020): EUR 1.000.000,00
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY: EUR 4.000.000,00
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE: EUR 10.000.000,00
- BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION (già BASE INVESTMENTS SICAV -SHORT TERM): EUR 4.000.000,00
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY: EUR 1.000.000,00
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC: EUR 1.000.000,00
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS: EUR 2.000.000,00

MECCANISMO DI «*SWING PRICING*»

I Comparti possono risentire di una diluizione del NAV per azione, causata dall'acquisto o dalla vendita, da parte degli investitori, di Azioni ad un prezzo che non include le spese di negoziazione ed altri costi connessi alla realizzazione o cessione di investimenti ad opera del Gestore al fine di conciliare gli afflussi o i deflussi di capitale.

Allo scopo di contrastare questo processo, può essere adottato dal Consiglio di Amministrazione un meccanismo di "*Swing pricing*" parziale, volto a proteggere gli interessi degli Azionisti. Tale meccanismo prevede che, qualora, alla Data di Valutazione, il volume netto complessivo delle transazioni di un Comparto superi una soglia prefissata, determinata di volta in volta dal Consiglio di Amministrazione, il NAV possa essere rettificato al rialzo o al ribasso per riflettere rispettivamente gli afflussi e i deflussi netti.

L'entità della rettifica di valore viene determinata dal Consiglio di Amministrazione o, mediante delega, dal Gestore, affinché rifletta le suddette spese di negoziazione e/o il margine se rilevante.

Non è ammesso per tale rettifica il superamento dell'1% del NAV per azione originario.

Alla data della presente relazione, il meccanismo di *Swing Pricing* non risulta applicato al NAV di nessun Comparto della SICAV.

COMMISSIONE DI GESTIONE DEI FONDI TARGET

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

ammontano complessivamente ad un massimo annuo del 3,00% del valore patrimoniale netto di detti OICVM od OIC.

DISTRIBUZIONE DIVIDENDI

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

EVENTI INTERVENUTI FINO ALLA DATA DEL PRESENTE RENDICONTO

Con delibera assunta in via circolare in data 8 febbraio 2020, il Consiglio di Amministrazione della SICAV ha disposto l'operazione di fusione dei Comparti BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD e BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF (i compartimenti incorporati) dando vita alla costituzione di un nuovo comparto denominato BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME (il comparto incorporante) con efficacia dal 27 marzo 2020.

Con delibera assunta in via circolare in data 26 novembre 2019, il Consiglio di Amministrazione della SICAV ha disposto la modifica della denominazione del comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM in BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION, con efficacia dal 1° gennaio 2020.

Con delibera assunta in via circolare in data 26 novembre 2019, il Consiglio di Amministrazione della SICAV ha disposto la modifica della divisa di riferimento del comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY dall'Euro al Dollaro USA e, conseguentemente, di rendere oggetto di copertura contro il Dollaro USA tutte le classi di azioni del Comparto non denominate in USD, con efficacia dal 31 dicembre 2019.

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.

EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DEL PRESENTE RENDICONTO

Il Consiglio di Amministrazione ha attentamente esaminato l'impatto che l'epidemia del Covid-19 e le relative ripercussioni hanno avuto sul mercato e sulla SICAV.

Alla data del presente rendiconto, la SICAV non ha ricevuto richieste di riscatto di portata significativa in termini netti e le capacità operative dimostrate dalla Società di Gestione, dall'Amministrazione Centrale, dal Depositario e dal Gestore non sono state sostanzialmente compromesse.

Su tali presupposti, il Consiglio non ritiene esserci stata un'incidenza sostanziale sulla capacità della SICAV di proseguire il normale svolgimento dell'operatività, e considera appropriato il mantenimento in capo a quest'ultima del principio della continuità aziendale.

Ulteriori dettagli circa le misure adottate dalla Società di Gestione e dal Gestore in risposta all'emergenza Covid-19 sono forniti all'interno della Relazione sull'attività, a pag.14 del presente Rapporto Annuale.

CONTRATTI FUTURE

Al 31 marzo 2020, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i future:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

| Vendita / Acquisto | Quantità | Contratto/i | Taglio | Prezzo al 31.03.20 | Impegni EUR | Risultato non realizzato EUR | Intermediari |
|-----------------------------------|----------|----------------------------|--------|-----------------------|----------------|------------------------------------|---------------------|
| CONTRATTI FUTURE SU TITOLI | | | | | | | |
| Acquisto | 250 | BTP03YR ITALY 06/20 | 1.000 | 111,56 EUR | 26.775.000,00 | 445.260,00 | Soc. Generale Paris |
| Acquisto | 82 | EURO BTP FUTURE -EUX 06/20 | 1.000 | 141,41 EUR | 9.301.096,00 | (149.360,00) | Soc. Generale Paris |
| Acquisto | 360 | EURO BUND FUTURE 06/20 | 1.000 | 172,51 EUR | 38.555.820,00 | 311.630,00 | Soc. Generale Paris |
| Vendita | 340 | EURO BUXL FUTURE 06/20 | 1.000 | 209,90 EUR | 55.371.550,00 | 4.127.740,00 | Soc. Generale Paris |
| Acquisto | 553 | EURO-BONO SP GOV 06/20 | 1.000 | 154,91 EUR | 59.480.680,00 | (2.592.780,00) | Soc. Generale Paris |
| Vendita | 489 | EURO-OAT-FUTURES-EUX 06/20 | 1.000 | 167,21 EUR | 51.425.685,00 | 2.381.430,00 | Soc. Generale Paris |
| Acquisto | 10 | US ULTRA BD CBT 30YR 06/20 | 1.000 | 221,28 USD | 1.253.061,64 | (14.524,95) | Soc. Generale Paris |
| | | | | | | 4.509.395,05 | |

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i future in essere al 31 marzo 2020 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

| Vendita / Acquisto | Quantità | Contratto/i | Taglio | Prezzo al 31.03.20 | Impegni EUR | Risultato non realizzato EUR | Intermediari |
|---------------------------------------|----------|----------------------------|--------|-----------------------|----------------|------------------------------------|---------------------|
| CONTRATTI FUTURE SU INDICI | | | | | | | |
| Acquisto | 200 | DJ E STX UTI 06/20 | 50 | 298,00 EUR | 2.990.200,00 | 149.230,00 | Soc. Generale Paris |
| Acquisto | 140 | DJ.STOXX600 BASI 06/20 | 50 | 319,30 EUR | 2.256.310,00 | 284.330,00 | Soc. Generale Paris |
| Vendita | 100 | DJ.STOXX600.OIL(EUX) 06/20 | 50 | 212,10 EUR | 1.078.250,00 | (64.000,00) | Soc. Generale Paris |
| Acquisto | 450 | EURO STOXX BANK IDX 06/20 | 50 | 54,20 EUR | 1.222.650,00 | 95.850,00 | Soc. Generale Paris |
| Acquisto | 150 | NIKKEI 225 (OSE) 06/20 | 100 | 18.920,00 JPY | 2.395.495,20 | 34.823,75 | Soc. Generale Paris |
| Vendita | 10 | S&P 500 EMINI INDEX 06/20 | 50 | 2.569,70 USD | 1.177.758,03 | (23.672,82) | Soc. Generale Paris |
| | | | | | | 476.560,93 | |

CONTRATTI FUTURE SU TITOLI

| | | | | | | | |
|----------|-----|----------------------------|-------|------------|---------------|---------------------|---------------------|
| Vendita | 130 | EURO BUND FUTURE 06/20 | 1.000 | 172,51 EUR | 13.922.935,00 | 55.130,00 | Soc. Generale Paris |
| Vendita | 120 | EURO BUXL FUTURE 06/20 | 1.000 | 209,90 EUR | 19.542.900,00 | 1.563.600,00 | Soc. Generale Paris |
| Acquisto | 80 | EURO-BONO SP GOV 06/20 | 1.000 | 154,91 EUR | 8.604.800,00 | (406.520,00) | Soc. Generale Paris |
| Acquisto | 30 | EURO-OAT-FUTURES-EUX 06/20 | 1.000 | 167,21 EUR | 3.154.950,00 | (42.900,00) | Soc. Generale Paris |
| Vendita | 40 | LONG GILT FUTURE-LIF 06/20 | 1.000 | 136,19 GBP | 6.602.463,56 | (160.673,52) | Soc. Generale Paris |
| | | | | | | 1.008.636,48 | |

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i future in essere al 31 marzo 2020 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION (già SHORT TERM)

| Vendita / Acquisto | Quantità | Contratto/i | Taglio | Prezzo al 31.03.20 | Impegni EUR | Risultato non realizzato EUR | Intermediari |
|-----------------------------------|----------|------------------------|--------|-----------------------|----------------|------------------------------------|---------------------|
| CONTRATTI FUTURE SU TITOLI | | | | | | | |
| Vendita | 30 | EURO BOBL FUTURE 06/20 | 1.000 | 135,21 EUR | 3.175.800,00 | 30.600,00 | Soc. Generale Paris |
| | | | | | | 30.600,00 | |

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i future in essere al 31 marzo 2020 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION (già SHORT TERM) è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI FUTURE

(segue)

Al 31 marzo 2020, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i future:

BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC

| Vendita / Acquisto | Quantità | Contratto/i | Taglio | Prezzo al 31.03.20 | Impegni EUR | Risultato non realizzato EUR | Intermediari |
|---------------------------------------|----------|----------------------------|--------|-----------------------|----------------|------------------------------------|---------------------|
| CONTRATTI FUTURE SU INDICI | | | | | | | |
| Vendita | 53 | DJ EURO INSUR (EUX) 06/20 | 50 | 198,90 EUR | 549.027,00 | (35.835,00) | Soc. Generale Paris |
| Vendita | 21 | DJ EURO STOXX 50 06/20 | 10 | 2.747,00 EUR | 585.249,00 | (15.330,00) | Soc. Generale Paris |
| Vendita | 45 | DJ.STOXX600.TLC(EUX) 06/20 | 50 | 196,50 EUR | 444.847,50 | (12.220,00) | Soc. Generale Paris |
| Acquisto | 8 | FTSE MIB INDEX 06/20 | 5 | 16.924,00 EUR | 682.037,60 | 5.810,00 | Soc. Generale Paris |
| Vendita | 5 | MICRO EMINI SP500 06/20 | 5 | 2.569,75 USD | 58.887,90 | (3.024,61) | Soc. Generale Paris |
| Vendita | 2 | S&P 500 EMINI INDEX 06/20 | 50 | 2.569,70 USD | 235.551,61 | (3.276,37) | Soc. Generale Paris |
| Acquisto | 4 | VIX FUTURE (CBF) 06/20 | 1.000 | 37,23 USD | 195.178,86 | (25.746,18) | Soc. Generale Paris |
| Vendita | 1 | VIX FUTURE (CBF) 09/20 | 1.000 | 30,10 USD | 48.794,71 | 2.141,72 | Soc. Generale Paris |
| | | | | | | (87.480,44) | |
| CONTRATTI FUTURE SU TITOLI | | | | | | | |
| Acquisto | 1 | EURO BTP FUTURE -EUX 06/20 | 1.000 | 141,41 EUR | 113.428,00 | (2.230,00) | Soc. Generale Paris |
| Vendita | 1 | EURO BUND FUTURE 06/20 | 1.000 | 172,51 EUR | 107.099,50 | 640,00 | Soc. Generale Paris |
| | | | | | | (1.590,00) | |

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i future in essere al 31 marzo 2020 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS

| Vendita / Acquisto | Quantità | Contratto/i | Taglio | Prezzo al 31.03.20 | Impegni EUR | Risultato non realizzato EUR | Intermediari |
|---------------------------------------|----------|----------------------------|--------|-----------------------|----------------|------------------------------------|---------------------|
| CONTRATTI FUTURE SU INDICI | | | | | | | |
| Vendita | 100 | DJ EURO STOXX 50 06/20 | 10 | 2.747,00 EUR | 2.786.900,00 | (76.090,00) | Soc. Generale Paris |
| Vendita | 20 | NASDAQ 100 E-MINI 06/20 | 20 | 7.786,25 USD | 2.848.393,35 | 18.824,33 | Soc. Generale Paris |
| Vendita | 70 | S&P 500 EMINI INDEX 06/20 | 50 | 2.569,70 USD | 8.244.306,22 | (372.715,88) | Soc. Generale Paris |
| Vendita | 200 | STOXX EUR 600 06/20 | 50 | 315,90 EUR | 3.200.600,00 | (241.500,00) | Soc. Generale Paris |
| | | | | | | (671.481,55) | |
| CONTRATTI FUTURE SU TITOLI | | | | | | | |
| Acquisto | 18 | US ULTRA BD CBT 30YR 06/20 | 1.000 | 221,28 USD | 2.255.510,94 | 189.963,55 | Soc. Generale Paris |
| Acquisto | 26 | US 10 YEARS NOTE 06/20 | 1.000 | 138,26 USD | 2.644.281,16 | 52.816,71 | Soc. Generale Paris |
| | | | | | | 242.780,26 | |

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i future in essere al 31 marzo 2020 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

OPZIONI

Al 31 marzo 2020, 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 | | | |
| 450 | EURO BUND MAY 169,50 24.04.20 PUT | EUR | 16.094.025,00 |
| 100 | EURX EURO BTP MAY 143,00 24.04.20 PUT | EUR | 8.394.100,00 |
| 250 | IEURO BUND JUN 174,00 22.05.20 CALL | EUR | 16.617.000,00 |
| Vendita di opzioni quotate | | | |
| 525 | EURO BUND MAY 166,00 24.04.20 PUT | EUR | 6.623.400,00 |
| 300 | EURO BUND MAY 172,00 24.04.20 CALL | EUR | 28.896.000,00 |
| 150 | EURO BUND MAY 174,00 24.04.20 CALL | EUR | 8.769.600,00 |
| 100 | EURX EURO BTP MAY 139,00 24.04.20 PUT | EUR | 4.781.600,00 |
| 100 | EURX EURO BTP MAY 140,00 24.04.20 PUT | EUR | 5.586.000,00 |
| 100 | EURX EURO BTP MAY 146,00 24.04.20 CALL | EUR | 3.168.200,00 |
| 500 | IEURO BUND JUN 176,50 22.05.20 CALL | EUR | 18.885.500,00 |

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY

| Quantità | Descrizione | Divisa | Taglio/Impegni |
|--------------------------------|--|--------|----------------|
| Opzioni OTC | | | |
| Acquisto di opzioni OTC | | | |
| 2.125.000 | EUR(C)/CHF(P)OTC APR 1,063 15.04.20 CALL | CHF | 934.645,70 |
| 3.192.000 | EUR(C)/CHF(P)OTC APR 1,064 02.04.20 CALL | CHF | 1.143.616,25 |
| 45.800.000 | EUR(C)/NOK(P)OTC APR 11,45 14.04.20 CALL | NOK | 2.264.121,14 |
| 700.000 | EUR(C)/RUB(P)OTC APR 88,50 14.04.20 CALL | EUR | 225.964,82 |
| 2.260.000 | EUR(C)/USD(P)OTC APR 1,130 08.04.20 CALL | USD | 125.059,51 |
| 71.400.000 | EUR(P)/JPY(C)OTC APR 119,0 16.04.20 PUT | JPY | 340.324,40 |
| 5.400.000 | EUR(P)/MXN(C)OTC APR 21,60 02.04.20 PUT | MXN | 740,84 |
| 655.000 | GBP(C)/USD(P)OTC APR 1,310 02.04.20 CALL | USD | 14.763,85 |
| 36.000.000 | NOK(C)/SEK(P)OTC APR 0,900 21.04.20 CALL | SEK | 2.881.074,78 |
| 49.880.000 | NOK(P)/SEK(C)OTC APR 0,860 21.04.20 PUT | SEK | 185.995,08 |
| 15.000.000 | USD(C)/MXN(P)OTC APR 25,00 13.04.20 CALL | MXN | 151.346,07 |
| Vendita di opzioni OTC | | | |
| 1.030.000 | AUD(C)/NZD(P)OTC APR 1,030 07.04.20 CALL | NZD | 307.562,49 |
| 1.030.000 | AUD(P)/NZD(C)OTC APR 1,030 07.04.20 PUT | NZD | 248.909,82 |
| 2.140.000 | EUR(C)/CHF(P)OTC APR 1,070 15.04.20 CALL | CHF | 497.627,96 |
| 3.216.000 | EUR(C)/CHF(P)OTC APR 1,072 02.04.20 CALL | CHF | 465.225,84 |
| 71.790.000 | EUR(C)/JPY(P)OTC APR 119,7 16.04.20 CALL | JPY | 208.441,59 |
| 5.487.500 | EUR(C)/MXN(P)OTC APR 21,95 02.04.20 CALL | MXN | 211.408,64 |
| 700.000 | EUR(C)/RUB(P)OTC APR 91,00 14.04.20 CALL | EUR | 144.533,28 |
| 2.280.000 | EUR(C)/USD(P)OTC APR 1,140 08.04.20 CALL | USD | 73.026,02 |
| 2.300.000 | EUR(C)/USD(P)OTC APR 1,150 08.04.20 CALL | USD | 40.833,60 |
| 2.114.000 | EUR(P)/CHF(C)OTC APR 1,057 15.04.20 PUT | CHF | 722.018,13 |
| 3.180.000 | EUR(P)/CHF(C)OTC APR 1,060 02.04.20 PUT | CHF | 1.244.126,26 |
| 70.800.000 | EUR(P)/JPY(C)OTC APR 118,0 16.04.20 PUT | JPY | 261.011,15 |
| 5.300.000 | EUR(P)/MXN(C)OTC APR 21,20 02.04.20 PUT | MXN | 323,02 |
| 49.050.000 | EUR(P)/NOK(C)OTC APR 10,90 14.04.20 PUT | NOK | 365.979,47 |
| 661.500 | GBP(C)/USD(P)OTC APR 1,323 02.04.20 CALL | USD | 7.975,08 |
| 649.000 | GBP(P)/USD(C)OTC APR 1,298 02.04.20 PUT | USD | 569.840,22 |
| 10.500.000 | NOK(C)/SEK(P)OTC APR 1,050 23.04.20 CALL | SEK | 35.534,87 |
| 10.620.000 | NOK(C)/SEK(P)OTC MAY 1,062 04.05.20 CALL | SEK | 32.349,97 |
| 52.200.000 | NOK(P)/SEK(C)OTC APR 0,900 21.04.20 PUT | SEK | 626.448,06 |
| 4.128.000 | NOK(P)/SEK(C)OTC APR 1,032 23.04.20 PUT | SEK | 365.177,72 |
| 6.198.000 | NOK(P)/SEK(C)OTC MAY 1,033 04.05.20 PUT | SEK | 534.207,58 |
| 15.900.000 | USD(C)/MXN(P)OTC APR 26,50 13.04.20 CALL | MXN | 70.459,95 |

OPZIONI

(segue)

Al 31 marzo 2020, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY

| Quantità | Descrizione | Divisa | Taglio/Impegni |
|------------|---|--------|----------------|
| 14.580.000 | USD(P)/MXN(C)OTC APR 24.30 13.04.20 PUT | MXN | 360.651,21 |

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

| Quantità | Descrizione | Divisa | Taglio/Impegni |
|----------|-------------|--------|----------------|
|----------|-------------|--------|----------------|

Opzioni OTC

Acquisto di opzioni OTC

| | | | |
|-----------|---|-----|--------------|
| 3.300.000 | AUD(P)/CHF(C)OTC MAY 0,660 14.05.20 PUT | CHF | 3.404.907,46 |
|-----------|---|-----|--------------|

BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC

| Quantità | Descrizione | Divisa | Taglio/Impegni |
|----------|-------------|--------|----------------|
|----------|-------------|--------|----------------|

Opzioni quotate

Acquisto di opzioni quotate

| | | | |
|-----|---|-----|------------|
| 30 | ALASKA AIR APR 60,000 17.04.20 CALL | USD | 5.741,63 |
| 50 | AMERICAN AIRLI APR 23,000 17.04.20 CALL | USD | 3.144,22 |
| 15 | APPLE APR 200,00 17.04.20 PUT | USD | 21.326,04 |
| 25 | BOEING CO RG SEP 50,000 18.09.20 PUT | USD | 4.784,69 |
| 5 | CAPRI F APR 10,000 24.04.20 CALL | USD | 3.814,08 |
| 10 | CARVANA REG MAY 40,000 15.05.20 PUT | USD | 7.145,14 |
| 10 | CARVANA REG MAY 80,000 15.05.20 CALL | USD | 21.581,23 |
| 5 | COSTAR GROUP APR 500,00 17.04.20 PUT | USD | 30.758,71 |
| 10 | CREDIT ACCEPT MAY 270,00 15.05.20 PUT | USD | 123.280,93 |
| 5 | CREDIT ACCEPT OCT 185,00 16.10.20 PUT | USD | 14.162,68 |
| 10 | DARDEN RESTAUR MAY 46,000 15.05.20 PUT | USD | 7.504,22 |
| 10 | DARDEN RESTAUR MAY 80,000 15.05.20 CALL | USD | 72.909,55 |
| 40 | DJ EURO STOXX JUN 2050,0 19.06.20 PUT | EUR | 123.738,36 |
| 39 | EMBRAER APR 10,000 17.04.20 CALL | USD | 6.788,79 |
| 20 | ESTX50 EUR P JUN 3275,0 19.06.20 CALL | EUR | 50.721,58 |
| 20 | EURO FX CURR F SEP 1.0000 04.09.20 PUT | USD | 207.336,52 |
| 20 | EURO FX CURR F SEP 1.2000 04.09.20 CALL | USD | 311.688,31 |
| 35 | EURO STOXX BAN APR 60,000 17.04.20 CALL | EUR | 33.188,16 |
| 8 | EURX EURO BTP JUN 134,00 22.05.20 PUT | EUR | 219.760,00 |
| 50 | IBM APR 125,00 17.04.20 CALL | USD | 55.098,52 |
| 100 | IBM APR 140,00 17.04.20 CALL | USD | 13.142,77 |
| 10 | IEURO BUND JUN 162,00 22.05.20 PUT | EUR | 87.480,00 |
| 10 | IEURO BUND JUN 175,50 22.05.20 CALL | EUR | 479.115,00 |
| 100 | PELTON INTERA APR 30,000 17.04.20 CALL | USD | 84.930,96 |
| 20 | PENN NATL GAMING MAY 10,0 15.05.20 PUT | USD | 4.647,98 |
| 20 | PLANET FITNESS MAY 30,000 15.05.20 PUT | USD | 6.944,63 |
| 50 | RED ROCK RESORT MAY 7,5 15.05.20 PUT | USD | 7.723,86 |
| 100 | ROLLINS APR 30,000 17.04.20 PUT | USD | 31.715,65 |
| 100 | SOLAREEDGE TECH APR 100,0 17.04.20 CALL | USD | 911.369,33 |
| 8 | SP 500 E MINI JUN 1800,0 19.06.20 PUT | USD | 53.151,06 |
| 3 | SP 500 E MINI JUN 3100,0 19.06.20 CALL | USD | 22.460,70 |
| 5 | TESLA MOTORS JUN 600,00 19.06.20 CALL | USD | 121.667,81 |
| 15 | TIFFANY MAY 95,000 15.05.20 PUT | USD | 13.277,51 |
| 10 | WYNN RESORTS JUN 120,00 19.06.20 CALL | USD | 3.171,57 |
| 10 | WYNN RESORTS JUN 50,000 19.06.20 PUT | USD | 12.576,90 |

Vendita di opzioni quotate

| | | | |
|----|----------------------------------|-----|----------|
| 10 | APPLE APR 170,00 17.04.20 PUT | USD | 4.338,12 |
| 10 | AT ET T DEC 33,000 18.12.20 CALL | USD | 8.209,02 |

OPZIONI

(segue)

Al 31 marzo 2020, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC

| Quantità | Descrizione | Divisa | Taglio/Impegni |
|----------|---|--------|----------------|
| 5 | AT ET T DEC 33,000 18.12.20 PUT | USD | 8.541,10 |
| 10 | ATL IM DEC 10,500 18.12.20 CALL | EUR | 57.150,00 |
| 10 | ATL IM DEC 10,500 18.12.20 PUT | EUR | 57.150,00 |
| 10 | BOEING CO RG JUN 235,00 19.06.20 CALL | USD | 29.555,71 |
| 10 | CARVANA REG MAY 30,000 15.05.20 PUT | USD | 3.116,88 |
| 10 | CARVANA REG MAY 70,000 15.05.20 CALL | USD | 27.240,83 |
| 6 | CONSOLIDATED E JAN 70,000 15.01.21 CALL | USD | 29.259,33 |
| 6 | CONSOLIDATED E JAN 70,000 15.01.21 PUT | USD | 16.549,01 |
| 5 | CREDIT ACCEPT APR 340,00 17.04.20 CALL | USD | 41.676,92 |
| 10 | CREDIT ACCEPT MAY 240,00 15.05.20 PUT | USD | 73.930,28 |
| 7 | DANONE DEC 54,000 18.12.20 CALL | EUR | 27.461,11 |
| 7 | DANONE DEC 54,000 18.12.20 PUT | EUR | 15.310,90 |
| 10 | DARDEN RESTAUR MAY 36,000 15.05.20 PUT | USD | 3.937,12 |
| 10 | DARDEN RESTAUR MAY 70,000 15.05.20 CALL | USD | 63.795,85 |
| 50 | DJ EURO STOXX APR 2425,0 17.04.20 PUT | EUR | 1.393.450,00 |
| 50 | DJ EURO STOXX APR 3050,0 17.04.20 CALL | EUR | 1.393.450,00 |
| 70 | EMBRAER APR 7,500 17.04.20 PUT | USD | 23.062,20 |
| 14 | ENEL N DEC 5,60 18.12.20 PUT | EUR | 14.021,87 |
| 14 | ENEL N DEC 5,60 18.12.20 CALL | EUR | 30.573,00 |
| 10 | ENI SPA DEC 5,600 17.12.20 CALL | EUR | 42.135,40 |
| 10 | ENI SPA DEC 5,600 17.12.20 PUT | EUR | 5.255,40 |
| 20 | ESTX50 EUR P JUN 3400,0 19.06.20 CALL | EUR | 21.180,44 |
| 5 | HENKEL KGAA DEC 68,000 18.12.20 PUT | EUR | 13.908,00 |
| 9 | HENKEL KGAA DEC 72,000 18.12.20 CALL | EUR | 34.125,84 |
| 10 | IHS MARKIT APR 50,00 17.04.20 CALL | USD | 35.680,11 |
| 10 | IHS MARKIT APR 50,00 17.04.20 PUT | USD | 6.698,56 |
| 28 | INTESA SANPAOLO DEC 1,2 18.12.20 CALL | EUR | 28.422,49 |
| 28 | INTESA SANPAOLO DEC 1,2 18.12.20 PUT | EUR | 13.419,41 |
| 3 | L OREAL DEC 240,00 18.12.20 CALL | EUR | 38.808,00 |
| 2 | L OREAL DEC 240,00 18.12.20 PUT | EUR | 21.984,00 |
| 6 | MERCK JAN 70,000 15.01.21 CALL | USD | 29.198,28 |
| 6 | MERCK JAN 70,000 15.01.21 PUT | USD | 13.547,33 |
| 3 | MUENCHENER RU DEC 170,00 18.12.20 CALL | EUR | 23.859,36 |
| 3 | MUENCHENER RU DEC 170,00 18.12.20 PUT | EUR | 21.484,47 |
| 4 | NESTLE DEC 85,000 18.12.20 CALL | CHF | 28.702,00 |
| 4 | NESTLE DEC 85,000 18.12.20 PUT | CHF | 8.992,79 |
| 5 | NOVARTIS AG DEC 64,000 18.12.20 CALL | CHF | 30.686,95 |
| 5 | NOVARTIS AG DEC 64,000 18.12.20 PUT | CHF | 6.618,75 |
| 10 | PAYCHEX INC APR 57,500 17.04.20 PUT | USD | 13.100,93 |
| 4 | PEPSICO DEC 110,00 18.12.20 CALL | USD | 30.165,92 |
| 4 | PEPSICO DEC 115,00 18.12.20 PUT | USD | 18.300,95 |
| 14 | PFIZER JAN 30,000 15.01.21 CALL | USD | 27.486,32 |
| 14 | PFIZER JAN 30,000 15.01.21 PUT | USD | 14.909,24 |
| 40 | RED ELECTRICA DEC 15,000 18.12.20 CALL | EUR | 38.359,56 |
| 20 | RED ELECTRICA DEC 15,000 18.12.20 PUT | EUR | 14.597,58 |
| 1 | ROCHE DEC 280,00 18.12.20 PUT | CHF | 8.785,65 |
| 2 | ROCHE DEC 290,00 18.12.20 CALL | CHF | 32.657,77 |
| 30 | ROYAL CARIBBEA JAN 20,000 15.01.21 PUT | USD | 8.967,87 |
| 15 | SNAM SPA DEC 3,800 18.12.20 PUT | EUR | 27.809,46 |
| 15 | SNAM SPA DEC 3,800 18.12.20 CALL | EUR | 63.060,00 |
| 2 | S&P 500 APR 2800,0 15.04.20 CALL | USD | 81.029,75 |
| 1 | SP 500 E MINI JUN 1900,0 19.06.20 PUT | USD | 9.090,91 |
| 3 | SP 500 E MINI JUN 3260,0 19.06.20 CALL | USD | 8.913,19 |
| 2 | SWISS LIFE HLD DEC 320,00 18.12.20 CALL | CHF | 35.805,36 |
| 1 | SWISS LIFE HLD DEC 320,00 18.12.20 PUT | CHF | 15.048,18 |
| 7 | SWISS RE NAMEN DEC 60,000 18.12.20 PUT | CHF | 10.325,44 |
| 7 | SWISS RE NAMEN DEC 60,000 18.12.20 CALL | CHF | 29.631,23 |
| 7 | TERNA DEC 5,000 18.12.20 CALL | EUR | 30.656,01 |
| 7 | TERNA DEC 5,000 18.12.20 PUT | EUR | 11.955,44 |
| 5 | TESLA MOTORS JUN 720,00 19.06.20 CALL | USD | 81.695,15 |
| 10 | UNILEVER NV DEC 42,000 18.12.20 CALL | EUR | 28.137,54 |

OPZIONI

(segue)

Al 31 marzo 2020, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC

| Quantità | Descrizione | Divisa | Taglio/Impegni |
|----------|---------------------------------------|--------|----------------|
| 10 | UNILEVER NV DEC 42,000 18.12.20 PUT | EUR | 17.070,71 |
| 15 | VERIZON COMM JAN 50,000 15.01.21 CALL | USD | 46.862,26 |
| 8 | VERIZON COMM JAN 50,000 15.01.21 PUT | USD | 15.395,50 |
| 25 | WINNEBAGO APR 22,500 17.04.20 PUT | USD | 8.868,76 |
| 10 | WYNN RESORTS JUN 110,00 19.06.20 CALL | USD | 4.812,03 |
| 10 | WYNN RESORTS JUN 40,000 19.06.20 PUT | USD | 6.087,95 |

BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS

| Quantità | Descrizione | Divisa | Taglio/Impegni |
|----------|--------------------------------------|--------|----------------|
| | Opzioni quotate | | |
| | Acquisto di opzioni quotate | | |
| 50 | SP 500 INDEX APR 2200,0 17.04.20 PUT | USD | 1.483.975,12 |

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

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

Al 31 marzo 2020, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i di cambio a termine in divisa:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

| | Vendita | | Acquisto | Scadenza | Non realizzato in EUR | Controparti |
|-----|-------------|-----|-------------|----------|--------------------------|-----------------------|
| EUR | 11.096.213 | USD | 12.248.000 | 29.05.20 | 41.685,90 * | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 29.206.604 | CHF | 30.959.000 | 29.05.20 | (27.745,49) * | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| USD | 11.141.000 | EUR | 10.000.000 | 04.06.20 | (129.232,17) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| USD | 82.500.000 | EUR | 72.559.367 | 19.06.20 | (2.405.217,35) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| GBP | 10.000.000 | EUR | 11.402.509 | 19.06.20 | 120.044,73 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| MXN | 100.000.000 | EUR | 4.132.231 | 19.06.20 | 304.796,04 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| USD | 16.275.000 | EUR | 15.000.000 | 07.05.20 | 187.672,94 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| USD | 9.000.000 | CHF | 8.793.000 | 07.05.20 | 95.294,35 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 5.000.000 | GBP | 4.543.500 | 07.05.20 | 131.364,93 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| USD | 2.406.800 | GBP | 2.000.000 | 04.05.20 | 68.187,08 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| GBP | 2.000.000 | USD | 2.478.200 | 04.05.20 | (3.115,31) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 2.000.000 | RUB | 177.640.000 | 08.05.20 | 59.911,17 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| RUB | 177.640.000 | EUR | 2.035.079 | 08.05.20 | (24.477,89) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| | | | | | (1.580.831,07) | |

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2020 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME (costituito il 27.03.20)

| | Vendita | | Acquisto | Scadenza | Non realizzato in EUR | Controparti |
|-----|------------|-----|------------|----------|--------------------------|-----------------------|
| EUR | 13.665.184 | CHF | 14.440.000 | 29.05.20 | (55.450,17) * | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 7.999.457 | USD | 8.841.000 | 29.05.20 | 40.323,79 * | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| CHF | 909.000 | EUR | 860.144 | 06.04.20 | 3.878,75 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| USD | 9.750.000 | EUR | 8.813.161 | 19.06.20 | (46.289,86) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| CHF | 11.100.000 | EUR | 10.504.400 | 19.06.20 | 41.299,79 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| USD | 804.000 | EUR | 725.239 | 03.04.20 | (7.481,87) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| | | | | | (23.719,57) | |

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2020 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME (costituito in data 27.03.20) è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY

| | Vendita | | Acquisto | Scadenza | Non realizzato in EUR | Controparti |
|-----|------------|-----|------------|----------|--------------------------|-----------------------|
| EUR | 200.000 | CZK | 4.991.696 | 14.04.20 | (17.870,47) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| GBP | 500.000 | USD | 653.660 | 06.04.20 | 30.661,13 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| GBP | 250.000 | USD | 326.140 | 06.04.20 | 14.701,71 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 200.000 | CZK | 5.013.220 | 14.04.20 | (17.084,82) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| USD | 323.150 | GBP | 250.000 | 06.04.20 | (11.976,72) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| SEK | 29.051.400 | NOK | 28.000.000 | 06.05.20 | (243.629,89) | BANCA DEL SEMPIONE SA |

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

| Vendita | | Acquisto | | Scadenza | Non realizzato in EUR | Controparti |
|---------|------------|----------|------------|----------|--------------------------|-----------------------|
| NOK | 15.000.000 | SEK | 15.359.250 | 06.05.20 | 111.750,92 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| SEK | 15.391.950 | NOK | 15.000.000 | 06.05.20 | (114.758,85) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 280.000 | MXN | 6.113.990 | 03.04.20 | (42.551,26) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| SEK | 10.212.400 | NOK | 10.000.000 | 06.05.20 | (72.007,80) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| USD | 650.000 | RUB | 43.143.750 | 06.05.20 | (91.751,77) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| SEK | 5.111.750 | NOK | 5.000.000 | 06.05.20 | (36.514,42) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| SEK | 5.073.250 | NOK | 5.000.000 | 06.05.20 | (32.972,97) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 100.000 | MXN | 2.312.856 | 03.04.20 | (10.174,16) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| RUB | 47.862.425 | USD | 650.000 | 06.05.20 | 36.712,13 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| AUD | 700.000 | USD | 467.439 | 09.04.20 | 35.536,42 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| MXN | 8.342.880 | USD | 400.000 | 08.04.20 | 40.953,11 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| USD | 400.000 | MXN | 8.424.880 | 08.04.20 | (37.767,49) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| USD | 461.993 | AUD | 700.000 | 09.04.20 | (30.573,10) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| SEK | 4.966.750 | NOK | 5.000.000 | 06.05.20 | (23.176,49) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| SEK | 4.932.500 | NOK | 5.000.000 | 06.05.20 | (20.025,97) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| NOK | 5.000.000 | SEK | 4.960.500 | 06.05.20 | 22.601,57 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| NOK | 5.000.000 | SEK | 4.929.250 | 06.05.20 | 19.727,02 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| SEK | 4.919.500 | NOK | 5.000.000 | 06.05.20 | (18.830,16) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| SEK | 4.915.000 | NOK | 5.000.000 | 06.05.20 | (18.416,22) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| SEK | 4.913.000 | NOK | 5.000.000 | 06.05.20 | (18.232,25) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| NOK | 5.000.000 | SEK | 4.930.500 | 06.05.20 | 19.842,00 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 5.000.000 | NOK | 56.207.200 | 16.09.20 | (147.425,54) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 1.500.000 | NOK | 17.045.400 | 16.04.20 | (21.213,36) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 250.000 | PLN | 1.095.593 | 16.04.20 | (9.759,60) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| USD | 642.465 | GBP | 500.000 | 06.04.20 | (20.458,35) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 200.000 | RUB | 16.822.660 | 16.07.20 | (7.645,28) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 150.000 | CZK | 3.943.800 | 17.09.20 | (6.461,76) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| NOK | 15.000.000 | SEK | 14.489.550 | 06.05.20 | 31.750,92 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| NOK | 16.767.750 | EUR | 1.500.000 | 16.04.20 | 45.310,21 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| SEK | 4.888.850 | NOK | 5.000.000 | 06.05.20 | (16.010,80) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| USD | 200.000 | RUB | 15.080.000 | 06.05.20 | (7.177,40) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| RUB | 14.901.000 | USD | 200.000 | 06.05.20 | 9.265,30 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 100.000 | CZK | 2.692.100 | 14.04.20 | (1.771,84) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| USD | 2.223.780 | EUR | 2.000.000 | 09.04.20 | (26.302,11) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 100.000 | MXN | 2.547.610 | 03.04.20 | (1.054,19) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 100.000 | MXN | 2.521.700 | 03.04.20 | (2.060,77) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| USD | 400.000 | RUB | 29.946.760 | 20.04.20 | (16.117,95) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| RUB | 30.633.560 | USD | 400.000 | 20.04.20 | 8.106,96 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| CZK | 4.170.945 | EUR | 150.000 | 17.09.20 | (1.829,27) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| NOK | 58.000.000 | SEK | 50.378.800 | 06.05.20 | (396.715,56) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| CZK | 13.934.500 | EUR | 500.000 | 16.04.20 | (8.411,17) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 2.000.000 | USD | 2.157.080 | 09.04.20 | (34.486,22) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| PLN | 1.136.043 | EUR | 250.000 | 16.04.20 | 884,03 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 400.000 | NOK | 4.844.080 | 16.04.20 | 20.261,65 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 600.000 | NOK | 7.605.300 | 16.04.20 | 59.829,43 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 100.000 | MXN | 2.618.960 | 03.04.20 | 1.717,69 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| USD | 600.000 | MXN | 14.866.680 | 15.04.20 | 29.426,83 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 3.000.000 | CHF | 3.176.460 | 06.04.20 | (7.819,37) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 2.500.000 | CHF | 2.646.700 | 17.04.20 | (6.418,31) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| NZD | 1.025.100 | AUD | 1.000.000 | 28.04.20 | 4.131,14 | BANCA DEL SEMPIONE SA |

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

| Vendita | | Acquisto | | Scadenza | Non realizzato in EUR | Controparti |
|---------|------------|----------|------------|----------|--------------------------|-----------------------|
| EUR | 300.000 | RUB | 25.357.200 | 27.04.20 | (5.487,94) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| USD | 868.064 | EUR | 800.000 | 27.04.20 | 9.624,64 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| NOK | 4.716.480 | EUR | 400.000 | 16.04.20 | (9.187,43) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| NZD | 2.043.460 | AUD | 2.000.000 | 28.04.20 | 11.903,94 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 500.000 | CZK | 13.751.000 | 16.04.20 | 1.713,24 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| USD | 150.000 | MXN | 3.641.430 | 15.04.20 | 4.433,70 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| NOK | 3.499.830 | EUR | 300.000 | 16.04.20 | (3.633,39) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 200.000 | RUB | 17.272.540 | 27.04.20 | 630,77 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| NOK | 16.352.560 | EUR | 1.400.000 | 16.09.20 | (12.056,26) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| CZK | 13.600.910 | EUR | 500.000 | 14.04.20 | 3.734,09 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| MXN | 3.457.530 | USD | 150.000 | 15.04.20 | 2.710,64 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| NOK | 3.484.968 | EUR | 300.000 | 16.04.20 | (2.343,54) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| MXN | 2.559.300 | EUR | 100.000 | 03.04.20 | 600,05 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| GBP | 500.000 | USD | 608.470 | 06.04.20 | (10.523,65) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| CHF | 528.125 | EUR | 500.000 | 17.04.20 | 2.428,11 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| USD | 300.000 | RUB | 23.194.980 | 20.04.20 | (3.516,31) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 200.000 | USD | 220.194 | 27.04.20 | 490,17 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 6.250.943 | CHF | 6.626.000 | 29.05.20 | (5.938,23) * | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 250.045 | USD | 276.000 | 29.05.20 | 939,36 * | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| RUB | 11.930.250 | USD | 150.000 | 20.04.20 | (2.123,22) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| USD | 150.000 | RUB | 11.978.550 | 20.04.20 | 2.686,61 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| AUD | 1.000.000 | NZD | 1.024.450 | 28.04.20 | (4.482,34) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| USD | 331.410 | EUR | 300.000 | 27.04.20 | (1.755,08) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| CHF | 363.000 | EUR | 343.262 | 29.05.20 | 1.134,90 * | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| AUD | 1.000.000 | NZD | 1.026.350 | 28.04.20 | (3.455,76) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 409.805 | CHF | 433.000 | 03.04.20 | (1.943,31) * | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| CHF | 433.000 | EUR | 410.038 | 29.05.20 | 1.935,37 * | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| | | | | | (1.075.764,36) | |

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2020 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 |
|---------|------------|----------|------------|----------|--------------------------|-----------------------|
| MXN | 48.400.000 | EUR | 2.000.000 | 19.06.20 | 149.752,39 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| GBP | 3.946.500 | EUR | 4.500.000 | 19.06.20 | 47.452,82 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| CHF | 4.240.000 | EUR | 4.000.000 | 19.06.20 | 3.281,69 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| USD | 50.028.000 | EUR | 44.000.000 | 19.06.20 | (1.462.857,14) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| CHF | 1.185.000 | AUD | 2.000.000 | 18.05.20 | (2.963,02) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| MXN | 26.410.000 | EUR | 1.000.000 | 19.06.20 | (10.980,22) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| USD | 6.000.000 | CHF | 5.862.000 | 07.05.20 | 63.529,58 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| CHF | 1.733.250 | AUD | 3.000.000 | 18.05.20 | 37.235,88 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 26.615.094 | CHF | 28.212.000 | 29.05.20 | (25.283,63) * | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 6.452.256 | USD | 7.122.000 | 29.05.20 | 24.239,63 * | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| USD | 178.000 | EUR | 160.173 | 29.05.20 | (1.694,15) * | BANCA DEL SEMPIONE SA |

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

| | Vendita | | Acquisto | Scadenza | Non realizzato in EUR | Controparti |
|-----|---------|-----|----------|----------|--------------------------|-----------------------|
| EUR | 132.388 | CHF | 140.000 | 29.05.20 | (437,71) * | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| | | | | | (1.178.723,88) | |

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2020 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION (già SHORT TERM)

| | Vendita | | Acquisto | Scadenza | Non realizzato in EUR | Controparti |
|-----|-----------|-----|-----------|----------|--------------------------|-----------------------|
| USD | 3.300.000 | EUR | 2.904.418 | 19.06.20 | (94.165,12) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 4.786.193 | USD | 5.283.000 | 29.05.20 | 17.980,62 * | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 5.625.472 | CHF | 5.963.000 | 29.05.20 | (5.344,05) * | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| | | | | | (81.528,55) | |

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2020 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION (già SHORT TERM) è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

| | Vendita | | Acquisto | Scadenza | Non realizzato in USD | Controparti |
|-----|------------|-----|------------|----------|--------------------------|-----------------------|
| USD | 12.890.240 | EUR | 11.677.000 | 29.05.20 | (49.405,79) * | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| USD | 2.365.625 | CHF | 2.271.000 | 29.05.20 | (11.874,20) * | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| USD | 44.928 | EUR | 41.000 | 03.04.20 | 60,68 * | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 41.000 | USD | 45.018 | 29.05.20 | (68,43) * | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| | | | | | (61.287,74) | |

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2020 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC

| | Vendita | | Acquisto | Scadenza | Non realizzato in EUR | Controparti |
|-----|-----------|-----|-----------|----------|--------------------------|-----------------------|
| EUR | 1.666.194 | CHF | 1.762.000 | 29.05.20 | (5.508,81) * | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| USD | 1.000.000 | EUR | 889.284 | 30.09.20 | (16.598,02) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| USD | 1.000.000 | EUR | 917.431 | 30.09.20 | 11.549,04 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| USD | 500.000 | EUR | 458.842 | 30.06.20 | 4.692,74 | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| USD | 1.000.000 | EUR | 904.568 | 30.09.20 | (1.314,08) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 1.305.678 | USD | 1.451.000 | 29.05.20 | 13.810,17 * | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| USD | 1.000.000 | EUR | 902.446 | 30.06.20 | (5.852,65) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| USD | 1.000.000 | EUR | 900.009 | 30.09.20 | (5.873,15) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 5.086.792 | CHF | 5.392.000 | 29.05.20 | (4.832,31) * | BANCA DEL SEMPIONE SA |

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

| | Vendita | | Acquisto | Scadenza | Non realizzato in EUR | Controparti |
|-----|---------|-----|----------|----------|--------------------------|-----------------------|
| EUR | 380.504 | USD | 420.000 | 29.05.20 | 1.429,47 * | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| | | | | | (8.497,60) | |

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2020 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS

| | Vendita | | Acquisto | Scadenza | Non realizzato in EUR | Controparti |
|-----|------------|-----|------------|----------|--------------------------|-----------------------|
| USD | 16.000.000 | EUR | 14.232.343 | 17.06.20 | (307.300,01) | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 13.435.849 | CHF | 14.242.000 | 29.05.20 | (12.763,70) * | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 4.633.992 | USD | 5.115.000 | 29.05.20 | 17.408,83 * | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 81.198 | USD | 90.000 | 03.04.20 | 822,88 * | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| CHF | 425.000 | EUR | 401.663 | 03.04.20 | 1.337,18 * | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| USD | 90.000 | EUR | 80.986 | 29.05.20 | (856,59) * | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| EUR | 401.891 | CHF | 425.000 | 29.05.20 | (1.328,74) * | BANCA DEL SEMPIONE SA |
| | | | | | (302.680,15) | |

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 31 marzo 2020 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

DATI NON CERTIFICATI

INFORMAZIONI CONCERNENTI LA POLITICA DI REMUNERAZIONE

1. Remunerazione della Società di Gestione

In ottemperanza alla normativa vigente, la Società di Gestione ha elaborato una politica di remunerazione che:

- intende mantenersi in linea con una solida ed efficace gestione dei rischi al fine di evitare eccessive assunzioni di rischio;
- tiene in considerazione i principi alla base della tutela del cliente e dell'investitore all'atto della prestazione dei servizi;
- è volta alla gestione e alla limitazione dei conflitti di interesse, effettivi o potenziali, all'interno della stessa Società di Gestione, nell'ambito delle sue differenti attività, e tra gli OIC gestiti e i relativi gestori.

La suddetta politica di remunerazione è disponibile sul sito web: www.edmond-de-rothschild.com.

Nella tabella sottostante è riportato quanto segue in relazione al periodo intercorrente tra il 1° gennaio 2019 e il 31 dicembre 2019:

- a) L'ammontare complessivo dei compensi, sotto forma di remunerazione fissa³⁾ e remunerazione variabile⁴⁾, versati o versabili dalla Società di Gestione ai propri dipendenti e ai beneficiari.

| Tipologia di dipendenti della Società di Gestione | Numero di beneficiari | Remunerazione fissa ³⁾ EUR | Remunerazione variabile ⁴⁾ EUR |
|---|-----------------------|--|--|
| Personale più rilevante ¹⁾ | 51 | 5.786.459 | 1.383.000 |
| Dipendenti della Società di Gestione (incluso il Personale più rilevante ¹⁾) | 169 | 14.234.697 | 1.838.700 |

- b) Una ripartizione proporzionale dell'ammontare complessivo dei compensi (remunerazione fissa³⁾ e remunerazione variabile⁴⁾ corrisposti o da corrispondersi ai dipendenti della Società di Gestione (incluso il Personale più rilevante¹⁾) in rapporto al valore patrimoniale netto medio della Società rispetto alla media del patrimonio netto della totalità dei FIA e OICVM gestiti dalla Società di Gestione.

| |
|-----------------|
| Compensi EUR |
| 485.759,00 |

2. Remunerazione dei Delegati

Non è stato corrisposto alcun compenso dalla Società né dalla Società di Gestione al Personale più rilevante¹⁾ del/dei Delegato/i²⁾ a cui è stata affidata la funzione di gestione degli investimenti.

A seguito dell'implementazione della politica di remunerazione 2018, non sono state riscontrate irregolarità significative. Inoltre, ad oggi, non sono state apportate rilevanti variazioni alla stessa.

1) Per "Personale più rilevante" si intendono le categorie di dipendenti della Società di Gestione e del/dei Delegato/i²⁾ come definiti nelle relative politiche di remunerazione ai sensi della normativa vigente.

2) Per "Delegato/i" si intendono i soggetti ai quali la Società di Gestione ha delegato funzioni relative alla gestione del portafoglio.

3) Per "remunerazione fissa" si intende il totale degli stipendi fissi, comprensivi della tredicesima e dei bonus aziendali, nonché delle varie indennità contrattuali.

4) Per "remunerazione variabile" si intendono i premi di risultato (contabilizzati nel bilancio annuale della Società di Gestione al 31 dicembre 2019 e corrisposti ai dipendenti a marzo 2020), nonché ogni altra forma di pagamento derivante da accordi giudiziali e/o extragiudiziali in tema di rapporti di lavoro con i dipendenti.