

# **BASE INVESTMENTS SICAV**

Società d'Investimento a Capitale Variabile  
Relazione Semestrale Non Certificata  
al 30 settembre 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 .....	8
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO .....	12
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....	13
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE .....	14
BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME .....	29
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY .....	44
BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE .....	56
BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION.....	69
BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY .....	79
BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC .....	89
BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS.....	107
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO .....	117



## 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 possono essere accettate. Esse sono valide solamente se effettuate sulla base del prospetto informativo vigente, accompagnato dall'ultimo rendiconto annuale e dall'eventuale ultima relazione semestrale pubblicata successivamente.

## INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA

Banca del Sempione SA è stata autorizzata dalla Autorità 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 (segue)**

Si riporta di seguito il *Total Expenses Ratio* (TER) per ciascun comparto al 30 settembre 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	4,07	2,72
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR - I	2,82	2,02
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR - L	3,20	2,15
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe USD	4,02	2,67
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe USD - I	4,58	3,79
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe CHF	3,48	2,00
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe CHF - I	3,22	2,37
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe EUR	0,89*	0,21
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe EUR - I	0,98*	0,51
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe USD	1,22*	0,47
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe USD - I	0,91*	0,46
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe CHF	1,17*	0,43
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe CHF - I	0,88*	0,45
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe EUR	1,45	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe EUR - I	1,02	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe EUR - L	1,36	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe USD	1,45	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe CHF	1,44	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR	2,08	0,20
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR - I	1,09	0,02
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR - L	1,65	0,22
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe USD	2,58	0,70
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe USD - I	1,12	0,04
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe CHF	1,98	0,10
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe CHF - I	1,24	0,16
- BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION - Classe EUR	0,94	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION - Classe EUR - I	0,61	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION - Classe USD	0,93	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION - Classe CHF	0,94	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe EUR - A	1,33	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe EUR - B	0,58	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe USD	1,72	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe CHF	1,72	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe EUR	2,00	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe EUR - I	1,15	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe USD	2,35	0,26
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe USD - I	0,59*	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe CHF	2,06	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe CHF - I	0,59*	0,01
- 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	0,87	0,02
- 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.

\* TER annualizzato

## INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI

### Commissioni annuali di gestione

Periodo 01/04/2020 – 30/09/2020

#### 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%
	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 - GLOBAL FIXED INCOME	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%
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	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	0,75%	0,75%
	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.

## INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI (segue)

### Compenso dei Distributori e Intestatari

Oltre alle eventuali commissioni di sottoscrizione, i Distributori e Intestatari hanno diritto a percepire commissioni periodiche (“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
<b>Sempione SIM S.p.A.</b>	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

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

## PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI

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

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

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 - GLOBAL FIXED INCOME

BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION

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

Per il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE, il valore limite *VaR* nel periodo dal 1° aprile 2020 al 30 settembre 2020 è stato il seguente:

*VaR* Minimo: 8,10%

*VaR* Massimo: 16,48%

*VaR* Medio: 12,25%

Per il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY, il valore limite *VaR* nel periodo dal 1° aprile 2020 al 30 settembre 2020 è stato il seguente:

*VaR* Minimo: 2,30%

*VaR* Massimo: 6,14%

*VaR* Medio: 4,38%

Per il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC, il valore limite *VaR* nel periodo dal 1° aprile 2020 al 30 settembre 2020 è stato il seguente:

*VaR* Minimo: 0,54%

*VaR* Massimo: 8,12%

*VaR* Medio: 2,76%

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

Per il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE, il valore limite *VaR* nel periodo dal 1° aprile 2020 al 30 settembre 2020 è stato il seguente:

*VaR* Minimo: 6,91%

*VaR* Massimo: 12,77%

*VaR* Medio: 8,90%

Il ricorso alla leva finanziaria (somma dei nozionali) in termini percentuali in relazione al patrimonio netto totale, dal 1° aprile 2020 al 30 settembre 2020, è stato il seguente:

Comparti	Ultimo valore	Val.medio	Val. min.	Val. max
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE	342,95	401,98	274,33	567,08
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY	654,31	646,33	388,84	999,47
BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC	233,70	271,90	122,62	466,74
BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	171,86	194,65	143,22	252,38

---

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

al 30 settembre 2020

(in EUR)

### ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	472.721.588,85
- Risultato netto non realizzato		10.334.222,62
		<b>483.055.811,47</b>
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		86.439.504,61
Altre attività:		
- Crediti per sottoscrizioni		455.896,68
- Interessi maturati e non riscossi		2.516.266,39
- Dividendi maturati e non riscossi		49.273,99
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	8,59
- Crediti per cessione investimenti		4.143.506,08
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	1.213.176,29
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.219.689,12
- Attività diverse		2.429,67
		<b>579.095.562,89</b>

### PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		3.228.955,37
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		626.364,36
- Imposte ed oneri da versare		2.814.637,95
- Debiti per acquisto investimenti		4.862.471,67
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	3.321.069,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	3.271.108,99
- Interessi passivi		1.965,54
		<b>18.126.572,88</b>

### PATRIMONIO NETTO

**560.968.990,01**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Periodo 01/04/2020 – 30/09/2020

(in EUR)

### PROVENTI

Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti	(cfr. nota int.)	367.803,46
- Interessi su titoli obbligazionari netti	(cfr. nota int.)	4.834.541,35
Interessi bancari attivi netti		3.672,80
Storno ratei	(cfr. nota int.)	1.359,74
Altri proventi		9.139,64
		<b>5.216.516,99</b>

### ONERI

Interessi bancari passivi netti		147.457,43
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	2.773.656,85
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	960.401,12
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	378.398,37
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	114.553,97
- Spese legali e di revisione		126.478,50
- Spese di stampa e di pubblicazione		8.029,53
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	561.989,79
- Spese amministrative ed altri oneri		355.398,96
		<b>5.426.364,52</b>

**RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE (209.847,53)**

Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	17.731.148,07
- Cambi	(cfr. nota int.)	4.418.578,01

**RISULTATO NETTO REALIZZATO 21.939.878,55**

Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	29.850.894,45
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	2.252.589,62
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(7.615.313,44)

**INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE 46.428.049,18**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 30 settembre 2020

(in EUR)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	152.983.466,45
- Risultato netto non realizzato		5.311.259,93
		<b>158.294.726,38</b>
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		39.081.686,15
Altre attività:		
- Crediti per sottoscrizioni		55.152,10
- Interessi maturati e non riscossi		1.111.883,03
- Crediti per cessione investimenti		1.953.508,89
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	746.370,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	367.454,31
		<b>201.610.780,86</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		344.888,44
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		70.675,70
- Imposte ed oneri da versare		1.370.243,20
- Debiti per acquisto investimenti		889.819,93
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	2.340.125,10
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.332.491,25
		<b>6.348.243,62</b>

**PATRIMONIO NETTO 195.262.537,24****Classe USD - I**

NAV per azione	114,24
Azioni in circolazione	16.088,0000

**Classe EUR**

NAV per azione	178,07
Azioni in circolazione	651.273,3082

**Classe EUR - I**

NAV per azione	107,45
Azioni in circolazione	296.815,8619

**Classe EUR - L**

NAV per azione	116,64
Azioni in circolazione	2.503,0000

**Classe CHF**

NAV per azione	132,83
Azioni in circolazione	189.773,1642

**Classe CHF - I**

NAV per azione	106,58
Azioni in circolazione	60.838,6744

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

---

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 30 settembre 2020

(in EUR)

**Classe USD****NAV per azione****150,53****Azioni in circolazione****119.449,0859**

**PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**

Periodo 01/04/2020 – 30/09/2020

(in EUR)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>194.599.818,06</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti	(cfr. nota int.)	2.682.727,62
		<b>2.682.727,62</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari passivi netti		60.903,21
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	883.100,88
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	791.560,09
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	131.683,62
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	41.272,73
- Spese legali e di revisione		23.391,17
- Spese di stampa e di pubblicazione		2.821,41
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	138.845,56
- Spese amministrative ed altri oneri		124.523,63
		<b>2.198.102,30</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>484.625,32</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	12.594.996,99
- Cambi	(cfr. nota int.)	1.403.922,29
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>14.483.544,60</b>
Variations della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	14.953.811,22
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	615.794,13
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(6.103.150,15)
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>23.949.999,80</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		15.396.297,05
Riscatti di azioni		(38.683.577,67)
		<b>(23.287.280,62)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>195.262.537,24</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**DATI STATISTICI**

Periodo 01/04/2020 – 30/09/2020

**AZIONI**

	<b>Classe USD - I</b>	<b>Classe EUR</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	19.095,0000	743.426,2410
Sottoscrizioni di azioni	270,0000	34.585,5722
Riscatti di azioni	(3.277,0000)	(126.738,5050)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>16.088,0000</b>	<b>651.273,3082</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>USD</b>	<b>EUR</b>
Massimo	116,14 16.09.20	181,13 16.09.20
Minimo	98,48 21.04.20	154,07 21.04.20
<b>A fine periodo</b>	<b>114,24</b>	<b>178,07</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo 01/04/2020 – 30/09/2020

**AZIONI**

	<b>Classe EUR - I</b>	<b>Classe EUR - L</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	380.111,6569	2.507,0000
Sottoscrizioni di azioni	11.441,4113	7,0000
Riscatti di azioni	(94.737,2063)	(11,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>296.815,8619</b>	<b>2.503,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Massimo	109,26 16.09.20	118,62 16.09.20
Minimo	92,36 21.04.20	100,12 21.04.20
<b>A fine periodo</b>	<b>107,45</b>	<b>116,64</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo 01/04/2020 – 30/09/2020

**AZIONI**

	<b>Classe CHF</b>	<b>Classe CHF - I</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	207.221,7502	74.556,6744
Sottoscrizioni di azioni	13.430,0000	5.210,0000
Riscatti di azioni	(30.878,5860)	(18.928,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>189.773,1642</b>	<b>60.838,6744</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Massimo	135,11 16.09.20	108,38 16.09.20
Minimo	114,22 21.04.20	91,72 21.04.20
<b>A fine periodo</b>	<b>132,83</b>	<b>106,58</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo 01/04/2020 – 30/09/2020

**AZIONI**

	<b>Classe USD</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	79.452,0859
Sottoscrizioni di azioni	46.942,0000
Riscatti di azioni	(6.945,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>119.449,0859</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>USD</b>
Massimo	153,05 16.09.20
Minimo	129,00 21.04.20
<b>A fine periodo</b>	<b>150,53</b>

**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
30.09.20	Classe USD - I	16.088,0000	1.837.813,71	USD	114,24
	Classe EUR	651.273,3082	116.760.484,84	EUR	178,07
	Classe EUR - I	296.815,8619	31.892.289,02	EUR	107,45
	Classe EUR - L	2.503,0000	291.962,07	EUR	116,64
	Classe CHF	189.773,1642	25.208.353,13	CHF	132,83
	Classe CHF - I	60.838,6744	6.483.928,91	CHF	106,58
	Classe USD	119.449,0859	17.981.044,73	USD	150,53

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

al 30 settembre 2020

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>BRASILE</b>						
446.936	PRUMO PART INVEST 7,5 19-31 31/12S	USD	412.882,64	106,00	403.985,95	0,21
	<b>TOTALE BRASILE</b>		<b>412.882,64</b>		<b>403.985,95</b>	<b>0,21</b>
<b>COLOMBIA</b>						
2.000.000	FIDEI PA PACIFICO 8,25 16-35 15/01S	USD	1.970.126,52	114,28	1.949.149,36	1,00
	<b>TOTALE COLOMBIA</b>		<b>1.970.126,52</b>		<b>1.949.149,36</b>	<b>1,00</b>
<b>FRANCIA</b>						
1.000.000	ENGIE EMTN 5,95 11-11 16/03A	EUR	2.075.100,00	208,94	2.089.415,00	1,07
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>2.075.100,00</b>		<b>2.089.415,00</b>	<b>1,07</b>
<b>GERMANIA</b>						
1.000.000	GERMANY 0,2500 19-24 06/09A	EUR	873.150,00	85,51	855.120,00	0,43
3.000.000	GERMANY ZCP 07-10-20	EUR	3.008.040,00	100,01	3.007.985,96	1,54
30.000	GERMANY 1,50 13-23 15/02A	EUR	32.389,50	105,36	31.608,30	0,02
30.000	GERMANY 2,00 11-22 04/01A	EUR	32.108,40	103,46	31.036,50	0,02
30.000	GERMANY 2,50 10-21 04/01A	EUR	31.563,90	100,84	30.253,05	0,02
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>3.977.251,80</b>		<b>3.956.003,81</b>	<b>2,03</b>
<b>GRECIA</b>						
80.000	HELLENIC REPUBLIC 3,90 17-33 30/01A	EUR	63.434,44	132,10	105.676,00	0,05
	<b>TOTALE GRECIA</b>		<b>63.434,44</b>		<b>105.676,00</b>	<b>0,05</b>
<b>ISRAELE</b>						
715.000	TEVA PHARMA 1,00 16-25 28/07A	CHF	502.718,09	84,77	562.615,77	0,29
	<b>TOTALE ISRAELE</b>		<b>502.718,09</b>		<b>562.615,77</b>	<b>0,29</b>
<b>ITALIA</b>						
1.500.000	AUTOSTRADe 1,75 15-26 26/06A	EUR	1.331.405,00	95,10	1.426.522,50	0,73
2.000.000	AUTOSTRADe PER ITALIA 4,8 12-32 09/06A	EUR	2.334.600,00	110,25	2.204.940,00	1,13
1.000.000	BANCA MONTE DEI 10,5000 19-29 23/07	EUR	1.066.750,00	111,87	1.118.680,00	0,58
2.000.000	ITALIAN REPUBLIC 1,65 20-30 01/12S	EUR	1.999.733,33	107,63	2.152.680,00	1,11
3.841	ITALY ZCP 01-31 20/02U	EUR	1.515,32	85,82	3.296,31	0,00
15.000.000	ITALY 1,25 15-32 15/09S	EUR	14.227.935,07	109,55	17.183.622,10	8,85
7.500.000	ITALY STRIPS ZCP 07-39 01/08U	EUR	3.809.711,71	74,49	5.586.442,50	2,87
2.184.000	ITALY TREASURY INDEX 1,40 20-25 26/05S	EUR	2.184.000,00	104,50	2.276.131,86	1,17
1.000.000	UNICREDIT SPA 3,875 20-XX 03/06S	EUR	907.450,00	79,67	796.690,00	0,41
200.000	UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 20-30 23/09A	EUR	199.512,00	101,25	202.498,00	0,10
3.500.000	WEBUILD 3,625 20-27 28/01A	EUR	2.903.050,00	81,67	2.858.310,00	1,47
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>30.965.662,43</b>		<b>35.809.813,27</b>	<b>18,42</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
2.000.000	BANCONAL COVID RELIEF 1,00 20-27 13/08S	USD	1.673.139,08	99,68	1.700.151,06	0,87
4.000.000	EFSS 0,10 16-21 19/01A	EUR	4.026.920,00	100,21	4.008.300,00	2,07

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	ROMULUS FINANCE S, 5,441 03-23 20/02S	GBP	1.304.966,22	107,30	1.182.917,15	0,61
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>7.005.025,30</b>		<b>6.891.368,21</b>	<b>3,55</b>
	<b>MESSICO</b>					
517.061	FERMACA ENTERP REGS 6,375 14-38 30/03S	USD	455.704,55	108,00	476.208,59	0,24
3.000.000	PEMEX 2,75 15-27 21/04A	EUR	2.405.300,01	80,12	2.403.540,00	1,24
2.500.000	PEMEX 4,75 18-29 24/05A	EUR	2.515.803,57	85,80	2.144.987,50	1,10
	<b>TOTALE MESSICO</b>		<b>5.376.808,13</b>		<b>5.024.736,09</b>	<b>2,58</b>
	<b>OMAN</b>					
2.000.000	OMAN 6,50 17-47 08/03S	USD	1.545.978,89	82,20	1.402.012,53	0,72
	<b>TOTALE OMAN</b>		<b>1.545.978,89</b>		<b>1.402.012,53</b>	<b>0,72</b>
	<b>PANAMA</b>					
1.000.000	CARNIVAL CORP 1,875 15-22 07/11A	EUR	824.333,33	85,20	851.950,00	0,44
	<b>TOTALE PANAMA</b>		<b>824.333,33</b>		<b>851.950,00</b>	<b>0,44</b>
	<b>ROMANIA</b>					
1.000.000	ROMANIA 3,375 18-38 08/02A	EUR	952.500,00	106,59	1.065.850,00	0,55
3.000.000	ROMANIA 3,3750 20-50 28/01A	EUR	2.918.766,00	102,47	3.074.205,00	1,58
5.000.000	ROMANIA 4,625 19-49 03/04A	EUR	5.736.693,24	122,21	6.110.625,00	3,15
	<b>TOTALE ROMANIA</b>		<b>9.607.959,24</b>		<b>10.250.680,00</b>	<b>5,28</b>
	<b>SPAGNA</b>					
3.000.000	INTL CONSOLIDAT 0,5000 19-23 04/07A	EUR	2.341.450,00	80,39	2.411.595,00	1,24
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>2.341.450,00</b>		<b>2.411.595,00</b>	<b>1,24</b>
	<b>PAESI BASSI</b>					
2.500.000	RABOBANK 6,50 13-XX 29/03Q	EUR	2.804.625,00	119,40	2.984.950,00	1,53
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>2.804.625,00</b>		<b>2.984.950,00</b>	<b>1,53</b>
	<b>TURCHIA</b>					
100.000	TURK TELEKOM REGS 4,875 14-24 19/06S	USD	70.254,04	97,41	83.066,56	0,04
	<b>TOTALE TURCHIA</b>		<b>70.254,04</b>		<b>83.066,56</b>	<b>0,04</b>
	<b>REGNO UNITO</b>					
2.500.000	CARNIVAL PLC 1,0 19-29 28/10A	EUR	1.381.075,00	63,62	1.590.612,50	0,82
3.000.000	LEGAL AND GENERAL GROUP PLC 5,626 20-XX 24/03S	GBP	3.351.470,82	102,84	3.401.322,97	1,74
1.000.000	ROTHESAY LIFE PLC 6,875 18-99 PERP S	GBP	1.099.614,33	106,97	1.179.290,01	0,61
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>5.832.160,15</b>		<b>6.171.225,48</b>	<b>3,17</b>
	<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
2.000.000	BOEING CO 5,805 20-50 01/05S	USD	1.869.359,93	121,26	2.068.170,38	1,06
4.000.000	BOEING CO 5,15 20-30 01/05S	USD	3.701.157,23	112,30	3.830.486,50	1,98
1.500.000	LEIDOS HOLDINGS INC 5,95 11-40 01/12S	USD	1.484.987,83	117,00	1.496.639,66	0,77
2.000.000	MACY'S RETAIL HLDGS 6,70 20-34 15/07S	USD	1.187.770,49	70,70	1.205.733,58	0,62
1.500.000	ST JUDE MEDICAL 4,75 13-43 15/04S	USD	1.432.113,60	108,23	1.384.458,36	0,71
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>9.675.389,08</b>		<b>9.985.488,48</b>	<b>5,14</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>85.051.159,08</b>		<b>90.933.731,51</b>	<b>46,76</b>
	<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>					
	<b>AUSTRALIA</b>					
1.200.000	WESTPAC BANKING FL.R 86-XX 31/03S	USD	796.605,31	72,27	739.571,06	0,38
	<b>TOTALE AUSTRALIA</b>		<b>796.605,31</b>		<b>739.571,06</b>	<b>0,38</b>
	<b>FRANCIA</b>					
3.000.000	ACCOR SA FL.R 19-XX 31/12A	EUR	2.522.050,00	85,18	2.555.490,00	1,31
7.006.000	AXA S 16 SUB FL.R 04-49 06/02S	USD	4.784.880,99	75,50	4.510.749,16	2,31
1.000.000	AXA SUB FL.R 04-XX 29/01Q	USD	620.289,61	74,17	632.528,88	0,33

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
1.200.000	BNP FL.R 86-XX 22/03S	USD	765.666,98	75,24	769.994,46	0,40
2.000.000	CNP ASSURANCES FL.R 04-XX 21/03Q	EUR	1.366.000,00	71,93	1.438.530,00	0,74
5.200.000	CREDIT LOGEMENT SUB FL.R 06-XX 16/03A	EUR	4.202.840,00	85,04	4.422.028,00	2,27
2.000.000	ELECTRICITE DE FL.R 20-XX XX/XXA	EUR	1.973.900,00	97,93	1.958.630,00	1,01
2.400.000	SCOR SE FL.R 18-XX 13/03S	USD	1.803.268,53	101,56	2.078.666,27	1,07
2.000.000	STE GLE PARIS FL.R 86-XX 24/05S	USD	1.207.147,34	78,43	1.337.679,62	0,69
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>19.246.043,45</b>		<b>19.704.296,39</b>	<b>10,13</b>
	<b>ITALIA</b>					
1.000.000	BANCO BPM SPA FL.R 20-30 14/09A	EUR	1.000.000,00	100,87	1.008.680,00	0,52
2.000.000	BUONI POLIENNAL FL.R 20-30 14/07S	EUR	2.030.972,00	102,18	2.043.558,40	1,05
800.000	UNICREDIT SPA FL.R 19-34 02/04S	USD	719.807,91	115,02	784.667,21	0,40
800.000	UNICREDIT SPA FL.R 19-29 20/02A	EUR	754.923,08	106,37	850.940,00	0,44
1.000.000	UNICREDIT SPA FL.R 20-35 30/06S	USD	885.516,39	101,77	867.820,75	0,45
2.000.000	UNIPOLSAI SPA EMTN FL.R 14-XX 18/06A	EUR	2.044.700,00	104,20	2.083.900,00	1,07
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>7.435.919,38</b>		<b>7.639.566,36</b>	<b>3,93</b>
	<b>JERSEY</b>					
200.000	RZB FINANCE SUB FL.R 04-XX 15/06S	EUR	147.200,00	86,63	173.269,00	0,09
	<b>TOTALE JERSEY</b>		<b>147.200,00</b>		<b>173.269,00</b>	<b>0,09</b>
	<b>NORVEGIA</b>					
4.000.000	DEN NORSK CREDITBK FL.R 85-XX 15/02Q	USD	2.676.820,41	75,41	2.572.174,14	1,32
	<b>TOTALE NORVEGIA</b>		<b>2.676.820,41</b>		<b>2.572.174,14</b>	<b>1,32</b>
	<b>SPAGNA</b>					
613.000	SANTANDER PERPETUAL FL.R 04-XX 30/09S	EUR	494.588,83	76,04	466.149,72	0,24
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>494.588,83</b>		<b>466.149,72</b>	<b>0,24</b>
	<b>SVIZZERA</b>					
2.000.000	UBS GROUP AG FL.R 20-XX 29/07A	USD	1.748.813,94	102,75	1.752.398,41	0,90
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>1.748.813,94</b>		<b>1.752.398,41</b>	<b>0,90</b>
	<b>PAESI BASSI</b>					
9.950.000	AEGON SUB FL.R 04-XX 29/07Q	USD	6.577.703,05	75,66	6.419.580,65	3,31
4.000.000	AEGON SUB PERP FL.R 04-XX 15/10Q	EUR	2.905.666,58	69,64	2.785.600,00	1,43
10.150.000	ROTSCHILDS CONT SUB FL.R 86-XX 29/09S	USD	6.855.849,36	71,21	6.163.702,51	3,17
4.000.000	VOLKSWAGEN INTL FL.R 18-XX 20/06A	EUR	3.851.466,66	105,68	4.227.000,00	2,17
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>20.190.685,65</b>		<b>19.595.883,16</b>	<b>10,08</b>
	<b>REGNO UNITO</b>					
3.000.000	LLOYDS BANK GRP FL.R 17-24 21/06Q	EUR	2.802.941,00	100,23	3.006.855,00	1,54
1.000.000	NATIONWIDE BUILDING FL.R 20-99 31/12S	GBP	1.126.163,79	103,70	1.143.299,71	0,59
	<b>TOTAL REGNO UNITO</b>		<b>3.929.104,79</b>		<b>4.150.154,71</b>	<b>2,13</b>
	<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
1.000.000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-22 09/09Q	EUR	947.000,00	100,32	1.003.200,00	0,52
1.000.000	ILFC E CAP TRUST II FL.R 05-65 21/12Q	USD	746.587,04	52,84	450.637,45	0,23
2.000.000	WELLS FARGO & COMP FL.R 17-22 31/01Q	EUR	2.010.200,00	100,32	2.006.370,00	1,03
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>3.703.787,04</b>		<b>3.460.207,45</b>	<b>1,78</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>60.369.568,80</b>		<b>60.253.670,40</b>	<b>30,98</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>145.420.727,88</b>		<b>151.187.401,91</b>	<b>77,74</b>

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
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>							
<b>OBBLIGAZIONI</b>							
<b>JERSEY</b>							
500.000	ASTON MARTIN CAP 5,75 17-22 15/04S		GBP	505.782,45	89,67	494.286,42	0,25
	<b>TOTALE JERSEY</b>			<b>505.782,45</b>		<b>494.286,42</b>	<b>0,25</b>
<b>MESSICO</b>							
100.000.000	BANCO ACTIVER SA 9,5 19-32 18/12M		MXN	4.655.866,14	106,01	4.094.950,58	2,11
	<b>TOTALE MESSICO</b>			<b>4.655.866,14</b>		<b>4.094.950,58</b>	<b>2,11</b>
<b>REGNO UNITO</b>							
200.000	PENSION INSURANCE 7,375 19-99 31/12S		GBP	226.530,73	112,96	249.064,55	0,13
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>			<b>226.530,73</b>		<b>249.064,55</b>	<b>0,13</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>			<b>5.388.179,32</b>		<b>4.838.301,55</b>	<b>2,49</b>
<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>							
<b>REGNO UNITO</b>							
1.800.000	BARCLAYS BANK PLC FL.R 18-38 20/02A		USD	1.707.862,80	122,55	1.881.123,95	0,97
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>			<b>1.707.862,80</b>		<b>1.881.123,95</b>	<b>0,97</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>							
500.000	JEFFERIES GROUP FL.R 17-42 20/06A		EUR	495.750,00	94,56	472.816,45	0,24
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>			<b>495.750,00</b>		<b>472.816,45</b>	<b>0,24</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>			<b>2.203.612,80</b>		<b>2.353.940,40</b>	<b>1,21</b>
	<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>7.591.792,12</b>		<b>7.192.241,95</b>	<b>3,70</b>
<b>STRUMENTI DERIVATI</b>							
<b>OPZIONI</b>							
<b>GERMANIA</b>							
(60)	EURO-BUXL FUTR NOV 220,00 23.10.20 PUT		EUR	(57.600,00)	1,16	(69.600,00)	(0,04)
60	EURO-BUXL FUTR NOV 224,00 23.10.20 CALL		EUR	100.800,00	1,54	92.400,00	0,04
(60)	EURO-BUXL FUTR NOV 228,00 23.10.20 CALL		EUR	(36.000,00)	0,42	(25.200,00)	(0,01)
(100)	EURX EURO BTP NOV 142,50 23.10.20 PUT		EUR	0,00	0,06	52.000,00	0,03
200	IEURO BUND NOV 173,00 23.10.20 PUT		EUR	0,00	0,16	(26.000,00)	(0,01)
(200)	IEURO BUND NOV 175,50 23.10.20 CALL		EUR	0,00	0,23	70.000,00	0,04
	<b>TOTALE GERMANIA</b>			<b>7.200,00</b>		<b>93.600,00</b>	<b>0,05</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>							
8.000.000	EUR(P)/RUB(C)OTC NOV 85,00 11.11.20 PUT		EUR	147.000,00	0,00	19.293,60	0,01
(8.000.000)	USD(C)/MXN(P)OTC NOV 22,00 10.11.20 CALL		USD	(197.910,94)	0,03	(211.135,60)	(0,11)
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>			<b>(50.910,94)</b>		<b>(191.842,00)</b>	<b>(0,10)</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>							
(100)	US BOND FUTR NOV 174,00 23.10.20 PUT		USD	(45.303,38)	0,58	(49.300,73)	(0,03)
100	US BOND FUTR NOV 176,00 23.10.20 PUT		USD	102.599,24	1,25	106.596,17	0,06

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
(100)	US BOND FUTR NOV 178,50 23.10.20 CALL	USD	(42.638,47)	0,52	(43.970,92)	(0,02)
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>14.657,39</b>		<b>13.324,52</b>	<b>0,01</b>
	<b>TOTALE OPZIONI</b>		<b>(29.053,55)</b>		<b>(84.917,48)</b>	<b>(0,04)</b>
	<b>TOTALE STRUMENTI DERIVATI</b>		<b>(29.053,55)</b>		<b>(84.917,48)</b>	<b>(0,04)</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>152.983.466,45</b>		<b>158.294.726,38</b>	<b>81,40</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				38.736.797,71	19,92
	Altre attività e passività				(2.554.924,22)	(0,91)
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>194.476.599,87</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 30 settembre 2020  
(in %)

<b>PAESI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Italia	22,35
Paesi Bassi	11,61
Francia	11,20
Stati Uniti d'America	7,17
Regno Unito	6,40
Romania	5,28
Messico	4,69
Lussemburgo	3,45
Germania	2,08
Spagna	1,48
Norvegia	1,32
Colombia	1,00
Svizzera	0,90
Oman	0,72
Panama	0,44
Australia	0,38
Jersey	0,34
Israele	0,29
Brasile	0,21
Grecia	0,05
Turchia	0,04
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>81,40</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	18,60
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI**

al 30 settembre 2020  
(in %)

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Paesi e governi centrali	22,70
Banche e altri istituti di credito	16,04
Assicurazioni	12,71
Holding e società finanziarie	10,37
Industria aeronautica ed astronomica	4,28
Trasporti	3,29
Petrolio	2,58
Hotellerie, ristorazione e tempo libero	2,57
Energia e servizi idrici	2,08
Organismi sovranazionali	2,07
Edilizia e materiali edili	1,47
Industria farmaceutica e cosmetica	0,71
Real estate	0,59
Telecomunicazioni	0,04
Altri settori	(0,10)
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>81,40</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	18,60
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 30 settembre 2020

(in EUR)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	43.543.599,53
- Risultato netto non realizzato		862.069,78
		<b>44.405.669,31</b>
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		5.935.288,59
Altre attività:		
- Crediti per sottoscrizioni		261.347,45
- Interessi maturati e non riscossi		290.016,87
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	76.557,66
		<b>50.968.879,88</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		124,07
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		307.506,68
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	344.067,74
		<b>651.698,49</b>

**PATRIMONIO NETTO 50.317.181,39****Classe EUR**

**NAV per azione 104,91**  
**Azioni in circolazione 70.040,0000**

**Classe EUR - I**

**NAV per azione 105,18**  
**Azioni in circolazione 92.878,0000**

**Classe USD**

**NAV per azione 105,25**  
**Azioni in circolazione 105.335,3534**

**Classe USD - I**

**NAV per azione 105,50**  
**Azioni in circolazione 28.523,0000**

**Classe CHF**

**NAV per azione 104,82**  
**Azioni in circolazione 186.946,8793**

**Classe CHF - I**

**NAV per azione 105,13**  
**Azioni in circolazione 30.652,0000**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**

Periodo 01/04/2020 - 30/09/2020

(in EUR)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>26.662.109,60</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti	(cfr. nota int.)	307.667,48
		<b>307.667,48</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari passivi netti		9.139,55
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	163.586,96
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	168.683,24
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	24.376,86
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	8.545,68
- Spese legali e di revisione		18.960,01
- Spese di stampa e di pubblicazione		677,46
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	3.648,84
- Spese amministrative ed altri oneri		28.892,81
		<b>426.511,41</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>(118.843,93)</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	14.609,44
- Cambi	(cfr. nota int.)	334.765,60
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>230.531,11</b>
Variations della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	852.870,43
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(243.790,51)
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>839.611,03</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		25.662.891,57
Riscatti di azioni		(2.847.430,81)
		<b>22.815.460,76</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>50.317.181,39</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**DATI STATISTICI**

Periodo 01/04/2020 - 30/09/2020

**AZIONI**

	<b>Classe EUR</b>	<b>Classe EUR - I</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	50,0000	33.991,0000
Sottoscrizioni di azioni	70.990,0000	63.365,0000
Riscatti di azioni	(1.000,0000)	(4.478,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>70.040,0000</b>	<b>92.878,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Massimo	105,15 17.09.20	105,41 17.09.20
Minimo	99,90 01.04.20	99,91 01.04.20
<b>A fine periodo</b>	<b>104,91</b>	<b>105,18</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo 01/04/2020 - 30/09/2020

**AZIONI**

	<b>Classe USD</b>	<b>Classe USD - I</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	88.579,8674	8.040,0000
Sottoscrizioni di azioni	33.902,7620	22.152,0000
Riscatti di azioni	(17.147,2760)	(1.669,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>105.335,3534</b>	<b>28.523,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Massimo	105,52 18.09.20	105,75 18.09.20
Minimo	99,58 01.04.20	99,58 01.04.20
<b>A fine periodo</b>	<b>105,25</b>	<b>105,50</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo 01/04/2020 - 30/09/2020

**AZIONI**

	<b>Classe CHF</b>	<b>Classe CHF - I</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	144.668,3363	9.090,0000
Sottoscrizioni di azioni	46.584,4140	22.865,0000
Riscatti di azioni	(4.305,8710)	(1.303,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>186.946,8793</b>	<b>30.652,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Massimo	105,07 17.09.20	105,36 17.09.20
Minimo	99,90 01.04.20	100,00 01.04.20
<b>A fine periodo</b>	<b>104,82</b>	<b>105,13</b>

**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
30.09.20	Classe EUR	70.040,0000	7.347.563,45	EUR	104,91
	Classe EUR - I	92.878,0000	9.769.219,50	EUR	105,18
	Classe USD	105.335,3534	11.086.322,12	USD	105,25
	Classe USD - I	28.523,0000	3.009.105,93	USD	105,50
	Classe CHF	186.946,8793	19.596.007,54	CHF	104,82
	Classe CHF - I	30.652,0000	3.222.533,91	CHF	105,13

\* Prima valutazione

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

al 30 settembre 2020

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>AUSTRALIA</b>						
300.000	MACQUARIE BANK 0,625 15-23 04/09A	CHF	276.299,65	102,33	284.938,04	0,57
200.000	SANTOS FINANCE 4,125 17-27 14/09S	USD	162.999,63	103,97	177.327,43	0,35
	<b>TOTALE AUSTRALIA</b>		<b>439.299,28</b>		<b>462.265,47</b>	<b>0,92</b>
<b>AUSTRIA</b>						
200.000	AMS AG 6,0000 20-25 31/07S	EUR	205.200,00	105,84	211.686,00	0,42
	<b>TOTALE AUSTRIA</b>		<b>205.200,00</b>		<b>211.686,00</b>	<b>0,42</b>
<b>BRASILE</b>						
200.000	VALE EMTN 3,75 12-23 10/01A	EUR	203.180,00	105,26	210.528,00	0,42
	<b>TOTALE BRASILE</b>		<b>203.180,00</b>		<b>210.528,00</b>	<b>0,42</b>
<b>ISOLE VERGINI BRITANNICHE</b>						
200.000	COSL FIN BVI REGS 3,25 12-22 06/09S	USD	185.944,11	103,12	175.871,74	0,35
	<b>TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE</b>		<b>185.944,11</b>		<b>175.871,74</b>	<b>0,35</b>
<b>CANADA</b>						
250.000	BRITISH COLUMBIA PROV 2,65 12-21 22/09S	USD	232.764,74	102,33	218.165,06	0,43
	<b>TOTALE CANADA</b>		<b>232.764,74</b>		<b>218.165,06</b>	<b>0,43</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>						
400.000	ALIBABA GROUP 3,40 17-27 06/12S	USD	395.551,81	112,10	382.383,49	0,76
200.000	BAIDU.COM INC 3,075 20-2507/04S	USD	179.921,85	106,20	181.123,95	0,36
200.000	BANCO MERCANTILE 0,45 19-23 18/12A	CHF	180.637,61	94,94	176.245,42	0,35
400.000	TENCENT HOLDING 1,8100 20-26 26/01S	USD	359.578,54	101,97	347.842,92	0,69
	<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>		<b>1.115.689,81</b>		<b>1.087.595,78</b>	<b>2,16</b>
<b>CILE</b>						
200.000	TANNER SERVICIOS FINANCIEROS 1,375 17-20 10/11A	CHF	184.780,55	99,84	185.334,38	0,37
	<b>TOTALE CILE</b>		<b>184.780,55</b>		<b>185.334,38</b>	<b>0,37</b>
<b>CURAÇAO</b>						
150.000	TEVA PHARMA 1,125 16-24 15/10A	EUR	130.537,50	86,87	130.299,00	0,26
	<b>TOTALE CURAÇAO</b>		<b>130.537,50</b>		<b>130.299,00</b>	<b>0,26</b>
<b>DANIMARCA</b>						
200.000	A.P. MOELLER - MAERSK 4,50 19-29 20/06S	USD	190.034,12	112,74	192.287,22	0,39
200.000	DANSKE BANK 0,625 19-22 24/11A	CHF	189.254,60	101,18	187.837,75	0,37
	<b>TOTALE DANIMARCA</b>		<b>379.288,72</b>		<b>380.124,97</b>	<b>0,76</b>
<b>FRANCIA</b>						
250.000	ACCOR SA 1,75 14-22 27/06A	CHF	233.554,77	99,78	231.550,80	0,46
100.000	AUCHAN HOLDING SA 3,2500 20-27 23/07A	EUR	99.422,00	107,21	107.213,50	0,21
200.000	BFCM 0,60 17-27 05/04A	CHF	183.662,50	103,81	192.719,17	0,38

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
250.000	DANONE REGS	2,589 16-23 02/11S	USD	224.002,99	105,63	225.194,01	0,45
200.000	EDF SA	0,65 16-28 13/10A	CHF	187.377,98	104,38	193.780,11	0,39
200.000	ENGIE	1,375 20-25 27/03A	EUR	203.342,00	106,23	212.457,00	0,42
200.000	MFINANCE FRANCE	1,005 17-23 28/03A	CHF	191.420,73	100,11	185.842,12	0,37
200.000	SOCIETE GENERALE	0,40 17-22 22/02A	CHF	182.537,84	100,49	186.554,04	0,37
150.000	VINCI SA	3,00 12-22 24/01A	CHF	150.254,68	103,63	144.282,49	0,29
	<b>TOTALE FRANCIA</b>			<b>1.655.575,49</b>		<b>1.679.593,24</b>	<b>3,34</b>
	<b>GERMANIA</b>						
250.000	DEUTSCHE BANK	0,625 15-23 19/12A	CHF	219.797,57	99,28	230.374,29	0,46
200.000	DEUTSCHE BANK	0,625 18-23 08/02A	CHF	178.006,06	100,00	185.642,55	0,37
600.000	GERMANY	0,50 14-30 15/04A	EUR	735.727,20	117,49	745.671,43	1,48
	<b>TOTALE GERMANIA</b>			<b>1.133.530,83</b>		<b>1.161.688,27</b>	<b>2,31</b>
	<b>GRECIA</b>						
140.000	BLACK SEA TRADE	0,45 19-23 13/06A	CHF	133.052,31	98,36	127.822,52	0,25
	<b>TOTALE GRECIA</b>			<b>133.052,31</b>		<b>127.822,52</b>	<b>0,25</b>
	<b>UNGHERIA</b>						
250.000	HUNGARY	1,25 18-25 22/10A	EUR	263.350,00	105,05	262.612,50	0,52
	<b>TOTALE UNGHERIA</b>			<b>263.350,00</b>		<b>262.612,50</b>	<b>0,52</b>
	<b>INDONESIA</b>						
200.000	REPUBLIC OF IND	3,8500 20-30 15/10S	USD	181.470,06	113,42	193.440,50	0,38
	<b>TOTALE INDONESIA</b>			<b>181.470,06</b>		<b>193.440,50</b>	<b>0,38</b>
	<b>IRLANDA</b>						
400.000	INTESA SANPAOLO	0,2500 19-24 30/09A	CHF	350.143,77	97,57	362.261,10	0,72
300.000	SUMITG REG	2,251 15-20 02/11S	USD	273.369,51	100,13	256.155,72	0,51
	<b>TOTALE IRLANDA</b>			<b>623.513,28</b>		<b>618.416,82</b>	<b>1,23</b>
	<b>ITALIA</b>						
200.000	AMCO ASSET MA CO SPA	2,25 20-27 17/07A	EUR	200.140,00	105,92	211.837,00	0,42
300.000	BUONI POLIENNAL	0,8500 19-27 15/01S	EUR	288.750,00	102,41	307.242,00	0,61
200.000	ERG SPA	0,5 20-27 11/09A	EUR	198.416,00	99,75	199.492,00	0,40
300.000	INTESA SANPAOLO	5,1480 20-30 10/06S	GBP	347.329,81	108,76	359.727,14	0,71
400.000	ITALY	0,4 19-30 15/05S	EUR	374.632,59	100,21	406.123,24	0,81
500.000	ITALY BUONI POLIENNALI	0,95 20-30 01/08S	EUR	489.890,00	101,26	506.317,50	1,01
600.000	ITALY TREASURY INDEX	1,40 20-25 26/05S	EUR	604.426,09	104,50	625.310,95	1,25
300.000	LEONARDO SPA	2,3750 20-26 08/01A	EUR	296.799,00	99,32	297.957,00	0,59
	<b>TOTALE ITALIA</b>			<b>2.800.383,49</b>		<b>2.914.006,83</b>	<b>5,80</b>
	<b>JERSEY</b>						
200.000	GLENCORE FINANCE	2,25 16-21 10/05A	CHF	189.566,78	101,24	187.942,63	0,37
	<b>TOTALE JERSEY</b>			<b>189.566,78</b>		<b>187.942,63</b>	<b>0,37</b>
	<b>KAZAKISTAN</b>						
675.000	NC KAZ TEMI ZHO	3,638 14-22 20/06A	CHF	614.204,03	103,45	648.177,93	1,29
	<b>TOTALE KAZAKISTAN</b>			<b>614.204,03</b>		<b>648.177,93</b>	<b>1,29</b>
	<b>LIECHTENSTEIN</b>						
200.000	LGT BANK AG	0,20 16-26 12/10A	CHF	184.464,62	101,53	188.488,42	0,37
	<b>TOTALE LIECHTENSTEIN</b>			<b>184.464,62</b>		<b>188.488,42</b>	<b>0,37</b>
	<b>LUSSEMBURGO</b>						
200.000	AROUNDTOWN SA	0,732 18-25 30/01A	CHF	176.516,27	100,34	186.280,22	0,37
500.000	BANCONAL COVID RELIEF	1,00 20-27 13/08S	USD	418.284,77	99,68	425.037,76	0,84
300.000	BIL	0,55 16-22 11/10A	CHF	278.178,20	100,94	281.084,14	0,56
200.000	EUROFINS SCIENTIFIC	2,125 17-24 25/07A	EUR	209.480,00	105,11	210.227,00	0,42
265.000	GRAND CITY PROPERTIES	0,57 19-24 24/06A	CHF	240.936,44	100,24	246.571,63	0,49

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
200.000	MEDIOBANCA INT	0,55 18-23 02/03A	CHF	180.118,23	99,93	185.512,60	0,37
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>			<b>1.503.513,91</b>		<b>1.534.713,35</b>	<b>3,05</b>
	<b>MESSICO</b>						
172.354	FERMACA ENTERP REGS	6,375 14-38 30/03S	USD	173.579,57	108,00	158.736,20	0,32
150.000	MESSICO	4,00 13-23 02/10S	USD	139.021,30	108,75	139.109,92	0,28
350.000	PEMEX	4,75 18-29 24/05A	EUR	276.564,00	85,80	300.298,25	0,59
230.000	PEMEX	1,50 15-20 08/12A	CHF	208.335,80	100,01	213.501,74	0,42
100.000	PEMEX	6,9500 20-60 28/01S	USD	62.843,64	76,56	65.291,86	0,13
77.000	PEMEX	7,6900 19-50 23/01S	USD	49.560,48	82,73	54.321,89	0,11
	<b>TOTALE MESSICO</b>			<b>909.904,79</b>		<b>931.259,86</b>	<b>1,85</b>
	<b>NIGERIA</b>						
100.000	AFRICA FINANCE CORP	0,5225 19-23 20/12A	CHF	92.324,54	98,24	91.190,89	0,18
	<b>TOTALE NIGERIA</b>			<b>92.324,54</b>		<b>91.190,89</b>	<b>0,18</b>
	<b>NORVEGIA</b>						
250.000	EQUINOR ASA	3,15 11-22 23/01S	USD	224.036,22	103,63	220.932,29	0,44
	<b>TOTALE NORVEGIA</b>			<b>224.036,22</b>		<b>220.932,29</b>	<b>0,44</b>
	<b>POLONIA</b>						
200.000	PKO BANK POLSKI SA	0,30 17-21 02/11A	CHF	186.111,43	100,26	186.123,36	0,37
	<b>TOTALE POLONIA</b>			<b>186.111,43</b>		<b>186.123,36</b>	<b>0,37</b>
	<b>PORTOGALLO</b>						
100.000	PORTUGAL OBRIGACOES DO	0,9 20-35 12/10A	EUR	99.602,00	104,16	104.161,00	0,21
900.000	PORTUGAL	0,475 20-30 18/10A	EUR	882.714,00	102,13	919.179,00	1,82
	<b>TOTALE PORTOGALLO</b>			<b>982.316,00</b>		<b>1.023.340,00</b>	<b>2,03</b>
	<b>QATAR</b>						
200.000	STATE OF QATAR	3,4 20-25 16/04S	USD	188.337,09	109,76	187.200,79	0,37
	<b>TOTALE QATAR</b>			<b>188.337,09</b>		<b>187.200,79</b>	<b>0,37</b>
	<b>ROMANIA</b>						
500.000	ROMANIA	4,125 18-39 11/03A	EUR	530.994,00	113,97	569.862,50	1,13
	<b>TOTALE ROMANIA</b>			<b>530.994,00</b>		<b>569.862,50</b>	<b>1,13</b>
	<b>COREA DEL SUD</b>						
300.000	HYUNDAI CAPITAL SERV	0,7325 19-24 26/02A	CHF	276.809,03	100,79	280.672,02	0,56
200.000	SOUTH KOREA	2,75 17-27 19/01S	USD	196.225,36	110,26	188.060,37	0,37
	<b>TOTALE COREA DEL SUD</b>			<b>473.034,39</b>		<b>468.732,39</b>	<b>0,93</b>
	<b>SPAGNA</b>						
200.000	INTL CONSOLIDAT	0,5000 19-23 04/07A	EUR	161.200,00	80,39	160.773,00	0,32
200.000	TELEFONICA EMISIONES	2,595 13-20 23/10A	CHF	190.826,71	100,18	185.970,21	0,37
	<b>TOTALE SPAGNA</b>			<b>352.026,71</b>		<b>346.743,21</b>	<b>0,69</b>
	<b>SVEZIA</b>						
300.000	SWEDISH MATCH A	0,8750 20-27 26/02A	EUR	295.980,00	98,66	295.986,00	0,59
	<b>TOTALE SVEZIA</b>			<b>295.980,00</b>		<b>295.986,00</b>	<b>0,59</b>
	<b>SVIZZERA</b>						
200.000	UBS GROUP INC	0,8750 19-25 30/01A	CHF	187.752,55	103,15	191.481,87	0,38
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>			<b>187.752,55</b>		<b>191.481,87</b>	<b>0,38</b>
	<b>PAESI BASSI</b>						
300.000	ACHMEA BANK	0,50 17-23 27/10A	CHF	281.021,57	101,21	281.835,99	0,56
300.000	AIRBUS SE	3,15 17-27 10/04S	USD	270.847,44	105,67	270.330,03	0,54
300.000	ENEL FIN INTL	0,55 17-24 03/09A	CHF	271.861,52	101,95	283.878,49	0,56
200.000	ENEL FINANCE INTL NV	3,50 17-28 06/04S	USD	177.642,43	111,32	189.853,75	0,38

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
400.000	FERRARI NV 1,50 16-23 16/03A	EUR	401.373,00	102,81	411.228,00	0,82
200.000	FERRARI NV 1,5000 20-25 27/05A	EUR	197.796,00	101,72	203.449,00	0,40
200.000	FIAT CHRYSLER A 4,5000 20-28 07/07A	EUR	200.000,00	114,09	228.179,00	0,45
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>1.800.541,96</b>		<b>1.868.754,26</b>	<b>3,71</b>
	<b>TURCHIA</b>					
200.000	TURKEY 4,125 14-23 11/04A	EUR	201.800,00	100,64	201.282,00	0,40
	<b>TOTALE TURCHIA</b>		<b>201.800,00</b>		<b>201.282,00</b>	<b>0,40</b>
	<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>					
200.000	ABU DHABI GOVERNMENT 3,875 20-50 16/04S	USD	195.982,84	122,25	208.500,41	0,41
128.568	EMIRAT AIRLINES 4,50 13-25 28/02S	USD	115.598,42	100,38	110.056,03	0,22
	<b>TOTALE EMIRATI ARABI UNITI</b>		<b>311.581,26</b>		<b>318.556,44</b>	<b>0,63</b>
	<b>REGNO UNITO</b>					
300.000	BAT INTL FIN EMTN 0,625 14-21 08/09A	CHF	281.529,51	100,55	279.989,79	0,56
200.000	BP CAPITAL MARK 1,8270 19-25 08/09A	GBP	226.969,11	105,56	232.757,84	0,46
300.000	COCA-COLA EUR 1,75 20-26 27/03A	EUR	306.240,00	108,57	325.708,50	0,65
300.000	CREDIT AGRICOLE LDN 0,625 15-23 15/09A	CHF	279.511,92	102,58	285.636,98	0,57
200.000	DIAGEO CAPITAL 2,0 20-30 29/04S	USD	184.638,11	103,13	175.890,50	0,35
300.000	LEGAL AND GENERAL GROUP PLC 5,626 20-XX 24/03S	GBP	326.534,65	102,84	340.132,30	0,68
300.000	LLOYDS BANK GROUP 1,0 18-25 04/09A	CHF	269.472,19	102,62	285.766,46	0,57
200.000	MACQUARIE BANK LON 0,75 16-24 05/02A	CHF	181.770,71	102,88	190.989,93	0,38
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>2.056.666,20</b>		<b>2.116.872,30</b>	<b>4,22</b>
	<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
300.000	AMGEN INC 0,41 16-23 08/03A	CHF	284.094,78	101,60	282.920,59	0,56
300.000	APPLE INC 2,2000 19-29 11/09S	USD	287.901,10	107,59	275.259,88	0,55
200.000	APPLE INC 2,5500 20-60 20/08S	USD	168.913,91	99,64	169.938,17	0,34
100.000	AT&T INC 1,875 14-30 04/12A	CHF	95.542,94	111,52	103.516,97	0,21
300.000	BERKSHIRE HATHA 0,0000 20-25 12/03A	EUR	287.970,00	99,86	299.572,50	0,60
700.000	BOEING CO 5,15 20-30 01/05S	USD	640.605,22	112,30	670.335,14	1,33
150.000	CITADEL LP 5,375 17-23 17/01Q	USD	139.675,80	105,98	135.561,55	0,27
200.000	CITIGROUP INC 0,7500 19-26 02/04A	CHF	176.018,73	103,34	191.832,74	0,38
200.000	DELTA AIR LINES 7,3750 20-26 15/01S	USD	177.474,69	104,98	179.050,87	0,36
200.000	DOW CHEMICAL COMPANY 0,5 20-27 15/03A	EUR	193.660,00	97,13	194.267,00	0,39
100.000	ELI LILLY & CO 0,15 16-24 24/05A	CHF	93.537,65	101,89	94.570,01	0,19
200.000	FRESENIUS US FIN II 4,50 15-23 15/01S	USD	178.829,81	106,00	180.787,11	0,36
200.000	GOLDMAN SACHS GROUP 0,5000 17-24 04/12A	CHF	177.790,24	100,95	187.404,28	0,37
200.000	IBM CORP 0,3 20-21 11/02A	EUR	186.640,00	100,36	200.712,00	0,40
250.000	JPMORGAN CHASE 0,50 15-23 04/12A	CHF	231.355,23	102,41	237.643,29	0,47
250.000	KRAFT HEINZ FOODS 1,50 16-24 24/05A	EUR	255.225,00	100,61	251.521,25	0,50
300.000	MC DONALD'S CORP 0,17 16-24 04/10A	CHF	280.634,22	101,32	282.139,51	0,56
200.000	MONDELEZ INTL 0,617 17-24 30/09A	CHF	184.787,18	102,26	189.834,32	0,38
200.000	MOODY'S CORPORATION 4,875 13-24 15/02S	USD	195.073,34	112,87	192.508,42	0,38
550.000	PERSHING SQUARE HO 5,50 15-22 15/07U	USD	485.012,67	105,84	496.402,38	0,99
300.000	PRICELINE GROUP 1,80 15-27 03/03A	EUR	294.300,00	105,63	316.876,50	0,63
200.000	TOYOTA MOTOR CREDIT 2,70 18-23 11/01S	USD	181.994,03	105,05	179.164,29	0,36
300.000	UNITED STATES OF AMER 0,625 20-30 15/08S	USD	251.981,22	99,43	254.371,78	0,51
1.000.000	UNITED STATES TREASUR 0,625 20-30 15/05S	USD	873.669,02	99,65	849.771,36	1,68
300.000	US TREASURY N/B 1,75 17-20 15/11S	USD	274.264,11	100,21	256.360,45	0,51
300.000	US TREASURY NOTES 0,125 17-22 15/04S	USD	284.886,65	101,77	277.385,21	0,55
200.000	US TREASURY NOTES 0,25 20-50 15/02S	USD	195.326,47	117,93	202.709,21	0,40
200.000	US TREASURY NOTES 0,25 19-29 15/07S	USD	192.202,99	111,77	193.098,83	0,38
941.830	US TREASURY NOTES 0,375 15-25 15/07S	USD	903.670,92	108,48	951.912,98	1,88
200.000	US TREASURY NOTES 0,75 12-42 15/02S	USD	243.029,02	125,75	245.918,24	0,49
300.000	US TREASURY NOTES 1,375 15-20 31/10S	USD	273.469,30	100,11	256.105,63	0,51
200.000	US TREASURY NOTES 1,50 16-23 31/03S	USD	187.314,90	103,38	176.316,73	0,35
200.000	WALGREEN 3,10 12-22 15/09S	USD	179.480,92	104,74	178.645,80	0,36
300.000	WALT DISNEY COMPANY 2,2000 20-28 13/01S	USD	278.023,10	105,29	269.373,21	0,54

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
200.000	WELLS FARGO AND CO 0,625 19-30 25/03A	EUR	189.930,00	96,74	193.486,00	0,38
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>9.524.285,16</b>		<b>9.617.274,20</b>	<b>19,12</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>30.677.001,81</b>		<b>31.214.365,77</b>	<b>62,04</b>
	<b>OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>					
	<b>FRANCIA</b>					
600.000	MICHELIN CV 0,00 10,11,23U	USD	486.787,79	96,23	492.349,49	0,98
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>486.787,79</b>		<b>492.349,49</b>	<b>0,98</b>
	<b>GERMANIA</b>					
500.000	BASF CV 0,925 17-23 09/03S	USD	437.926,83	99,30	423.400,08	0,84
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>437.926,83</b>		<b>423.400,08</b>	<b>0,84</b>
	<b>PAESI BASSI</b>					
300.000	AIRBUS GROUP SE CV 0,00 16-21 14/06U	EUR	298.350,00	99,48	298.432,96	0,59
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>298.350,00</b>		<b>298.432,96</b>	<b>0,59</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>		<b>1.223.064,62</b>		<b>1.214.182,53</b>	<b>2,41</b>
	<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>					
	<b>AUSTRALIA</b>					
200.000	BHP BILLITON FIN FL.R 15-79 22/10A	EUR	210.872,00	117,12	234.232,00	0,47
	<b>TOTALE AUSTRALIA</b>		<b>210.872,00</b>		<b>234.232,00</b>	<b>0,47</b>
	<b>AUSTRIA</b>					
300.000	OMV AG FL.R 20-49 31/12A	EUR	300.080,00	99,46	298.371,00	0,59
	<b>TOTALE AUSTRIA</b>		<b>300.080,00</b>		<b>298.371,00</b>	<b>0,59</b>
	<b>ISOLE CAYMAN</b>					
200.000	CK HUTCHISON CAP REGS FL.R 17-XX 12/05S	USD	183.501,54	101,79	173.612,76	0,35
	<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>		<b>183.501,54</b>		<b>173.612,76</b>	<b>0,35</b>
	<b>FRANCIA</b>					
200.000	ACCOR SA FL.R 19-XX 30/04A	EUR	190.140,00	93,68	187.369,00	0,37
450.000	AXA S 16 SUB FL.R 04-49 06/02S	USD	279.002,90	75,50	289.728,39	0,58
100.000	CREDIT LOGEMENT SUB FL.R 06-XX 16/03A	EUR	79.100,00	85,04	85.039,00	0,17
200.000	ELECTRICITE DE FL.R 20-XX XX/XXA	EUR	197.920,00	97,93	195.863,00	0,39
200.000	SCOR SE FL.R 18-XX 13/03S	USD	148.062,94	101,56	173.222,19	0,34
60.000	SOCIETE GENERALE FL.R 13-33 29/04S	USD	42.295,17	85,98	43.992,67	0,09
200.000	TOTAL SA FL.R 16-XX 05/05A	EUR	198.138,00	103,71	207.422,00	0,41
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>1.134.659,01</b>		<b>1.182.636,25</b>	<b>2,35</b>
	<b>GERMANIA</b>					
200.000	DEUTSCHE BANK FL.R 17-22 21/03S	CHF	179.513,81	100,74	187.005,15	0,37
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>179.513,81</b>		<b>187.005,15</b>	<b>0,37</b>
	<b>IRLANDA</b>					
550.000	CLOVERIE PLC (SWISS R FL.R 14-44 11/09A	USD	457.562,39	106,00	497.171,58	0,99
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>457.562,39</b>		<b>497.171,58</b>	<b>0,99</b>
	<b>ITALIA</b>					
300.000	BUONI POLIENNAL FL.R 20-30 14/07S	EUR	304.170,00	102,18	306.533,76	0,61
300.000	UNIPOLSAI SPA EMTN FL.R 14-XX 18/06A	EUR	310.410,00	104,20	312.585,00	0,62
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>614.580,00</b>		<b>619.118,76</b>	<b>1,23</b>
	<b>NORVEGIA</b>					
200.000	DEN NORSK CREDITBK FL.R 85-XX 15/02Q	USD	116.847,53	75,41	128.608,70	0,26
	<b>TOTALE NORVEGIA</b>		<b>116.847,53</b>		<b>128.608,70</b>	<b>0,26</b>

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
<b>PAESI BASSI</b>						
550.000	AEGON SUB FL.R 04-XX 29/07Q	USD	352.901,34	75,66	354.851,19	0,71
200.000	AEGON SUB PERP FL.R 04-XX 15/10Q	EUR	136.700,00	69,64	139.280,00	0,28
200.000	ARGENTUM NETHLD FL.R 15-XX 16/06A	EUR	199.080,00	111,68	223.359,00	0,44
250.000	RABOBANK FL.R 14-26 26/05A	EUR	249.120,00	101,38	253.441,25	0,50
400.000	ROTSCHILDS CONT SUB FL.R 86-XX 29/09S	USD	241.251,69	71,21	242.904,53	0,48
200.000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	200.000,00	100,75	201.493,00	0,40
200.000	VW INTL FINANCE FL.R 15-XX 20/03A	EUR	191.736,00	100,14	200.289,00	0,40
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>1.570.789,03</b>		<b>1.615.617,97</b>	<b>3,21</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
200.000	COVENTRY BUILDING SO FL.R 19-99 31/12S	GBP	230.876,37	104,93	231.366,52	0,46
300.000	HSBC BANK PLC SUB FL.R 85-XX 29/06S	USD	200.663,84	80,93	207.045,16	0,41
200.000	NATIONWIDE BUILDING FL.R 20-99 31/12S	GBP	225.121,26	103,70	228.659,94	0,45
170.000	NATWEST MARKETS PLC FL.R 05-25 04/04S	USD	140.762,24	97,28	140.447,65	0,28
320.000	RL FINANCE BONDS SUB FL.R 13-43 30/11A	GBP	385.001,00	112,16	395.703,88	0,79
200.000	VODAFONE GROUP FL.R 18-78 03/10A	EUR	206.850,00	109,91	219.825,00	0,44
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>1.389.274,71</b>		<b>1.423.048,15</b>	<b>2,83</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
200.000	CITIGROUP INC FL.R 19-27 08/10A	EUR	195.090,00	99,78	199.565,00	0,40
150.000	FORD MOTOR CREDIT FL.R 17-24 01/12Q	EUR	106.068,00	87,52	131.280,00	0,26
200.000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-22 09/09Q	EUR	191.066,00	100,32	200.640,00	0,40
150.000	JEFFRIES GROUP LLC FL.R 17-33 28/04M	USD	118.892,78	93,50	119.600,90	0,24
80.000	JPMORGAN CHASE FL.R 14-XX 01/07S	USD	62.484,36	93,27	63.626,82	0,13
200.000	JPMORGAN CHASE & C FL.R 16-23 24/10Q	USD	172.980,65	101,63	173.328,79	0,34
1.200.000	US TREASURY NOTES FL.R 20-30 15/01S	USD	1.151.680,33	110,37	1.137.427,00	2,25
300.000	WELLS FARGO & COMP FL.R 17-22 31/01Q	EUR	296.910,00	100,32	300.955,50	0,59
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>2.295.172,12</b>		<b>2.326.424,01</b>	<b>4,61</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>8.452.852,14</b>		<b>8.685.846,33</b>	<b>17,26</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>40.352.918,57</b>		<b>41.114.394,63</b>	<b>81,71</b>
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>FRANCIA</b>						
300.000	AGENCE FRANCAIS 0,5000 20-30 25/05A	EUR	296.484,00	105,03	315.102,00	0,63
300.000	FRANCE 0,10 16-28 01/03A	EUR	339.932,85	107,34	336.177,48	0,66
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>636.416,85</b>		<b>651.279,48</b>	<b>1,29</b>
<b>GERMANIA</b>						
200.000	DAIMLER AG 2,625 20-25 07/04A	EUR	199.196,00	109,75	219.495,00	0,44
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>199.196,00</b>		<b>219.495,00</b>	<b>0,44</b>
<b>ISRAELE</b>						
200.000	STATE OF ISRAEL 2,75 20-30 03/07S	USD	192.330,87	110,56	188.572,03	0,37
	<b>TOTALE ISRAELE</b>		<b>192.330,87</b>		<b>188.572,03</b>	<b>0,37</b>
<b>ITALIA</b>						
200.000	INFRASTRUTTURE 1,8750 20-26 08/07A	EUR	201.180,00	101,42	202.833,00	0,40
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>201.180,00</b>		<b>202.833,00</b>	<b>0,40</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
300.000	SUN GROUP FIN PTY LTD 0,625 16-23 23/06A	CHF	278.307,19	101,44	282.456,95	0,56
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>278.307,19</b>		<b>282.456,95</b>	<b>0,56</b>

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
<b>SPAGNA</b>						
1.000.000	BONOS Y OBLIG 0,60 19-29 31/10A	EUR	1.010.481,00	104,19	1.041.925,00	2,08
200.000	SPAIN 1,85 19-35 05/03A	EUR	230.960,00	118,36	236.711,00	0,47
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>1.241.441,00</b>		<b>1.278.636,00</b>	<b>2,55</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
200.000	CNH INDUSTRIAL NV 1,8750 18-26 19/01A	EUR	206.600,00	103,37	206.735,00	0,41
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>206.600,00</b>		<b>206.735,00</b>	<b>0,41</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>2.955.471,91</b>		<b>3.030.007,46</b>	<b>6,02</b>
<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>						
<b>REGNO UNITO</b>						
250.000	BARCLAYS BANK PLC FL.R 18-38 20/02A	USD	235.209,05	122,55	261.267,22	0,52
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>235.209,05</b>		<b>261.267,22</b>	<b>0,52</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>235.209,05</b>		<b>261.267,22</b>	<b>0,52</b>
	<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>		<b>3.190.680,96</b>		<b>3.291.274,68</b>	<b>6,54</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>43.543.599,53</b>		<b>44.405.669,31</b>	<b>88,25</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				5.935.164,52	11,80
	Altre attività e passività				(23.652,44)	(0,05)
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>50.317.181,39</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI**  
**PER AREE GEOGRAFICHE**  
 al 30 settembre 2020  
 (in %)

<b>PAESI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Stati Uniti d'America	23,73
Francia	7,96
Paesi Bassi	7,92
Regno Unito	7,57
Italia	7,43
Germania	3,96
Lussemburgo	3,61
Spagna	3,24
Isole Cayman	2,51
Irlanda	2,22
Portogallo	2,03
Messico	1,85
Australia	1,39
Kazakistan	1,29
Romania	1,13
Austria	1,01
Corea del Sud	0,93
Danimarca	0,76
Norvegia	0,70
Emirati Arabi Uniti	0,63
Svezia	0,59
Ungheria	0,52
Canada	0,43
Brasile	0,42
Turchia	0,40
Svizzera	0,38
Indonesia	0,38
Polonia	0,37
Israele	0,37
Qatar	0,37
Cile	0,37
Liechtenstein	0,37
Jersey	0,37
Isole Vergini Britanniche	0,35
Curaçao	0,26
Grecia	0,25
Nigeria	0,18
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>88,25</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	11,75
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI**  
al 30 settembre 2020  
(in %)

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Paesi e governi centrali	24,34
Banche e altri istituti di credito	15,57
Holding e società finanziarie	14,63
Petrolio	3,41
Industria aeronautica ed astronomica	3,37
Assicurazioni	3,21
Trasporti	2,26
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	1,98
Servizi internet e software	1,68
Veicoli stradali	1,66
Hotellerie, ristorazione e tempo libero	1,39
Real estate	1,31
Materiale per ufficio e computer	1,29
Chimica	1,23
Energia e servizi idrici	1,20
Altri settori	1,11
Telecomunicazioni	1,02
Gomma e pneumatici	0,98
Cantoni, Stati Federali, Province, etc.	0,84
Servizi diversi	0,76
Industria farmaceutica e cosmetica	0,61
Tabacco e alcool	0,59
Commercio al dettaglio	0,57
Biotecnologia	0,56
Servizi sanitari, educativi e sociali	0,56
Grafica ed editoria	0,54
Elettronica e semiconduttori	0,42
Industria mineraria	0,42
Edilizia e materiali edili	0,29
Fondi di investimento	0,27
Organismi sovranazionali	0,18
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>88,25</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	11,75
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 30 settembre 2020

(in EUR)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	15.551.894,42
- Risultato netto non realizzato		(257.303,37)
		<b>15.294.591,05</b>

Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		2.087.740,07

Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		35.810,91
- Crediti per cessione investimenti		3.402,55
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	165.784,20
- Attività diverse		2.429,67
		<b>17.589.758,45</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		32.485,38

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		54.874,86
- Debiti per acquisto investimenti		620.616,60
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	289.162,84
		<b>997.139,68</b>

<b>PATRIMONIO NETTO</b>		<b>16.592.618,77</b>
-------------------------	--	----------------------

**Classe EUR**

<b>NAV per azione</b>	<b>84,00</b>
<b>Azioni in circolazione</b>	<b>128.512,0453</b>

**Classe EUR - I**

<b>NAV per azione</b>	<b>92,07</b>
<b>Azioni in circolazione</b>	<b>500,0000</b>

**Classe EUR - L**

<b>NAV per azione</b>	<b>93,17</b>
<b>Azioni in circolazione</b>	<b>1.100,0000</b>

**Classe CHF**

<b>NAV per azione</b>	<b>77,24</b>
<b>Azioni in circolazione</b>	<b>76.108,0008</b>

**Classe USD**

<b>NAV per azione</b>	<b>86,97</b>
<b>Azioni in circolazione</b>	<b>2.600,0009</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**

Periodo 01/04/2020 – 30/09/2020

(in EUR)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>18.826.900,71</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti	(cfr. nota int.)	54.227,05
		<b>54.227,05</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari passivi netti		5.223,48
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	62.376,47
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	14.992,14
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	4.123,78
- Spese legali e di revisione		11.446,11
- Spese di stampa e di pubblicazione		273,58
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	59.084,93
- Spese amministrative ed altri oneri		13.566,57
		<b>171.087,06</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>(116.860,01)</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	135.373,66
- Cambi	(cfr. nota int.)	(957.229,11)
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>(938.715,46)</b>
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	158.483,09
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	952.385,72
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>172.153,35</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		765.921,04
Riscatti di azioni		(3.172.356,33)
		<b>(2.406.435,29)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>16.592.618,77</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**DATI STATISTICI**

Periodo 01/04/2020 - 30/09/2020

**AZIONI**

	<b>Classe EUR</b>	<b>Classe EUR - I</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	149.338,0453	2.645,0000
Sottoscrizioni di azioni	9.048,0000	0,0000
Riscatti di azioni	(29.874,0000)	(2.145,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>128.512,0453</b>	<b>500,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Massimo	85,50 01.09.20	93,70 01.09.20
Minimo	82,92 01.04.20	90,81 01.04.20
<b>A fine periodo</b>	<b>84,00</b>	<b>92,07</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo 01/04/2020 - 30/09/2020

**AZIONI**

	<b>Classe EUR - L</b>	<b>Classe CHF</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	1.100,0000	82.334,0008
Sottoscrizioni di azioni	0,0000	0,0000
Riscatti di azioni	(0,0000)	(6.226,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>1.100,0000</b>	<b>76.108,0008</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>EUR</b>	<b>CHF</b>
Massimo	94,84 06.07.20	78,65 06.07.20
Minimo	92,03 01.04.20	76,36 01.04.20
<b>A fine periodo</b>	<b>93,17</b>	<b>77,24</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo 01/04/2020 - 30/09/2020

**AZIONI****Classe USD**

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	3.287,0009
Sottoscrizioni di azioni	0,0000
Riscatti di azioni	(687,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>2.600,0009</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

USD

Massimo	88,48 01.09.20
Minimo	85,41 01.04.20
<b>A fine periodo</b>	<b>86,97</b>

**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
30.09.20	Classe EUR	128.512,0453	10.794.894,24	EUR	84,00
	Classe EUR - I	500,0000	46.034,57	EUR	92,07
	Classe EUR - L	1.100,0000	102.489,36	EUR	93,17
	Classe CHF	76.108,0008	5.878.412,73	CHF	77,24
	Classe USD	2.600,0009	226.130,95	USD	86,97

**PROSPETTO DELLA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**  
al 30 settembre 2020  
(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>CANADA</b>						
3.500.000	DAIMLER CANADA 2,00 19-23 11/09A	NOK	353.208,25	101,94	325.166,34	1,96
	<b>TOTALE CANADA</b>		<b>353.208,25</b>		<b>325.166,34</b>	<b>1,96</b>
<b>FRANCIA</b>						
700.000	FRANCE TREASURY BILL ZCP 100221	EUR	701.600,41	100,22	701.628,87	4,23
100.000	FRANCE TREASURY BILL ZCP 140721	EUR	100.520,87	100,48	100.548,99	0,61
800.000	FRANCE TREASURY BILL ZCP 190521	EUR	803.355,43	100,38	803.344,26	4,84
1.000.000	FRANCE TREASURY BILL ZCP 240221	EUR	1.002.476,53	100,24	1.002.380,00	6,03
400.000	FRANCE ZCP 071020	EUR	402.380,08	100,01	402.364,79	2,42
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>3.010.333,32</b>		<b>3.010.266,91</b>	<b>18,13</b>
<b>GERMANIA</b>						
300.000	GERMANY ZCP 03-03-21	EUR	300.802,44	100,26	300.815,73	1,81
200.000	GERMANY ZCP 07-10-20	EUR	200.567,60	100,01	200.563,23	1,21
200.000	GERMANY ZCP 03-02-21	EUR	200.805,08	100,21	200.802,06	1,21
100.000	GERMANY ZCP 14-04-21	EUR	100.514,45	100,33	100.529,83	0,61
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>802.689,57</b>		<b>802.710,85</b>	<b>4,84</b>
<b>ITALIA</b>						
400.000	ITALY ZCP 14-05-21	EUR	399.633,74	100,26	400.901,57	2,42
500.000	ITALY ZCP 30-10-20	EUR	499.851,78	100,04	500.097,19	3,01
1.200.000	ITALY ZCP 14-12-20	EUR	1.201.805,73	100,10	1.202.519,36	7,24
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>2.101.291,25</b>		<b>2.103.518,12</b>	<b>12,67</b>
<b>MESSICO</b>						
250.000	AMERICA MOVIL SAB 3,00 12-21 12/07A	EUR	256.367,50	102,37	255.918,75	1,54
	<b>TOTALE MESSICO</b>		<b>256.367,50</b>		<b>255.918,75</b>	<b>1,54</b>
<b>SVEZIA</b>						
300.000	SKANDINAVISKA ENSK 0,75 16-21 24/08A	EUR	302.568,00	101,02	303.069,00	1,83
	<b>TOTALE SVEZIA</b>		<b>302.568,00</b>		<b>303.069,00</b>	<b>1,83</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
5.000.000	BMW FINANCE 1,50 17-21 18/01A	NOK	529.123,62	100,32	457.156,86	2,76
200.000	BNG BANK NV 1,5000 19-22 06/09S	USD	180.014,03	102,38	174.604,53	1,05
500.000	FERRARI NV 1,50 16-23 16/03A	EUR	514.074,00	102,81	514.035,00	3,10
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>1.223.211,65</b>		<b>1.145.796,39</b>	<b>6,91</b>
<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>						
300.000	EMIRATES NBD BK EMTN 1,75 15-22 23/03A	EUR	305.250,00	101,52	304.551,00	1,84
	<b>TOTALE EMIRATI ARABI UNITI</b>		<b>305.250,00</b>		<b>304.551,00</b>	<b>1,84</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
900.000	JPMORGAN CHASE 1,50 15-22 26/10A	EUR	925.101,00	103,28	929.488,50	5,59

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
150.000	MET LIFE GLOBAL FDG I 0,875 15-22 20/01A	EUR	151.650,00	101,42	152.124,00	0,92
300.000	TOYOTA MOTOR CREDIT 0,75 15-22 21/07A	EUR	304.317,00	101,57	304.708,50	1,84
200.000	US TREASURY BILL ZCP 28-01-21	USD	177.067,41	99,97	170.441,13	1,03
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>1.558.135,41</b>		<b>1.556.762,13</b>	<b>9,38</b>
	<b>VENEZUELA</b>					
1.800.000	CORP ANDINA FOMENTO 1,875 14-21 29/05A	EUR	1.868.164,00	101,28	1.823.076,00	10,99
	<b>TOTALE VENEZUELA</b>		<b>1.868.164,00</b>		<b>1.823.076,00</b>	<b>10,99</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>11.781.218,95</b>		<b>11.630.835,49</b>	<b>70,09</b>
	<b>OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>					
	<b>PAESI BASSI</b>					
500.000	AIRBUS GROUP SE CV 0,00 16-21 14/06U	EUR	493.500,00	99,48	497.388,26	3,00
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>493.500,00</b>		<b>497.388,26</b>	<b>3,00</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>		<b>493.500,00</b>		<b>497.388,26</b>	<b>3,00</b>
	<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>					
	<b>CANADA</b>					
200.000	TORONTO DOMINION FL.R 18-21 12/06Q	USD	177.244,76	100,27	171.006,10	1,03
	<b>TOTALE CANADA</b>		<b>177.244,76</b>		<b>171.006,10</b>	<b>1,03</b>
	<b>REGNO UNITO</b>					
900.000	HSBC HOLDING FL.R 17-23 05/10Q	EUR	898.362,75	99,84	898.560,00	5,42
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>898.362,75</b>		<b>898.560,00</b>	<b>5,42</b>
	<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
900.000	WELLS FARGO & COMP FL.R 17-22 31/01Q	EUR	902.413,50	100,32	902.866,50	5,44
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>902.413,50</b>		<b>902.866,50</b>	<b>5,44</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>1.978.021,01</b>		<b>1.972.432,60</b>	<b>11,89</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>14.252.739,96</b>		<b>14.100.656,35</b>	<b>84,98</b>
	<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
	<b>OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>					
	<b>ITALIA</b>					
300.000	ENI SPA CV 0,00 16-22 13/04U	EUR	297.300,00	99,17	297.512,25	1,79
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>297.300,00</b>		<b>297.512,25</b>	<b>1,79</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>		<b>297.300,00</b>		<b>297.512,25</b>	<b>1,79</b>
	<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>					
	<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>					
500.000	FIRST ABU DHABI FL.R 19-22 16/04Q	USD	449.180,48	100,32	427.759,78	2,58
	<b>TOTALE EMIRATI ARABI UNITI</b>		<b>449.180,48</b>		<b>427.759,78</b>	<b>2,58</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>449.180,48</b>		<b>427.759,78</b>	<b>2,58</b>
	<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>		<b>746.480,48</b>		<b>725.272,03</b>	<b>4,37</b>

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
<b>STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO</b>						
<b>SPAGNA</b>						
500.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 13-11-20	EUR	500.801,91	100,06	500.937,72	3,02
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>500.801,91</b>		<b>500.937,72</b>	<b>3,02</b>
	<b>TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO</b>		<b>500.801,91</b>		<b>500.937,72</b>	<b>3,02</b>
<b>STRUMENTI DERIVATI</b>						
<b>OPZIONI</b>						
<b>LUSSEMBURGO</b>						
588.000	AUD(C)/USD(P)OTC OCT 0,735 21.10.20 CALL	USD	6.085,06	0,00	826,40	0,00
(600.000)	AUD(C)/USD(P)OTC OCT 0,750 21.10.20 CALL	USD	(2.689,53)	0,00	(174,34)	0,00
(705.000)	AUD(P)/USD(C)OTC OCT 0,705 21.10.20 PUT	USD	(2.437,38)	0,00	(2.437,19)	(0,01)
(356.500)	CAD(C)/CHF(P)OTC NOV 0,713 13.11.20 CALL	CHF	(3.431,37)	0,00	(614,07)	0,00
(340.000)	CAD(P)/CHF(C)OTC NOV 0,680 13.11.20 PUT	CHF	(5.088,70)	0,00	(1.029,93)	(0,01)
348.000	CAD(P)/CHF(C)OTC NOV 0,696 13.11.20 PUT	CHF	8.450,05	0,01	3.278,69	0,02
1.090.000	EUR(C)/CHF(P)OTC DEC 1,090 18.12.20 CALL	CHF	5.468,79	0,00	4.375,70	0,03
715.000	EUR(C)/CHF(P)OTC FEB 1,100 18.02.21 CALL	CHF	4.343,99	0,00	2.980,92	0,02
123.100.000	EUR(C)/JPY(P)OTC OCT 123,1 05.10.20 CALL	JPY	4.634,14	0,01	6.683,89	0,04
16.725.000	EUR(C)/NOK(P)OTC OCT 11,15 08.10.20 CALL	NOK	12.666,56	0,00	2.836,19	0,02
(150.000)	EUR(C)/RUB(P)OTC DEC 85,00 17.12.20 CALL	EUR	(9.645,00)	0,08	(12.380,83)	(0,07)
(150.000)	EUR(C)/RUB(P)OTC NOV 85,00 24.11.20 CALL	EUR	(8.190,00)	0,08	(11.580,14)	(0,07)
1.000.000	EUR(C)/RUB(P)OTC OCT 93,00 06.10.20 CALL	EUR	10.600,00	0,00	2.558,23	0,02
590.000	EUR(C)/USD(P)OTC NOV 1,180 06.11.20 CALL	USD	7.730,10	0,01	3.406,99	0,02
595.000	EUR(C)/USD(P)OTC NOV 1,190 04.11.20 CALL	USD	5.822,54	0,00	1.877,56	0,01
717.000	EUR(C)/USD(P)OTC NOV 1,195 18.11.20 CALL	USD	10.821,69	0,00	3.002,96	0,02
(600.000)	EUR(C)/USD(P)OTC NOV 1,200 03.11.20 CALL	USD	(3.333,19)	0,00	(1.006,14)	(0,01)
(600.000)	EUR(C)/USD(P)OTC NOV 1,200 06.11.20 CALL	USD	(4.320,39)	0,00	(1.253,83)	(0,01)
(729.000)	EUR(C)/USD(P)OTC NOV 1,215 18.11.20 CALL	USD	(6.644,02)	0,00	(1.290,73)	(0,01)
593.000	EUR(C)/USD(P)OTC OCT 1,186 14.10.20 CALL	USD	4.422,17	0,00	758,17	0,00
(597.500)	EUR(C)/USD(P)OTC OCT 1,195 14.10.20 CALL	USD	(2.758,59)	0,00	(294,12)	0,00
971.200	EUR(C)/USD(P)OTC OCT 1,214 29.10.20 CALL	USD	4.908,39	0,00	416,03	0,00
682.500	EUR(P)/CHF(C)OTC FEB 1,050 18.02.21 PUT	CHF	4.705,99	0,01	3.234,94	0,02
(698.750)	EUR(P)/CHF(C)OTC FEB 1,075 18.02.21 PUT	CHF	(9.230,98)	0,01	(7.774,65)	(0,05)
(217.000)	EUR(P)/CHF(C)OTC OCT 1,085 26.10.20 PUT	CHF	(2.308,30)	0,01	(1.879,55)	(0,01)
800.000	EUR(P)/RUB(C)OTC DEC 85,00 17.12.20 PUT	EUR	6.664,00	0,01	4.965,00	0,03
800.000	EUR(P)/RUB(C)OTC NOV 85,00 24.11.20 PUT	EUR	7.824,00	0,00	3.067,09	0,02
(580.000)	EUR(P)/USD(C)OTC NOV 1,160 06.11.20 PUT	USD	(3.812,11)	0,00	(2.259,98)	(0,01)
(699.600)	EUR(P)/USD(C)OTC NOV 1,166 18.11.20 PUT	USD	(4.177,68)	0,01	(4.974,63)	(0,03)
(586.500)	EUR(P)/USD(C)OTC NOV 1,173 03.11.20 PUT	USD	(2.510,44)	0,01	(4.135,16)	(0,02)
(587.500)	EUR(P)/USD(C)OTC OCT 1,175 14.10.20 PUT	USD	(1.895,22)	0,01	(2.985,67)	(0,02)
(244.000)	EUR(P)/USD(C)OTC OCT 1,220 29.10.20 PUT	USD	(5.479,91)	0,04	(7.993,87)	(0,05)
(4.850.000)	NOK(C)/SEK(P)OTC OCT 0,970 02.10.20 CALL	SEK	(2.721,68)	0,00	(153,38)	0,00
75.200.000	NOK(P)/SEK(C)OTC OCT 0,940 06.10.20 PUT	SEK	26.646,82	0,00	4.018,36	0,02
(12.350.000)	NOK(P)/SEK(C)OTC OCT 0,950 02.10.20 PUT	SEK	(10.740,93)	0,00	(1.041,60)	(0,01)
(12.350.000)	NOK(P)/SEK(C)OTC OCT 0,950 20.10.20 PUT	SEK	(5.705,37)	0,00	(5.745,05)	(0,03)
(11.460.000)	NOK(P)/SEK(C)OTC OCT 0,955 20.10.20 PUT	SEK	(4.955,34)	0,01	(7.424,59)	(0,04)
12.480.000	NOK(P)/SEK(C)OTC OCT 0,960 20.10.20 PUT	SEK	10.124,84	0,01	11.064,06	0,07
11.580.000	NOK(P)/SEK(C)OTC OCT 0,965 20.10.20 PUT	SEK	9.219,25	0,01	13.684,05	0,08
462.000	NZD(C)/USD(P)OTC OCT 0,660 16.10.20 CALL	USD	3.162,56	0,01	3.411,20	0,02
(467.600)	NZD(C)/USD(P)OTC OCT 0,668 16.10.20 CALL	USD	(1.282,93)	0,00	(1.403,63)	(0,01)
(457.800)	NZD(P)/USD(C)OTC OCT 0,654 16.10.20 PUT	USD	(2.118,32)	0,00	(1.573,85)	(0,01)
923.000	USD(C)/CHF(P)OTC NOV 0,923 26.11.20 CALL	CHF	10.480,43	0,01	7.278,11	0,04
(935.000)	USD(C)/CHF(P)OTC NOV 0,935 26.11.20 CALL	CHF	(5.703,95)	0,00	(3.600,65)	(0,02)
(546.000)	USD(C)/CHF(P)OTC OCT 0,910 01.10.20 CALL	CHF	(2.653,16)	0,01	(4.863,86)	(0,03)
9.000.000	USD(C)/MXN(P)OTC DEC 22,50 14.12.20 CALL	MXN	12.995,53	0,03	10.254,63	0,06
(9.360.000)	USD(C)/MXN(P)OTC DEC 23,40 14.12.20 CALL	MXN	(7.642,61)	0,02	(6.143,22)	(0,04)
(700.000)	USD(C)/RUB(P)OTC OCT 71,00 26.10.20 CALL	USD	(25.234,23)	0,09	(53.285,36)	(0,32)
700.000	USD(C)/RUB(P)OTC OCT 74,00 26.10.20 CALL	USD	12.470,06	0,05	30.915,84	0,19
(905.000)	USD(P)/CHF(C)OTC NOV 0,905 26.11.20 PUT	CHF	(5.193,84)	0,01	(5.507,55)	(0,03)
(534.000)	USD(P)/CHF(C)OTC OCT 0,890 01.10.20 PUT	CHF	(2.100,41)	0,00	0,00	0,00
541.200	USD(P)/CHF(C)OTC OCT 0,902 01.10.20 PUT	CHF	4.698,30	0,00	1,79	0,00
(8.740.000)	USD(P)/MXN(C)OTC DEC 21,85 14.12.20 PUT	MXN	(5.476,69)	0,02	(8.295,50)	(0,05)

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	USD(P)/RUB(C)OTC OCT 72,00 26.10.20 PUT	USD	11.890,26	0,00	494,91	0,00
700.000	USD(P)/RUB(C)OTC OCT 77,00 14.10.20 PUT	USD	4.518,82	0,01	5.436,31	0,03
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>51.872,07</b>		<b>(32.275,05)</b>	<b>(0,19)</b>
	<b>TOTALE OPZIONI</b>		<b>51.872,07</b>		<b>(32.275,05)</b>	<b>(0,19)</b>
	<b>TOTALE STRUMENTI DERIVATI</b>		<b>51.872,07</b>		<b>(32.275,05)</b>	<b>(0,19)</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>15.551.894,42</b>		<b>15.294.591,05</b>	<b>92,18</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				2.055.254,69	12,39
	Altre attività e passività				(757.226,97)	(4,57)
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>16.592.618,77</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

---

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE**  
al 30 settembre 2020  
(in %)

<b>PAESI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Francia	18,13
Stati Uniti d'America	14,82
Italia	14,46
Venezuela	10,99
Paesi Bassi	9,91
Regno Unito	5,42
Germania	4,84
Emirati Arabi Uniti	4,42
Spagna	3,02
Canada	2,99
Svezia	1,83
Messico	1,54
Lussemburgo	(0,19)
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>92,18</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	7,82
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

---

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI**  
al 30 settembre 2020  
(in %)

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Paesi e governi centrali	32,45
Banche e altri istituti di credito	24,78
Organismi sovranazionali	10,99
Holding e società finanziarie	7,48
Servizi sanitari, educativi e sociali	7,24
Veicoli stradali	3,10
Industria aeronautica ed astronomica	3,00
Petrolio	1,79
Telecomunicazioni	1,54
Altri settori	(0,19)
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>92,18</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	7,82
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 30 settembre 2020  
(in EUR)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	103.887.614,78
- Risultato netto non realizzato		928.929,37
		<b>104.816.544,15</b>
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		15.840.965,46
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		837.895,78
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	245.250,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	190.242,34
		<b>121.930.897,73</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		158.477,46
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		60.222,22
- Imposte ed oneri da versare		491.765,07
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	818.450,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	758.733,30
		<b>2.287.648,05</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		<b>119.643.249,68</b>

**Classe USD - I**

NAV per azione	<b>106,38</b>
Azioni in circolazione	<b>14.667,0000</b>

**Classe EUR**

NAV per azione	<b>125,04</b>
Azioni in circolazione	<b>573.740,1798</b>

**Classe EUR - I**

NAV per azione	<b>100,15</b>
Azioni in circolazione	<b>77.566,0019</b>

**Classe EUR - L**

NAV per azione	<b>103,05</b>
Azioni in circolazione	<b>56.438,0000</b>

**Classe CHF**

NAV per azione	<b>115,41</b>
Azioni in circolazione	<b>208.433,0009</b>

**Classe CHF - I**

NAV per azione	<b>99,22</b>
Azioni in circolazione	<b>61.751,0000</b>

**Classe USD**

NAV per azione	<b>137,08</b>
Azioni in circolazione	<b>42.521,5007</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**

Periodo 01/04/2020 - 30/09/2020

(in EUR)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>115.496.621,77</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti	(cfr. nota int.)	1.536.640,56
		<b>1.536.640,56</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari passivi netti		30.640,68
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	820.839,38
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	88.387,11
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	26.873,14
- Spese legali e di revisione		18.666,84
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.718,16
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	46.870,90
- Spese amministrative ed altri oneri		69.209,54
		<b>1.103.205,75</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>433.434,81</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	2.844.537,45
- Cambi	(cfr. nota int.)	2.480.823,04
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>5.758.795,30</b>
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	7.387.576,67
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	610.232,92
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(2.058.397,41)
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>11.698.207,48</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		6.426.263,09
Riscatti di azioni		(13.977.842,66)
		<b>(7.551.579,57)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>119.643.249,68</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**DATI STATISTICI**

Periodo 01/04/2020 - 30/09/2020

**AZIONI**

	<b>Classe USD - I</b>	<b>Classe EUR</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	17.535,0000	602.692,9348
Sottoscrizioni di azioni	325,0000	35.317,7101
Riscatti di azioni	(3.193,0000)	(64.270,4651)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>14.667,0000</b>	<b>573.740,1798</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>USD</b>	<b>EUR</b>
Massimo	106,78 16.09.20	127,09 16.09.20
Minimo	94,14 01.04.20	111,75 01.04.20
<b>A fine periodo</b>	<b>106,38</b>	<b>125,04</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo 01/04/2020 - 30/09/2020

**AZIONI**

	<b>Classe EUR - I</b>	<b>Classe EUR - L</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	92.995,0019	67.426,0000
Sottoscrizioni di azioni	2.870,0000	6,0000
Riscatti di azioni	(18.299,0000)	(10.994,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>77.566,0019</b>	<b>56.438,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	EUR	EUR
Massimo	101,38 10.09.20	104,72 16.09.20
Minimo	89,15 01.04.20	91,89 01.04.20
<b>A fine periodo</b>	<b>100,15</b>	<b>103,05</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo 01/04/2020 - 30/09/2020

**AZIONI**

	<b>Classe CHF</b>	<b>Classe CHF - I</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	220.114,2973	61.970,0000
Sottoscrizioni di azioni	7.480,0000	3.306,0000
Riscatti di azioni	(19.161,2964)	(3.525,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>208.433,0009</b>	<b>61.751,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Massimo	117,32 16.09.20	100,72 18.09.20
Minimo	103,26 01.04.20	88,43 01.04.20
<b>A fine periodo</b>	<b>115,41</b>	<b>99,22</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo 01/04/2020 - 30/09/2020

**AZIONI**

	<b>Classe USD</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	43.257,5007
Sottoscrizioni di azioni	5.490,0000
Riscatti di azioni	(6.226,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>42.521,5007</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>USD</b>
Massimo	139,32 16.09.20
Minimo	121,75 01.04.20
<b>A fine periodo</b>	<b>137,08</b>

**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
30.09.20	Classe USD - I	14.667,0000	1.560.340,79	USD	106,38
	Classe EUR	573.740,1798	71.741.877,97	EUR	125,04
	Classe EUR - I	77.566,0019	7.768.297,37	EUR	100,15
	Classe EUR - L	56.438,0000	5.815.881,54	EUR	103,05
	Classe CHF	208.433,0009	24.055.869,32	CHF	115,41
	Classe CHF - I	61.751,0000	6.126.944,63	CHF	99,22
	Classe USD	42.521,5007	5.828.996,38	USD	137,08

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

al 30 settembre 2020

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>BERMUDA</b>						
500.000	FIDELITY INTERNATIONAL 6,75 10-20 19/10A	GBP	645.812,28	100,29	552.847,14	0,46
	<b>TOTALE BERMUDA</b>		<b>645.812,28</b>		<b>552.847,14</b>	<b>0,46</b>
<b>BRASILE</b>						
1.340.808	PRUMO PART INVEST 7,5 19-31 31/12S	USD	1.238.647,92	106,00	1.211.957,85	1,01
	<b>TOTALE BRASILE</b>		<b>1.238.647,92</b>		<b>1.211.957,85</b>	<b>1,01</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>						
1.000.000	AIRCRAFT FINANCE COM 3,955 14-23 29/03S	USD	897.121,17	98,71	841.781,43	0,70
	<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>		<b>897.121,17</b>		<b>841.781,43</b>	<b>0,70</b>
<b>COLOMBIA</b>						
1.000.000	FIDEI PA PACIFICO 8,25 16-35 15/01S	USD	929.634,34	114,28	974.574,68	0,81
	<b>TOTALE COLOMBIA</b>		<b>929.634,34</b>		<b>974.574,68</b>	<b>0,81</b>
<b>CURAÇAO</b>						
1.000.000	TEVA PHARMA 1,625 16-28 15/10A	EUR	772.843,33	79,59	795.850,00	0,67
	<b>TOTALE CURAÇAO</b>		<b>772.843,33</b>		<b>795.850,00</b>	<b>0,67</b>
<b>FRANCIA</b>						
500.000	ENGIE EMTN 5,95 11-11 16/03A	EUR	1.026.500,00	208,94	1.044.707,50	0,87
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>1.026.500,00</b>		<b>1.044.707,50</b>	<b>0,87</b>
<b>GERMANIA</b>						
100.000	GERMANY 1,75 12-22 04/07A	EUR	105.958,00	104,34	104.341,00	0,09
100.000	GERMANY 2,00 11-22 04/01A	EUR	105.230,00	103,46	103.455,00	0,09
100.000	GERMANY 2,50 10-21 04/01A	EUR	102.909,00	100,84	100.843,50	0,08
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>314.097,00</b>		<b>308.639,50</b>	<b>0,26</b>
<b>ITALIA</b>						
500.000	AUTOSTRAD PER ITALIA 4,8 12-32 09/06A	EUR	581.750,00	110,25	551.235,00	0,46
5.000.000	ITALY 0,4 19-30 15/05S	EUR	4.772.629,40	100,21	5.076.540,60	4,25
5.300.000	ITALY 1,25 15-32 15/09S	EUR	4.943.607,85	109,55	6.071.546,48	5,08
1.100.000	ITALY 4,00 19-49 17/10S	USD	983.554,07	107,46	1.008.048,01	0,84
600.000	ITALY TREASURY INDEX 1,40 20-25 26/05S	EUR	600.000,00	104,50	625.310,95	0,52
200.000	UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 20-30 23/09A	EUR	199.512,00	101,25	202.498,00	0,17
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>12.081.053,32</b>		<b>13.535.179,04</b>	<b>11,32</b>
<b>JERSEY</b>						
30.000	WISDOMTREE METAL SECURITIES LIMITED	EUR	4.477.481,07	153,46	4.603.800,00	3,86
	<b>TOTALE JERSEY</b>		<b>4.477.481,07</b>		<b>4.603.800,00</b>	<b>3,86</b>

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
<b>KAZAKISTAN</b>						
3.300.000	NC KAZ TEMI ZHO 3,638 14-22 20/06A	CHF	2.969.784,35	103,45	3.168.869,91	2,65
	<b>TOTALE KAZAKISTAN</b>		<b>2.969.784,35</b>		<b>3.168.869,91</b>	<b>2,65</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
1.000.000	BANCONAL COVID RELIEF 1,00 20-27 13/08S	USD	836.569,54	99,68	850.075,53	0,71
11.984.000	SWISS INSURED BRAZIL 9,85 18-32 16/07S	BRL	2.892.311,07	114,44	2.074.905,25	1,73
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>3.728.880,61</b>		<b>2.924.980,78</b>	<b>2,44</b>
<b>MESSICO</b>						
15.000.000	AMERICA MOVIL 6,45 12-22 05/12S	MXN	883.027,54	101,65	589.013,28	0,49
430.884	FERMACA ENTERP REGS 6,375 14-38 30/03S	USD	404.831,18	108,00	396.840,49	0,33
2.200.000	PEMEX 4,75 18-29 24/05A	EUR	2.214.894,81	85,80	1.887.589,00	1,58
1.500.000	PEMEX 4,875 17-28 21/02A	EUR	1.561.138,24	87,97	1.319.542,50	1,10
	<b>TOTALE MESSICO</b>		<b>5.063.891,77</b>		<b>4.192.985,27</b>	<b>3,50</b>
<b>QATAR</b>						
1.000.000	STATE OF QATAR 3,75 20-30 16/04S	USD	935.949,27	116,09	990.018,34	0,83
	<b>TOTALE QATAR</b>		<b>935.949,27</b>		<b>990.018,34</b>	<b>0,83</b>
<b>ROMANIA</b>						
500.000	ROMANIA 3,3750 20-50 28/01A	EUR	546.500,00	102,47	512.367,50	0,43
2.500.000	ROMANIA 4,125 18-39 11/03A	EUR	2.477.500,00	113,97	2.849.312,50	2,38
500.000	ROMANIA 4,625 19-49 03/04A	EUR	621.500,00	122,21	611.062,50	0,51
	<b>TOTALE ROMANIA</b>		<b>3.645.500,00</b>		<b>3.972.742,50</b>	<b>3,32</b>
<b>SPAGNA</b>						
1.000.000	INTL CONSOLIDAT 0,5000 19-23 04/07A	EUR	790.350,00	80,39	803.865,00	0,67
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>790.350,00</b>		<b>803.865,00</b>	<b>0,67</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
2.295.000	AEGON 4,26 96-XX 04/03A	NLG	826.297,48	83,00	864.352,01	0,72
2.400.000	FERRARI NV 1,50 16-23 16/03A	EUR	2.454.362,48	102,81	2.467.368,00	2,06
1.000.000	RABOBANK 6,50 13-XX 29/03Q	EUR	1.044.800,00	119,40	1.193.980,00	1,00
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>4.325.459,96</b>		<b>4.525.700,01</b>	<b>3,78</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
1.300.000	LEGAL AND GENERAL GROUP PLC 5,626 20-XX 24/03S	GBP	1.457.483,61	102,84	1.473.906,62	1,23
1.000.000	ROTHESAY LIFE PLC 6,875 18-99 PERP S	GBP	1.087.729,52	106,97	1.179.290,01	0,99
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>2.545.213,13</b>		<b>2.653.196,63</b>	<b>2,22</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
1.000.000	BOEING CO 5,805 20-50 01/05S	USD	935.739,49	121,26	1.034.085,19	0,86
2.000.000	BOEING CO 5,15 20-30 01/05S	USD	1.836.486,06	112,30	1.915.243,25	1,60
1.000.000	CITADEL LP 4,8750 19-27 15/01S	USD	909.830,73	106,51	908.277,40	0,76
500.000	LEIDOS HOLDINGS INC 5,95 11-40 01/12S	USD	491.544,43	117,00	498.879,89	0,42
400.000	MACY S RETAIL HLDG 7,00 98-28 15/02S	USD	345.366,40	68,05	232.132,35	0,19
2.000.000	MACY S RETAIL HOLDINGS 6,7 20-28 15/09S	USD	1.224.794,94	69,29	1.181.727,71	0,99
500.000	MACY'S RETAIL HLDGS 6,70 20-34 15/07S	USD	294.023,68	70,70	301.433,40	0,25
2.896.000	PERSHING SQUARE HO 5,50 15-22 15/07U	USD	2.489.596,06	105,84	2.613.784,16	2,19
1.000.000	PRICELINE GROUP 1,80 15-27 03/03A	EUR	980.900,00	105,63	1.056.255,00	0,88
1.000.000	ST JUDE MEDICAL 4,75 13-43 15/04S	USD	952.951,97	108,23	922.972,24	0,77
500.000	US TREASURY NOTES 0,25 20-50 15/02S	USD	475.339,61	117,93	506.773,01	0,42
5.500.000	US TREASURY NOTES 0,25 19-29 15/07S	USD	5.052.738,49	111,77	5.310.217,69	4,45
1.000.000	US TREASURY NOTES 0,875 17-47 15/02S	USD	1.042.058,45	132,91	1.216.600,33	1,02
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>17.031.370,31</b>		<b>17.698.381,62</b>	<b>14,80</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>63.419.589,83</b>		<b>64.800.077,20</b>	<b>54,17</b>

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
<b>OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>						
<b>FRANCIA</b>						
1.000.000	MICHELIN CV 0,00 10,11,23U	USD	813.672,75	96,23	820.582,48	0,69
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>813.672,75</b>		<b>820.582,48</b>	<b>0,69</b>
<b>GERMANIA</b>						
1.000.000	BASF CV 0,925 17-23 09/03S	USD	877.964,41	99,30	846.800,15	0,70
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>877.964,41</b>		<b>846.800,15</b>	<b>0,70</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>		<b>1.691.637,16</b>		<b>1.667.382,63</b>	<b>1,39</b>
<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>						
<b>CANADA</b>						
1.570.000	ROYAL BANK OF CANADA FL.R 86-85 29/06Q	USD	1.088.033,76	76,39	1.022.745,92	0,85
	<b>TOTAL CANADA</b>		<b>1.088.033,76</b>		<b>1.022.745,92</b>	<b>0,85</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>						
1.000.000	BES FINANCE EMTN FL.R 05-35 07/02Q	EUR	916.075,00	82,24	822.435,00	0,69
	<b>TOTAL ISOLE CAYMAN</b>		<b>916.075,00</b>		<b>822.435,00</b>	<b>0,69</b>
<b>FRANCIA</b>						
2.000.000	AXA S 16 SUB FL.R 04-49 06/02S	USD	1.296.688,62	75,50	1.287.681,75	1,08
3.000.000	CREDIT LOGEMENT SUB FL.R 06-XX 16/03A	EUR	2.418.942,00	85,04	2.551.170,00	2,13
600.000	ELECTRICITE DE FL.R 20-XX XX/XXA	EUR	592.800,00	97,93	587.589,00	0,49
100.000	ORANGE SA FL.R 14-XX 07/02A	GBP	126.032,18	105,25	116.039,36	0,10
1.400.000	SCOR SE FL.R 18-XX 13/03S	USD	1.114.972,17	101,56	1.212.555,32	1,01
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>5.549.434,97</b>		<b>5.755.035,43</b>	<b>4,81</b>
<b>ITALIA</b>						
1.300.000	UNICREDIT SPA FL.R 19-34 02/04S	USD	1.183.026,84	115,02	1.275.084,22	1,06
1.200.000	UNIPOLSAI SPA EMTN FL.R 14-XX 18/06A	EUR	1.226.675,56	104,20	1.250.340,00	1,05
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>2.409.702,40</b>		<b>2.525.424,22</b>	<b>2,11</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
1.000.000	KBC IFIMA NV-SUB FL.R 05-25 07/02A	USD	866.574,22	104,50	891.143,99	0,75
1.000.000	SIGNUM LUX SA FL.R 18-28 18/02Q	EUR	866.000,00	88,66	886.590,00	0,74
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>1.732.574,22</b>		<b>1.777.733,99</b>	<b>1,49</b>
<b>NORVEGIA</b>						
1.000.000	DEN NORSK CREDITBK FL.R 85-XX 15/02Q	USD	686.066,52	75,41	643.043,53	0,54
	<b>TOTALE NORVEGIA</b>		<b>686.066,52</b>		<b>643.043,53</b>	<b>0,54</b>
<b>SPAGNA</b>						
500.000	SANTANDER PERPETUAL FL.R 04-XX 30/09S	EUR	400.083,33	76,04	380.220,00	0,32
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>400.083,33</b>		<b>380.220,00</b>	<b>0,32</b>
<b>SVIZZERA</b>						
1.000.000	UBS GROUP FUNDING FL.R 19-99 31/07S	USD	908.969,26	107,10	913.324,52	0,76
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>908.969,26</b>		<b>913.324,52</b>	<b>0,76</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
5.000.000	AEGON SUB FL.R 04-XX 29/07Q	USD	3.334.837,12	75,66	3.225.919,93	2,70
3.000.000	ROTSCHILDS CONT SUB FL.R 86-XX 29/09S	USD	1.903.750,80	71,21	1.821.783,99	1,52
800.000	VW INTL FINANCE FL.R 17-XX 14/06A	EUR	805.154,28	101,31	810.448,00	0,68
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>6.043.742,20</b>		<b>5.858.151,92</b>	<b>4,90</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
500.000	BARCLAYS BANK SUB FL.R 86-XX 29/08S	USD	405.109,48	84,08	358.489,32	0,30
200.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	203.333,00	99,33	198.668,00	0,17

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	HSBC BANK PLC SUB FL.R 85-XX 29/06S	USD	599.510,16	80,93	690.150,52	0,58
2.000.000	LLOYDS BANK GRP FL.R 17-24 21/06Q	EUR	1.908.350,00	100,23	2.004.570,00	1,67
1.550.000	ROTHSCHILD CONT SUB FL.R 04-XX 29/08Q	EUR	1.221.925,00	74,42	1.153.486,75	0,96
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>4.338.227,64</b>		<b>4.405.364,59</b>	<b>3,68</b>
	<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
2.000.000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-22 09/09Q	EUR	1.949.940,00	100,32	2.006.400,00	1,68
500.000	ILFC E-CAPITAL 144A FL.R 05-65 21/12Q	USD	355.139,34	50,47	215.177,16	0,18
5.000.000	US TREASURY NOTES FL.R 20-30 15/01S	USD	4.687.947,12	110,37	4.739.279,15	3,95
2.500.000	WELLS FARGO & COMP FL.R 17-22 31/01Q	EUR	2.508.244,44	100,32	2.507.962,50	2,10
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>9.501.270,90</b>		<b>9.468.818,81</b>	<b>7,91</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>33.574.180,20</b>		<b>33.572.297,93</b>	<b>28,06</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>98.685.407,19</b>		<b>100.039.757,76</b>	<b>83,62</b>
	<b>ALTRO VALORI MOBILIARI</b>					
	<b>OBBLIGAZIONI</b>					
	<b>MESSICO</b>					
70.000.000	BANCO ACTIVER SA 9,5 19-32 18/12M	MXN	3.259.106,30	106,01	2.866.465,40	2,39
	<b>TOTALE MESSICO</b>		<b>3.259.106,30</b>		<b>2.866.465,40</b>	<b>2,39</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>3.259.106,30</b>		<b>2.866.465,40</b>	<b>2,39</b>
	<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>					
	<b>ITALIA</b>					
500.000	BANCO BPM S.P.A. FL.R 20-XX 21/01S	EUR	516.625,00	86,72	433.595,00	0,36
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>516.625,00</b>		<b>433.595,00</b>	<b>0,36</b>
	<b>REGNO UNITO</b>					
450.000	BARCLAYS BANK PLC FL.R 18-38 20/02A	USD	423.376,29	122,55	470.280,99	0,39
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>423.376,29</b>		<b>470.280,99</b>	<b>0,39</b>
	<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
1.000.000	AT&T INC FL.R 18-23 05/09Q	EUR	1.003.100,00	100,64	1.006.445,00	0,85
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>1.003.100,00</b>		<b>1.006.445,00</b>	<b>0,85</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>1.943.101,29</b>		<b>1.910.320,99</b>	<b>1,60</b>
	<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>		<b>5.202.207,59</b>		<b>4.776.786,39</b>	<b>3,99</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>103.887.614,78</b>		<b>104.816.544,15</b>	<b>87,61</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				15.682.488,00	13,11
	Altre attività e passività				(855.782,47)	(0,72)
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>119.643.249,68</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE**  
al 30 settembre 2020  
(in %)

<b>PAESI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Stati Uniti d'America	23,56
Italia	13,79
Paesi Bassi	8,68
Francia	6,37
Regno Unito	6,29
Messico	5,89
Lussemburgo	3,93
Jersey	3,86
Romania	3,32
Kazakistan	2,65
Isole Cayman	1,39
Brasile	1,01
Spagna	0,99
Germania	0,96
Canada	0,85
Qatar	0,83
Colombia	0,81
Svizzera	0,76
Curaçao	0,67
Norvegia	0,54
Bermuda	0,46
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>87,61</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	12,39
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI**  
al 30 settembre 2020  
(in %)

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Paesi e governi centrali	24,94
Holding e società finanziarie	19,44
Banche e altri istituti di credito	15,37
Assicurazioni	8,95
Trasporti	3,92
Industria aeronautica ed astronomica	3,13
Petrolio	3,01
Veicoli stradali	2,06
Telecomunicazioni	1,44
Energia e servizi idrici	1,36
Servizi internet e software	0,88
Industria farmaceutica e cosmetica	0,77
Fondi di investimento	0,76
Chimica	0,70
Gomma e pneumatici	0,69
Commercio al dettaglio	0,19
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>87,61</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	12,39
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 30 settembre 2020

(in EUR)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	37.738.948,21
- Risultato netto non realizzato		(338.039,99)
		<b>37.400.908,22</b>

Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		2.933.148,34

Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		131.929,70
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	22.439,21
		<b>40.488.425,47</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		13.356,05

Altre passività:		
- Debiti su riscatti		58.304,40
- Imposte ed oneri da versare		70.938,42
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	1.800,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	87.036,07
		<b>231.434,94</b>

<b>PATRIMONIO NETTO</b>		<b>40.256.990,53</b>
-------------------------	--	----------------------

**Classe EUR**

NAV per azione	112,02
Azioni in circolazione	236.382,8002

**Classe EUR - I**

NAV per azione	96,79
Azioni in circolazione	500,0000

**Classe CHF**

NAV per azione	102,72
Azioni in circolazione	81.830,0000

**Classe USD**

NAV per azione	120,22
Azioni in circolazione	57.815,0000

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**

Periodo 01/04/2020 - 30/09/2020

(in EUR)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>29.915.848,06</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti	(cfr. nota int.)	108.865,63
		<b>108.865,63</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari passivi netti		5.941,87
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	77.982,88
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	22.247,63
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	8.646,65
- Spese legali e di revisione		11.396,20
- Spese di stampa e di pubblicazione		555,01
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	1.423,63
- Spese amministrative ed altri oneri		21.089,18
		<b>149.283,05</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>(40.417,42)</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	27.799,62
- Cambi	(cfr. nota int.)	(255.273,89)
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>(267.891,69)</b>
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	209.671,02
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	16.931,69
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(32.400,00)
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>(73.688,98)</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		13.162.546,55
Riscatti di azioni		(2.747.715,10)
		<b>10.414.831,45</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>40.256.990,53</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**DATI STATISTICI**

Periodo 01/04/2020 - 30/09/2020

**AZIONI**

	<b>Classe EUR</b>	<b>Classe EUR - I</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	175.485,9669	500,0000
Sottoscrizioni di azioni	73.445,0000	0,0000
Riscatti di azioni	(12.548,1667)	(0,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>236.382,8002</b>	<b>500,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Massimo	112,17 29.09.20	96,92 29.09.20
Minimo	110,75 01.04.20	95,56 01.04.20
<b>A fine periodo</b>	<b>112,02</b>	<b>96,79</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo 01/04/2020 - 30/09/2020

**AZIONI**

	<b>Classe CHF</b>	<b>Classe USD</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	58.535,0000	44.656,0000
Sottoscrizioni di azioni	31.870,0000	18.039,0000
Riscatti di azioni	(8.575,0000)	(4.880,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>81.830,0000</b>	<b>57.815,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>CHF</b>	<b>USD</b>
Massimo	102,93 11.08.20	120,39 29.09.20
Minimo	101,81 01.04.20	118,31 01.04.20
<b>A fine periodo</b>	<b>102,72</b>	<b>120,22</b>

**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
30.09.20	Classe EUR	236.382,8002	26.479.017,93	EUR	112,02
	Classe EUR - I	500,0000	48.396,13	EUR	96,79
	Classe CHF	81.830,0000	8.405.767,41	CHF	102,72
	Classe USD	57.815,0000	6.950.664,83	USD	120,22

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

al 30 settembre 2020

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>AUSTRALIA</b>						
1.000.000	WESTPAC BANKING CORP 0,75 18-23 17/10A	EUR	1.025.590,00	102,72	1.027.245,00	2,55
	<b>TOTALE AUSTRALIA</b>		<b>1.025.590,00</b>		<b>1.027.245,00</b>	<b>2,55</b>
<b>BELGIO</b>						
300.000	BELGIUM 0,20 16-23 22/10A	EUR	306.078,00	102,67	308.016,00	0,77
	<b>TOTALE BELGIO</b>		<b>306.078,00</b>		<b>308.016,00</b>	<b>0,77</b>
<b>CANADA</b>						
1.500.000	BANK OF MONTREAL 0,25 18-21 17/11A	EUR	1.511.595,00	100,63	1.509.397,50	3,75
	<b>TOTALE CANADA</b>		<b>1.511.595,00</b>		<b>1.509.397,50</b>	<b>3,75</b>
<b>FRANCIA</b>						
500.000	FRANCE OAT 0,25 14-20 25/11A	EUR	501.915,00	100,12	500.615,00	1,24
2.000.000	FRANCE TREASURY BILL ZCP 111120	EUR	2.002.064,07	100,07	2.002.060,36	4,98
600.000	HSBC FRANCE 0,60 18-23 20/03Q	EUR	610.662,00	101,52	609.129,00	1,51
1.000.000	LVMH MOET HENNESSY 0,125 19-23 28/02A	EUR	1.002.480,00	100,75	1.007.535,00	2,50
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>4.117.121,07</b>		<b>4.119.339,36</b>	<b>10,23</b>
<b>GERMANIA</b>						
1.500.000	GERMANY 0,25 15-20 16/10A	EUR	1.509.840,00	100,03	1.500.510,00	3,73
1.500.000	GERMANY ZCP 04-11-20	EUR	1.501.528,50	100,06	1.501.566,49	3,73
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>3.011.368,50</b>		<b>3.002.076,49</b>	<b>7,46</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
1.000.000	EIB 1,50 14-21 15/04A	EUR	1.028.615,00	101,14	1.011.435,00	2,51
1.000.000	EUROP.INVEST.BK 2,75 11-21 15/09A	EUR	1.035.070,00	103,24	1.032.425,00	2,56
500.000	MEDTRONIC GLOBAL HOLD 0,375 19-23 07/03A	EUR	505.520,00	101,08	505.397,50	1,26
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>2.569.205,00</b>		<b>2.549.257,50</b>	<b>6,33</b>
<b>NORVEGIA</b>						
500.000	DNB BANK ASA 0,05 19-23 14/11A	EUR	498.965,00	100,58	502.920,00	1,25
	<b>TOTALE NORVEGIA</b>		<b>498.965,00</b>		<b>502.920,00</b>	<b>1,25</b>
<b>COREA DEL SUD</b>						
500.000	EXP-IMP BANK KOREA 0,375 19-24 26/03A	EUR	506.300,00	101,40	507.015,00	1,26
1.000.000	KOREA DEVELOPME 0,6250 18-23 17/07A	EUR	1.014.704,00	101,75	1.017.520,00	2,53
	<b>TOTALE COREA DEL SUD</b>		<b>1.521.004,00</b>		<b>1.524.535,00</b>	<b>3,79</b>
<b>SPAGNA</b>						
600.000	SANTANDER CONS FIN 0,3750 19-24 27/06A	EUR	603.408,00	100,59	603.567,00	1,50
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>603.408,00</b>		<b>603.567,00</b>	<b>1,50</b>
<b>SVEZIA</b>						
500.000	SKANDINAVISKA ENSK 0,75 16-21 24/08A	EUR	504.080,00	101,02	505.115,00	1,25

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
600.000	SWEDBANK AB 0,30 17-22 06/09A	EUR	606.246,00	100,79	604.737,00	1,51
	<b>TOTALE SVEZIA</b>		<b>1.110.326,00</b>		<b>1.109.852,00</b>	<b>2,76</b>
	<b>PAESI BASSI</b>					
1.000.000	FERRARI NV 1,50 16-23 16/03A	EUR	1.017.500,00	102,81	1.028.070,00	2,55
500.000	SHELL INTERNATIONAL 0,5000 20-24 11/05A	EUR	501.755,00	102,23	511.150,00	1,27
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>1.519.255,00</b>		<b>1.539.220,00</b>	<b>3,82</b>
	<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>					
1.000.000	EMIRATES NBD BK EMTN 1,75 15-22 23/03A	EUR	1.016.900,00	101,52	1.015.170,00	2,52
	<b>TOTALE EMIRATI ARABI UNITI</b>		<b>1.016.900,00</b>		<b>1.015.170,00</b>	<b>2,52</b>
	<b>REGNO UNITO</b>					
1.000.000	UBS AG LONDON 0,7500 20-23 21/04A	EUR	1.009.340,00	102,22	1.022.190,00	2,54
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>1.009.340,00</b>		<b>1.022.190,00</b>	<b>2,54</b>
	<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
502.000	CITADEL LP 5,375 17-23 17/01Q	USD	482.496,27	105,98	453.679,32	1,13
1.000.000	GOLDMAN SACHS GROUP 2 16-22 26/11A	USD	897.005,18	103,03	878.647,64	2,18
1.000.000	JPMORGAN CHASE 1,50 15-22 26/10A	EUR	1.045.120,00	103,28	1.032.765,00	2,57
500.000	MET LIFE GLOBAL FDG I 0,875 15-22 20/01A	EUR	505.500,00	101,42	507.080,00	1,26
500.000	METRO LIFE 1,25 14-21 17/09A	EUR	507.750,00	101,43	507.160,00	1,26
500.000	PERSHING SQUARE HO 5,50 15-22 15/07U	USD	460.918,32	105,84	451.274,89	1,12
600.000	PRICELINE GROUP IN 2,15 15-22 25/11A	EUR	624.354,00	103,78	622.689,00	1,55
1.000.000	SANOFI ZCP 19-22 21/03A	EUR	1.001.800,00	100,38	1.003.755,00	2,49
1.500.000	TOYOTA MOTOR CREDIT 0,75 15-22 21/07A	EUR	1.537.485,00	101,57	1.523.542,50	3,78
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>7.062.428,77</b>		<b>6.980.593,35</b>	<b>17,34</b>
	<b>VENEZUELA</b>					
600.000	CORP ANDINA FOMENTO 0,50 17-22 25/01A	EUR	606.624,00	100,68	604.086,00	1,50
1.000.000	CORP ANDINA FOMENTO 1,875 14-21 29/05A	EUR	1.037.430,00	101,28	1.012.820,00	2,52
	<b>TOTALE VENEZUELA</b>		<b>1.644.054,00</b>		<b>1.616.906,00</b>	<b>4,02</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>28.526.638,34</b>		<b>28.430.285,20</b>	<b>70,63</b>
	<b>OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>					
	<b>FRANCIA</b>					
400.000	MICHELIN CV 0,00 10,11,23U	USD	323.273,31	96,23	328.232,99	0,82
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>323.273,31</b>		<b>328.232,99</b>	<b>0,82</b>
	<b>PAESI BASSI</b>					
500.000	AIRBUS GROUP SE CV 0,00 16-21 14/06U	EUR	493.500,00	99,48	497.388,26	1,23
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>493.500,00</b>		<b>497.388,26</b>	<b>1,23</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>		<b>816.773,31</b>		<b>825.621,25</b>	<b>2,05</b>
	<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>					
	<b>GIAPPONE</b>					
500.000	MITSUBISHI UFJ FL.R 18-23 30/05Q	EUR	501.905,00	100,10	500.520,00	1,24
	<b>TOTALE GIAPPONE</b>		<b>501.905,00</b>		<b>500.520,00</b>	<b>1,24</b>
	<b>PAESI BASSI</b>					
1.000.000	BNG FL.R 11-21 09/02A	EUR	1.004.500,00	100,04	1.000.415,00	2,49
1.500.000	NWB FL.R 11-21 27/04A	EUR	1.506.150,00	100,06	1.500.877,50	3,73
750.000	RABOBANK NEDERLAND FL.R 10-20 17/11A	EUR	751.200,00	100,05	750.382,50	1,86
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>3.261.850,00</b>		<b>3.251.675,00</b>	<b>8,08</b>
	<b>REGNO UNITO</b>					
500.000	STANDARD CHARTERED FL.R 17-23 03/10A	EUR	505.250,00	100,51	502.565,00	1,25
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>505.250,00</b>		<b>502.565,00</b>	<b>1,25</b>

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
	<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
800.000	MORGAN STANLEY FL.R 18-23 06/02Q	EUR	791.760,00	98,81	790.516,00	1,96
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>791.760,00</b>		<b>790.516,00</b>	<b>1,96</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>5.060.765,00</b>		<b>5.045.276,00</b>	<b>12,53</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>34.404.176,65</b>		<b>34.301.182,45</b>	<b>85,21</b>
	<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
	<b>OBBLIGAZIONI</b>					
	<b>COREA DEL SUD</b>					
250.000	KOREA DEV BANK 0,16 16-21 01/12A	EUR	251.100,00	100,22	250.552,50	0,63
	<b>TOTALE COREA DEL SUD</b>		<b>251.100,00</b>		<b>250.552,50</b>	<b>0,63</b>
	<b>REGNO UNITO</b>					
300.000	AIR BERLIN PLC (as default) 5,625 14-19 09/05	CHF	191.117,68	0,54	1.514,83	0,00
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>191.117,68</b>		<b>1.514,83</b>	<b>0,00</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>442.217,68</b>		<b>252.067,33</b>	<b>0,63</b>
	<b>OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>					
	<b>ITALIA</b>					
1.000.000	ENI SPA CV 0,00 16-22 13/04U	EUR	990.500,00	99,17	991.707,50	2,45
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>990.500,00</b>		<b>991.707,50</b>	<b>2,45</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>		<b>990.500,00</b>		<b>991.707,50</b>	<b>2,45</b>
	<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>					
	<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>					
1.000.000	FIRST ABU DHABI FL.R 19-22 16/04Q	USD	901.613,69	100,32	855.519,55	2,13
	<b>TOTALE EMIRATI ARABI UNITI</b>		<b>901.613,69</b>		<b>855.519,55</b>	<b>2,13</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>901.613,69</b>		<b>855.519,55</b>	<b>2,13</b>
	<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>		<b>2.334.331,37</b>		<b>2.099.294,38</b>	<b>5,21</b>
	<b>STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO</b>					
	<b>SPAGNA</b>					
1.000.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 09-10-20	EUR	1.000.440,19	100,01	1.000.431,39	2,49
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>1.000.440,19</b>		<b>1.000.431,39</b>	<b>2,49</b>
	<b>TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO</b>		<b>1.000.440,19</b>		<b>1.000.431,39</b>	<b>2,49</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>37.738.948,21</b>		<b>37.400.908,22</b>	<b>92,91</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				2.919.792,29	7,25
	Altre attività e passività				(63.709,98)	(0,16)
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>40.256.990,53</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

---

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE**  
al 30 settembre 2020  
(in %)

<b>PAESI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Stati Uniti d'America	19,30
Paesi Bassi	13,13
Francia	11,05
Germania	7,46
Lussemburgo	6,33
Emirati Arabi Uniti	4,65
Corea del Sud	4,42
Venezuela	4,02
Spagna	3,99
Regno Unito	3,79
Canada	3,75
Svezia	2,76
Australia	2,55
Italia	2,45
Norvegia	1,25
Giappone	1,24
Belgio	0,77
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>92,91</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	7,09
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

---

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI**  
al 30 settembre 2020  
(in %)

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Banche e altri istituti di credito	40,51
Paesi e governi centrali	16,94
Holding e società finanziarie	11,89
Organismi sovranazionali	7,59
Industria farmaceutica e cosmetica	3,75
Veicoli stradali	2,55
Tessile e abbigliamento	2,50
Petrolio	2,45
Servizi internet e software	1,55
Industria aeronautica ed astronomica	1,23
Fondi di investimento	1,13
Gomma e pneumatici	0,82
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>92,91</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	7,09
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 30 settembre 2020  
(in USD)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	16.400.939,16
- Risultato netto non realizzato		3.403.920,27
		<b>19.804.859,43</b>
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		3.056.757,01
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		5.121,28
- Dividendi maturati e non riscossi		47.755,22
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	10,07
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	190.341,69
		<b>23.104.844,70</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		764,92
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		123.013,81
		<b>123.778,73</b>

**PATRIMONIO NETTO** **22.981.065,97**

**Classe EUR - A**

NAV per azione	<b>100,45</b>
Azioni in circolazione	<b>107.839,1793</b>

**Classe EUR - B**

NAV per azione	<b>106,27</b>
Azioni in circolazione	<b>52.005,7052</b>

**Classe CHF**

NAV per azione	<b>96,57</b>
Azioni in circolazione	<b>34.755,0000</b>

**Classe USD**

NAV per azione	<b>108,27</b>
Azioni in circolazione	<b>1.330,0000</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**

Periodo 01/04/2020 - 30/09/2020

(in USD)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>15.581.113,32</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti	(cfr. nota int.)	273.075,80
- Interessi su titoli obbligazionari netti	(cfr. nota int.)	204,82
Interessi bancari attivi netti		4.306,91
		<b>277.587,53</b>
<b>ONERI</b>		
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	173.616,68
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	21.696,94
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	5.554,76
- Spese legali e di revisione		13.955,64
- Spese di stampa e di pubblicazione		323,93
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	19.697,66
- Spese amministrative ed altri oneri		17.543,47
		<b>252.389,08</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>25.198,45</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	98.092,37
- Cambi	(cfr. nota int.)	844.750,19
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>968.041,01</b>
Variab. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	3.601.155,82
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	251.629,43
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>4.820.826,26</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		2.902.232,15
Riscatti di azioni		(323.105,76)
		<b>2.579.126,39</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>22.981.065,97</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**DATI STATISTICI**

Periodo 01/04/2020 - 30/09/2020

**AZIONI**

	<b>Classe EUR - A</b>	<b>Classe EUR - B</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	98.041,0598	42.798,8242
Sottoscrizioni di azioni	12.775,8868	9.206,8810
Riscatti di azioni	(2.977,7673)	(0,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>107.839,1793</b>	<b>52.005,7052</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	EUR	EUR
Massimo	102,97	108,84
	01.09.20	01.09.20
Minimo	82,27	86,60
	01.04.20	01.04.20
<b>A fine periodo</b>	<b>100,45</b>	<b>106,27</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo 01/04/2020 - 30/09/2020

**AZIONI**

	<b>Classe CHF</b>	<b>Classe USD</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	29.000,0000	1.350,0000
Sottoscrizioni di azioni	5.805,0000	0,0000
Riscatti di azioni	(50,0000)	(20,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>34.755,0000</b>	<b>1.330,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>CHF</b>	<b>USD</b>
Massimo	99,03 01.09.20	110,91 01.09.20
Minimo	79,14 01.04.20	88,02 01.04.20
<b>A fine periodo</b>	<b>96,57</b>	<b>108,27</b>

**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	124,55
	Classe CHF	21.170,0000	2.173.267,21	CHF	114,80
	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
30.09.20	Classe EUR - A	107.839,1793	10.832.686,05	EUR	100,45
	Classe EUR - B	52.005,7052	5.526.659,54	EUR	106,27
	Classe CHF	34.755,0000	3.356.383,28	CHF	96,57
	Classe USD	1.330,0000	143.997,83	USD	108,27

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

al 30 settembre 2020

(in USD)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>AZIONI</b>						
<b>BANGLADESH</b>						
85.000	OLYMPIC INDUSTRIES LTD	BDT	243.832,51	173,90	174.258,74	0,76
	<b>TOTAL BANGLADESH</b>		<b>243.832,51</b>		<b>174.258,74</b>	<b>0,76</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>						
1.750	ALIBABA GROUP ADR	USD	417.830,65	293,98	514.465,00	2,24
7.000	CINA CONCH VENTURE HOLDINGS LTD	HKD	31.068,84	35,90	32.425,94	0,14
3.500	JD COM ADR REPR 2SHS -A-	USD	213.711,50	77,61	271.635,00	1,18
805.000	NAGACORP LTD	HKD	777.289,61	9,21	956.655,56	4,17
1.000	NETEASE SPONS ADR REPR 25 SHS	USD	429.855,56	454,67	454.670,00	1,98
13.000	TENCENT HLDG	HKD	742.403,64	511,50	858.003,54	3,73
4.000	WUXI BIOLOGICS REG SHS UNIT 144A/REGS	HKD	82.680,83	188,60	97.342,34	0,42
2.000	YIHAI INTL UNITARY 144A/REGS	HKD	27.456,19	120,90	31.200,13	0,14
	<b>TOTAL ISOLE CAYMAN</b>		<b>2.722.296,82</b>		<b>3.216.397,51</b>	<b>14,00</b>
<b>CINA</b>						
30.000	BY-HEALTH CO -A-	CNY	106.845,84	21,01	92.546,91	0,40
8.000	CHACHA FOOD -A-	CNY	75.872,23	58,00	68.129,09	0,30
15.000	CINA YANGTZE POWER -A-	CNY	45.921,70	19,13	42.132,85	0,18
11.600	HAITIAN FLAVOUR -A-	CNY	177.095,76	162,10	276.093,15	1,20
243.000	INNER MONGOLIA YI LI INDUSTRY CO LTD -A-	CNY	846.521,45	38,50	1.373.667,53	5,98
14.000	JIANGSU YUYUE MEDICAL EQUIPMENT SUPPLY	CNY	76.013,30	32,80	67.424,31	0,29
10.000	JX HGSHANGHUANG --- SHS -A-	CNY	46.172,67	23,49	34.490,35	0,15
4.200	KWEICHOW MOUTAI CO LTD	CNY	389.845,21	1.668,50	1.028.940,19	4,48
27.940	SZ MINDRAY BIO --- REGISTERED SHS -A-	CNY	820.362,32	348,00	1.427.645,16	6,20
59.954	ZHEJIANG WEIMING ENVIRONMENT PROTECTION	CNY	209.158,86	22,08	194.371,18	0,85
	<b>TOTAL CINA</b>		<b>2.793.809,34</b>		<b>4.605.440,72</b>	<b>20,03</b>
<b>HONG KONG</b>						
83.000	AIA GROUP LTD	HKD	563.735,38	75,90	812.867,87	3,54
163.200	CSPC PHARMACEUTICAL	HKD	271.287,90	15,00	315.872,27	1,37
50.000	NISSIN FOODS	HKD	56.675,15	8,09	52.193,76	0,23
69.000	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	696.872,19	79,50	707.809,37	3,08
	<b>TOTAL HONG KONG</b>		<b>1.588.570,62</b>		<b>1.888.743,27</b>	<b>8,22</b>
<b>INDIA</b>						
11.000	BRITANNIA IND --- REGISTERED SHS	INR	259.240,64	3.798,15	566.273,49	2,47
31.000	DABUR INDIA LTD DEMATERIALISED	INR	127.710,61	510,55	214.516,85	0,93
4.500	DR, LAL PATHLABS LTD	INR	61.322,73	1.879,75	114.650,00	0,50
31.500	GODREJ CONSUMER DEMATERIALISED	INR	223.706,88	724,95	309.513,82	1,35
9.000	HDFC BANK - REGISTERED SHS	INR	153.244,78	1.078,60	131.572,27	0,57
35.000	MARICO LTD DEMATERIALISED	INR	140.456,07	363,00	172.201,17	0,75
800	RELIANCE INDUSTRIES	INR	3.317,01	1.343,50	14.567,64	0,06
14.000	RELIANCE INDUSTRIES DEMATERIALISED	INR	235.541,98	2.234,35	423.975,42	1,84
	<b>TOTAL INDIA</b>		<b>1.204.540,70</b>		<b>1.947.270,66</b>	<b>8,47</b>

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
<b>INDONESIA</b>						
400.000	INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUT	IDR	238.292,97	10.075,00	270.832,93	1,18
	<b>TOTALE INDONESIA</b>		<b>238.292,97</b>		<b>270.832,93</b>	<b>1,18</b>
<b>GIAPPONE</b>						
2.900	PIGEON CORP	JPY	92.739,70	4.700,00	129.157,59	0,56
2.000	UNI CHARM	JPY	47.278,01	4.712,00	89.301,62	0,39
	<b>TOTALE GIAPPONE</b>		<b>140.017,71</b>		<b>218.459,21</b>	<b>0,95</b>
<b>KENYA</b>						
67.000	EAST AFRICAN BREW	KES	196.902,67	169,25	104.513,80	0,46
160.000	SAFARICOM	KES	28.496,16	29,70	43.797,23	0,19
	<b>TOTALE KENYA</b>		<b>225.398,83</b>		<b>148.311,03</b>	<b>0,65</b>
<b>NIGERIA</b>						
250.000	DANGOTE CEMENT	NGN	193.830,02	142,90	92.671,84	0,40
1.100.000	GUARANTY TRUST BANK PLC	NGN	155.466,41	28,05	80.038,90	0,35
	<b>TOTALE NIGERIA</b>		<b>349.296,43</b>		<b>172.710,74</b>	<b>0,75</b>
<b>PAKISTAN</b>						
38.750	THE SEARLE COMPANY LTD	PKR	90.791,79	256,31	59.921,64	0,26
	<b>TOTALE PAKISTAN</b>		<b>90.791,79</b>		<b>59.921,64</b>	<b>0,26</b>
<b>FILIPPINE</b>						
1.320.000	MACROASIA - REGISTERED	PHP	328.331,64	4,70	127.970,23	0,56
930.000	SAN MIGUEL FOOD -REGISTERED SHS	PHP	1.117.492,10	63,50	1.218.130,59	5,30
	<b>TOTALE FILIPPINE</b>		<b>1.445.823,74</b>		<b>1.346.100,82</b>	<b>5,86</b>
<b>SVEZIA</b>						
5.000	ESSITY AB REGISTERED -B-	SEK	103.431,88	302,80	169.161,49	0,74
	<b>TOTALE SVEZIA</b>		<b>103.431,88</b>		<b>169.161,49</b>	<b>0,74</b>
<b>TAIWAN</b>						
54.000	SUNNY FRIEND ENVIRONMENTAL TECHNOLOGY CO	TWD	466.286,21	230,00	428.837,65	1,87
29.000	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	335.610,07	433,00	433.567,99	1,89
297.640	UNI PRESIDENT ENTERPRISES CORP	TWD	552.451,39	62,50	642.306,96	2,79
	<b>TOTALE TAIWAN</b>		<b>1.354.347,67</b>		<b>1.504.712,60</b>	<b>6,55</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
11.000	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	498.006,74	57,45	631.950,00	2,75
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>498.006,74</b>		<b>631.950,00</b>	<b>2,75</b>
<b>VIETNAM</b>						
285.000	TASECO ASECO AIR SERVICES JSC	VND	798.471,28	50.600,00	622.077,23	2,71
355.540	VINAMILK	VND	1.423.848,25	108.900,00	1.670.187,69	7,26
	<b>TOTALE VIETNAM</b>		<b>2.222.319,53</b>		<b>2.292.264,92</b>	<b>9,97</b>
	<b>TOTALE AZIONI</b>		<b>15.220.777,28</b>		<b>18.646.536,28</b>	<b>81,14</b>
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>INDIA</b>						
330.000	BRITANNIA IND 8,00 19-22 28/08A	INR	0,00	106,19	4.749,57	0,02
	<b>TOTALE INDIA</b>		<b>0,00</b>		<b>4.749,57</b>	<b>0,02</b>

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
	<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
500.000	UNIT STAT TREA BIL ZCP 27-11-20	USD	499.880,38	99,99	499.894,69	2,18
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>499.880,38</b>		<b>499.894,69</b>	<b>2,18</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>499.880,38</b>		<b>504.644,26</b>	<b>2,20</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>15.720.657,66</b>		<b>19.151.180,54</b>	<b>83,34</b>
	<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
	<b>AZIONI</b>					
	<b>TAILANDIA</b>					
170.000	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PUBLIC	THB	99.235,00	19,40	104.078,89	0,45
	<b>TOTALE TAILANDIA</b>		<b>99.235,00</b>		<b>104.078,89</b>	<b>0,45</b>
	<b>TOTALE AZIONI</b>		<b>99.235,00</b>		<b>104.078,89</b>	<b>0,45</b>
	<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>		<b>99.235,00</b>		<b>104.078,89</b>	<b>0,45</b>
	<b>FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
	<b>FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>					
	<b>IRLANDA</b>					
5.000	ISHS JPMORGA EM USD SHS USD ETF	USD	581.046,50	109,92	549.600,00	2,39
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>581.046,50</b>		<b>549.600,00</b>	<b>2,39</b>
	<b>TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>		<b>581.046,50</b>		<b>549.600,00</b>	<b>2,39</b>
	<b>TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO</b>		<b>581.046,50</b>		<b>549.600,00</b>	<b>2,39</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>16.400.939,16</b>		<b>19.804.859,43</b>	<b>86,18</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				3.055.992,09	13,30
	Altre attività e passività				120.214,45	0,52
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>22.981.065,97</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI****PER AREE GEOGRAFICHE**

al 30 settembre 2020

(in %)

<b>PAESI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Cina	20,03
Isole Cayman	14,00
Vietnam	9,97
India	8,49
Hong Kong	8,22
Taiwan	6,55
Filippine	5,86
Stati Uniti d'America	4,93
Irlanda	2,39
Indonesia	1,18
Giappone	0,95
Bangladesh	0,76
Nigeria	0,75
Svezia	0,74
Kenya	0,65
Tailandia	0,45
Pakistan	0,26
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>86,18</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	13,82
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI**

al 30 settembre 2020  
(in %)

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	19,39
Industria farmaceutica e cosmetica	10,38
Beni di consumo diversi	8,21
Assicurazioni	6,62
Aziende commerciali diverse	5,98
Servizi internet e software	5,71
Tabacco e alcool	4,94
Hotellerie, ristorazione e tempo libero	4,17
Trasporti	3,27
Fondi di investimento	2,39
Servizi diversi	2,24
Paesi e governi centrali	2,18
Chimica	2,16
Elettronica e semiconduttori	1,89
Servizi ambientali e riciclo	1,87
Commercio al dettaglio	1,18
Energia e servizi idrici	1,03
Banche e altri istituti di credito	0,92
Servizi sanitari, educativi e sociali	0,50
Biotecnologia	0,42
Edilizia e materiali edili	0,40
Telecomunicazioni	0,19
Holding e società finanziarie	0,14
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>86,18</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	13,82
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 30 settembre 2020

(in EUR)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	46.330.280,48
- Risultato netto non realizzato		(393.545,18)
		<b>45.936.735,30</b>
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		10.306.384,53
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		101.624,51
- Dividendi maturati e non riscossi		3.527,01
- Crediti per cessione investimenti		1.461.740,68
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	172.068,05
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	179.768,65
		<b>58.161.848,73</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		2.674.799,78
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		33.715,09
- Imposte ed oneri da versare		206.370,31
- Debiti per acquisto investimenti		669.820,31
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	141.719,78
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	79.632,60
		<b>3.806.057,87</b>

**PATRIMONIO NETTO 54.355.790,86****Classe EUR**

NAV per azione	<b>91,70</b>
Azioni in circolazione	<b>325.858,0401</b>

**Classe EUR - I**

NAV per azione	<b>83,60</b>
Azioni in circolazione	<b>155.558,0000</b>

**Classe USD**

NAV per azione	<b>98,99</b>
Azioni in circolazione	<b>13.338,0000</b>

**Classe USD - I**

NAV per azione	<b>99,71</b>
Azioni in circolazione	<b>13.004,0000</b>

**Classe CHF**

NAV per azione	<b>90,68</b>
Azioni in circolazione	<b>87.083,0009</b>

**Classe CHF - I**

NAV per azione	<b>99,38</b>
Azioni in circolazione	<b>20.679,0000</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**

Periodo 01/04/2020 - 30/09/2020

(in EUR)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>32.663.698,74</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti	(cfr. nota int.)	73.856,27
- Interessi su titoli obbligazionari netti	(cfr. nota int.)	142.937,34
Storno ratei	(cfr. nota int.)	1.359,74
		<b>218.153,35</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari passivi netti		26.405,88
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	297.741,54
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	157,79
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	33.858,11
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	9.442,13
- Spese legali e di revisione		15.063,10
- Spese di stampa e di pubblicazione		763,31
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	228.712,01
- Spese amministrative ed altri oneri		41.518,09
		<b>653.661,96</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>(435.508,61)</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(126.804,45)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(99.119,43)
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>(661.432,49)</b>
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(260.823,65)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	108.633,65
- Contratti future	(cfr. nota int.)	119.418,71
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>(694.203,78)</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		25.618.220,19
Riscatti di azioni		(3.231.924,29)
		<b>22.386.295,90</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>54.355.790,86</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**DATI STATISTICI**

Periodo 01/04/2020 - 30/09/2020

**AZIONI**

	<b>Classe EUR</b>	<b>Classe EUR - I</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	163.247,4967	107.900,0000
Sottoscrizioni di azioni	185.115,6240	56.116,0000
Riscatti di azioni	(22.505,0806)	(8.458,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>325.858,0401</b>	<b>155.558,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Massimo	93,19 24.04.20	84,54 04.05.20
Minimo	91,37 24.09.20	83,28 24.09.20
<b>A fine periodo</b>	<b>91,70</b>	<b>83,60</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo 01/04/2020 - 30/09/2020

**AZIONI**

	<b>Classe USD</b>	<b>Classe USD - I</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	4.224,0000	14.510,0000
Sottoscrizioni di azioni	9.885,0000	445,0000
Riscatti di azioni	(771,0000)	(1.951,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>13.338,0000</b>	<b>13.004,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Massimo	100,74 24.04.20	100,97 24.04.20
Minimo	98,62 24.09.20	99,29 11.06.20
<b>A fine periodo</b>	<b>98,99</b>	<b>99,71</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo 01/04/2020 - 30/09/2020

**AZIONI**

	<b>Classe CHF</b>	<b>Classe CHF - I</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	59.025,0009	17.670,0000
Sottoscrizioni di azioni	28.533,0000	4.627,0000
Riscatti di azioni	(475,0000)	(1.618,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>87.083,0009</b>	<b>20.679,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Massimo	92,30 24.04.20	100,68 24.04.20
Minimo	90,36 24.09.20	99,02 24.09.20
<b>A fine periodo</b>	<b>90,68</b>	<b>99,38</b>

**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 USD	49.219,0000	5.835.754,40	USD	118,57
	Classe CHF	117.917,3259	13.637.586,18	CHF	115,65
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 USD	11.357,0000	1.077.566,07	USD	94,88
	Classe CHF	46.040,0009	4.124.824,12	CHF	89,59
* 30.03.20	Classe USD - I	14.510,0000	1.453.953,02	USD	100,20
	Classe CHF - I	17.620,0000	1.763.350,60	CHF	100,08
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 USD	4.224,0000	422.554,35	USD	100,04
	Classe USD - I	14.510,0000	1.455.180,36	USD	100,29
	Classe CHF	59.025,0009	5.415.304,26	CHF	91,75
	Classe CHF - I	17.670,0000	1.769.302,45	CHF	100,13
30.09.20	Classe EUR	325.858,0401	29.882.531,65	EUR	91,70
	Classe EUR - I	155.558,0000	13.004.133,04	EUR	83,60
	Classe USD	13.338,0000	1.320.354,18	USD	98,99
	Classe USD - I	13.004,0000	1.296.628,86	USD	99,71
	Classe CHF	87.083,0009	7.896.923,87	CHF	90,68
	Classe CHF - I	20.679,0000	2.055.035,56	CHF	99,38

\* Prima valutazione

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

al 30 settembre 2020

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>AZIONI</b>						
<b>AUSTRIA</b>						
7.112	AMS AG	CHF	110.399,95	20,93	138.166,95	0,25
	<b>TOTALE AUSTRIA</b>		<b>110.399,95</b>		<b>138.166,95</b>	<b>0,25</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>						
14.136	ACE CONV ACQN - UNITS CONS OF 1 SHS -A	USD	119.303,67	10,25	123.561,16	0,23
20.000	ACON S2 ACQN - UNITS CONS OF 1 SHS -A-	USD	169.553,25	10,02	170.894,98	0,31
20.000	ALUSSA ENERGY ACQUISITION CORP	USD	168.976,39	9,93	169.360,00	0,31
10.000	ANDINA ACQN - REGISTERED SHS	USD	91.480,85	10,24	87.323,58	0,16
15.000	ARTIUS ACQUISITION IN	USD	136.417,35	10,39	132.904,11	0,24
20.000	ARTIUS ACQUISITION INC	USD	171.556,50	10,39	177.205,47	0,34
1.876	ASCENDANT DIGITAL ACQUISITION	USD	16.105,00	10,52	16.829,85	0,03
10.000	ASPIRATIONAL CONSUMER LIFESTYLE CORP	USD	85.702,02	10,00	85.276,94	0,16
12.000	BURGUNDY TECH - UNITS CONS OF 1 SHS -A-	USD	101.577,61	9,97	102.025,33	0,19
8.140	CC NEUBERGER - REGISTERED SHS -A-	USD	71.397,43	10,40	72.192,04	0,13
20.000	CITIC CAPITAL ACQUISITION-A	USD	168.490,72	9,83	167.654,46	0,31
20.000	D8 HOLDINGS CORP	USD	170.994,94	10,07	171.747,75	0,32
10.000	FTAC OLYMPUS ACQUISITION CRO	USD	86.131,38	10,00	85.276,94	0,16
20.000	HPX CORP	USD	173.101,17	10,20	173.964,95	0,32
500	JAWS ACQUISITION CORPORATION	USD	4.454,28	10,41	4.438,66	0,01
20.000	MALACCA STRAITS ACQUISITION CO LTD	USD	176.913,66	9,95	169.701,10	0,31
11.300	NETFIN ACQUISITION CORP	USD	110.267,80	10,37	99.928,37	0,18
20.000	PRIME IMPACT --- UNITS	USD	169.892,02	10,02	170.894,98	0,31
1.832	REDBALL ACQUISITION CORP	USD	16.260,30	10,57	16.513,23	0,03
10.000	REPLAY ACQUISITION CORP	USD	90.820,96	10,18	86.811,92	0,16
6.325	SCVX CORPORATION	USD	53.290,83	10,00	53.937,66	0,10
20.000	SILVER SPIKE ACQUISITION CORP	USD	170.902,19	10,13	172.771,07	0,32
20.000	SUSTAINABLE OPPORTUNITIES	USD	178.408,41	10,20	173.964,95	0,32
1.300	THUNDER BRIDGE ACQUISITION II LTD	USD	11.233,60	10,26	11.374,24	0,02
	<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>		<b>2.713.232,33</b>		<b>2.696.553,74</b>	<b>4,97</b>
<b>CINA</b>						
18.200	ARCLIGHT CLEAN TRANSITION CORP	USD	156.602,83	10,00	155.204,03	0,29
15.000	COHN ROBBINS HOLDINGS CORPORATION	USD	127.783,90	10,09	129.066,64	0,24
20.000	OAKTREE ACQUISITION CORP II	USD	175.651,07	10,29	175.499,94	0,32
	<b>TOTALE CINA</b>		<b>460.037,80</b>		<b>459.770,61</b>	<b>0,85</b>
<b>FINLANDIA</b>						
13.800	NELES - REGISTERED SHS	EUR	160.831,20	11,56	159.459,00	0,29
14.594	NOKIA ADR (1 SH -A-)	USD	56.504,61	3,91	48.661,19	0,09
	<b>TOTALE FINLANDIA</b>		<b>217.335,81</b>		<b>208.120,19</b>	<b>0,38</b>
<b>FRANCIA</b>						
700	DANONE	EUR	44.074,17	55,22	38.654,00	0,07
147	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	107.947,20	736,20	108.221,40	0,20
195	KERING	EUR	107.505,61	567,60	110.682,00	0,20
500	L'OREAL SA	EUR	120.081,79	277,60	138.800,00	0,26

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
284	LVMH	EUR	97.781,05	399,40	113.429,60	0,21
4.328	RENAULT SA	EUR	108.003,94	22,20	96.059,96	0,18
3.000	SCOR SE ACT PROV REGROUPEMENT	EUR	67.785,44	23,66	70.980,00	0,13
10.458	SEQUANS COMMUNICATIONS	USD	58.978,43	5,97	53.242,02	0,10
20.000	SUEZ ACT.	EUR	291.500,00	15,81	316.100,00	0,57
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>1.003.657,63</b>		<b>1.046.168,98</b>	<b>1,92</b>
	<b>GERMANIA</b>					
3.713	BMW AG	EUR	235.443,61	61,99	230.168,87	0,42
2.361	DAIMLER AG NAMEN-AKT	EUR	108.799,84	46,04	108.688,64	0,20
900	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	63.889,20	89,32	80.388,00	0,15
200	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	36.382,40	216,60	43.320,00	0,08
2.400	SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	87.360,00	38,30	91.920,00	0,17
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>531.875,05</b>		<b>554.485,51</b>	<b>1,02</b>
	<b>ISRAELE</b>					
30.000	CERAGON NETWORKS REG SHS	USD	69.196,54	2,49	63.701,87	0,12
1.100	MELLANOX TECHNOLOGIES LTD	USD	122.669,40	125,00	117.255,79	0,21
	<b>TOTALE ISRAELE</b>		<b>191.865,94</b>		<b>180.957,66</b>	<b>0,33</b>
	<b>ITALIA</b>					
5.000	ATLANTIA SPA	EUR	54.005,15	13,43	67.150,00	0,12
97.797	EDISON AZ. DI RISP.NON CONV.	EUR	88.592,33	0,91	89.386,46	0,16
5.000	ENI SPA	EUR	42.332,88	6,69	33.440,00	0,06
10.000	FRANCHI UMBERTO MARMI - REGISTERED SHS	EUR	94.500,00	9,80	98.000,00	0,18
80.700	GABELLI VALUE FOR ITALY S.P.A.	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00
10.000	IMA (INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATICHE)	EUR	673.833,33	67,30	673.000,00	1,25
26.400	LIFE CARE CAPITAL SPA	EUR	250.010,64	9,95	262.680,00	0,48
50.000	MAS ZAN BEV GRP 144A/REG S	EUR	248.000,00	4,96	248.000,00	0,46
5.993	PHARMANUTRA SPA	EUR	147.405,10	26,50	158.814,50	0,29
100.000	PIAGGIO AND C SPA	EUR	239.480,00	2,31	230.600,00	0,42
25.000	POSTE ITALIANE SPA	EUR	203.330,00	7,57	189.200,00	0,35
9.104	SALVATORE FERRAGAMO S.P.A.	EUR	107.657,53	12,57	114.437,28	0,21
15.000	SNAM SPA	EUR	58.726,70	4,39	65.835,00	0,12
110.000	SOCIETA SPORTIVA LAZIO SPA	EUR	157.256,16	1,24	136.400,00	0,25
7.000	TERNA SPA	EUR	36.649,90	5,97	41.818,00	0,08
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>2.401.779,72</b>		<b>2.408.761,24</b>	<b>4,43</b>
	<b>GIAPPONE</b>					
10.000	NEXON CO LTD	JPY	220.496,49	2.622,00	211.879,22	0,39
	<b>TOTALE GIAPPONE</b>		<b>220.496,49</b>		<b>211.879,22</b>	<b>0,39</b>
	<b>NORVEGIA</b>					
50.000	NEL ASA	NOK	73.682,10	16,96	77.287,64	0,14
	<b>TOTALE NORVEGIA</b>		<b>73.682,10</b>		<b>77.287,64</b>	<b>0,14</b>
	<b>PANAMA</b>					
1.136	COPA HOLDINGS SA	USD	42.510,40	50,34	48.766,67	0,09
	<b>TOTALE PANAMA</b>		<b>42.510,40</b>		<b>48.766,67</b>	<b>0,09</b>
	<b>PORTO RICO</b>					
13.000	EVERTEC	USD	387.368,65	34,71	384.795,12	0,71
	<b>TOTALE PORTO RICO</b>		<b>387.368,65</b>		<b>384.795,12</b>	<b>0,71</b>
	<b>SPAGNA</b>					
4.000	RED ELECTRICA	EUR	62.449,60	16,02	64.060,00	0,12
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>62.449,60</b>		<b>64.060,00</b>	<b>0,12</b>
	<b>SVEZIA</b>					
7.500	HENNES AND MAURITZ AB	SEK	100.977,32	154,75	110.585,74	0,20

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
6.905	TELEFON ERICSSON -B- ADR.REPR 10SHS -B-	USD	56.596,35	10,89	64.124,38	0,12
	<b>TOTALE SVEZIA</b>		<b>157.573,67</b>		<b>174.710,12</b>	<b>0,32</b>
	<b>SVIZZERA</b>					
400	NESTLE SA REG SHS	CHF	33.936,18	109,34	40.595,91	0,07
500	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	34.065,15	79,91	37.086,37	0,07
150	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	CHF	40.837,25	315,15	43.878,50	0,08
3.000	SUNRISE COMMUNICATIONS NAM.AKT	CHF	303.394,29	109,00	303.522,53	0,56
200	SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	CHF	60.385,08	348,50	64.695,78	0,12
700	SWISS RE REGS	CHF	44.437,13	68,28	44.364,41	0,08
566	THE SWATCH GROUP	CHF	109.889,66	214,90	112.900,54	0,21
400	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	127.007,71	320,70	119.069,94	0,22
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>753.952,45</b>		<b>766.113,98</b>	<b>1,41</b>
	<b>PAESI BASSI</b>					
1.000	GRANDVISION	EUR	23.299,40	23,85	23.850,00	0,04
4.500	MYLAN NV.	USD	72.216,83	14,83	56.909,56	0,10
10.000	NIBC HOLDING NV	EUR	72.987,54	7,41	74.100,00	0,14
1.200	PROSUS NV	EUR	93.154,08	78,70	94.440,00	0,17
4.297	STMICROELECTRONICS	EUR	110.117,50	26,25	112.796,25	0,21
1.000	UNILEVER NV	EUR	44.933,45	51,50	51.500,00	0,09
4.800	WRIGHT MEDICAL GROUP N.V.	USD	126.653,09	30,54	125.009,17	0,24
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>544.361,89</b>		<b>538.604,98</b>	<b>0,99</b>
	<b>REGNO UNITO</b>					
10.000	WH SMITH	GBP	108.701,56	9,53	105.065,87	0,19
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>108.701,56</b>		<b>105.065,87</b>	<b>0,19</b>
	<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
1.000	ABBVIE INC	USD	68.633,60	87,59	74.694,07	0,14
1.346	ACACIA COMM	USD	84.733,99	67,40	77.363,58	0,14
10.802	ACAMAR PARTNERS ACQUISITION - REG SHS	USD	94.903,61	10,22	94.142,70	0,17
5.450	ADV DISP SVCS	USD	161.691,72	30,23	140.496,74	0,26
1.488	ALASKA AIR GROUP INC	USD	44.343,88	36,63	46.480,57	0,09
20.000	ALPHA HEALTHCARE ACQUISITION	USD	167.111,30	9,92	169.189,44	0,31
13.350	AMERICAN AIRLINES GROUP INC-REGS	USD	142.322,82	12,29	139.915,15	0,26
10.000	APEX TECHNOLOGY ACQUISITION CORPORATION	USD	86.944,03	10,60	90.393,55	0,17
2.200	APPLE INC	USD	192.247,49	115,81	217.270,29	0,40
2.500	AT&T INC	USD	71.314,28	28,51	60.781,14	0,11
430	AUTODESK INC	USD	73.561,74	231,01	84.709,25	0,16
2.850	AXCELIS TECHNOLOGIES INC	USD	68.690,38	22,00	53.468,64	0,10
13.676	BANK OF AMERICA	USD	304.678,36	24,09	280.949,00	0,52
15.300	BCTG ACQN - REGISTERED SHS	USD	130.874,44	10,84	141.433,51	0,26
5.400	BOINGO WIRELESS INC	USD	65.668,86	10,20	46.947,51	0,09
30.000	BROADWAY FINL --- REGISTERED SHS	USD	58.299,70	1,68	42.979,58	0,08
20.000	CAPSTAR SPECIAL PURPOSE ACQUISITION CORP	USD	172.568,30	10,20	174.024,65	0,32
8.000	CARVER BANCORP - REGISTERED SHS	USD	50.575,52	6,45	44.002,90	0,08
10.000	CELLULAR BIOMEDICINE GROUP INC	USD	163.449,53	18,34	156.397,90	0,29
6.954	CHP MERGER CORP	USD	59.734,63	10,19	60.428,31	0,11
20.000	CHURCHILL CAPITAL CORP IV	USD	169.123,55	10,02	170.894,98	0,31
1.186	CIENA CORP	USD	56.966,55	39,69	40.141,85	0,07
10.000	CIIG MERGER CORP	USD	85.090,60	10,02	85.447,49	0,16
5.604	CINCINNATI BELL INC	USD	73.233,74	15,00	71.683,79	0,13
4.000	CISCO SYSTEMS INC	USD	145.037,72	39,39	134.362,34	0,25
5.960	CITIGROUP	USD	254.148,47	43,11	219.106,81	0,40
677	CLOROX CO	USD	119.088,21	210,17	121.336,37	0,22
20.000	CLOUDERA INC	USD	210.365,98	10,89	185.733,17	0,34
2.000	COCA-COLA CO	USD	85.310,50	49,37	84.202,45	0,15
1.600	CONSOLIDATED EDISON INC	USD	107.374,87	77,80	106.152,73	0,20
20.000	CORBUS PHARMACEUTICALS HOLDINGS INC	USD	26.619,13	1,80	30.699,70	0,06
5.900	CRAFT BREWERS ALLIANCE	USD	82.151,77	16,51	83.067,41	0,15
1.875	DELTA AIR LINES	USD	41.968,37	30,58	48.895,66	0,09
20.000	EAST RESOURCES ACQUISITION COMPANY	USD	167.810,00	9,73	165.948,92	0,31
20.000	E.MERGE TECHNOLOGY ACQUISITION CORP	USD	169.566,21	10,09	172.003,58	0,32

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
20.000	EQUITY DISTRIBUTION ACQUISITION CORP	USD	175.618,30	10,30	175.670,49	0,32
8.589	ETON PHARMACEUTICALS INC	USD	64.528,76	7,90	57.863,05	0,11
20.000	EXPERIENCE INVESTMENT CORP-A	USD	170.320,41	10,05	171.406,64	0,32
1.800	EXXON MOBIL CORP	USD	75.013,11	34,33	52.696,03	0,10
645	FACEBOOK -A-	USD	118.891,62	261,90	144.054,49	0,27
20.000	FALCON CAPITAL ACQUISITION CORP	USD	177.304,68	10,29	175.499,94	0,32
20.000	FINSERV ACQUISITION CORP-A	USD	170.949,41	10,03	171.065,54	0,31
10.000	FINTECH ACQUISITION CORP III	USD	98.079,83	10,31	87.920,52	0,16
10.000	FINTECH ACQUISITION CORP IV	USD	88.793,48	10,24	87.323,58	0,16
1.600	FISERV INC	USD	135.104,88	103,05	140.604,61	0,26
14.200	FITBIT -A-	USD	89.564,17	6,96	84.280,90	0,16
10.000	FLUIDIGM CORP	USD	86.810,55	7,43	63.360,76	0,12
3.750	FLYING EAGLE ACQUISITION CORP	USD	36.941,73	12,16	38.886,28	0,07
10.000	FOLEY TRASIMENE --- UNITS	USD	88.020,61	10,20	86.982,48	0,16
20.000	FOLEY TRASIMENE ACQ-CLASS A	USD	176.222,60	10,42	177.717,14	0,33
40.000	GENIUS BRANDS --- REGISTERED SHS	USD	59.033,58	1,19	40.591,82	0,07
15.000	GENWORTH FINANCIAL INC CLASS-A	USD	41.640,54	3,35	42.851,66	0,08
10.000	GIGCAPITAL2 INC	USD	86.331,57	10,16	86.641,37	0,16
2.500	GILEAD SCIENCES INC	USD	165.548,68	63,19	134.716,24	0,25
1.050	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	177.558,58	200,97	179.950,11	0,33
10.000	GREENVISION ACQUISITION CORP	USD	89.840,95	10,04	85.618,04	0,16
17.527	GS ACQUISITION HOLDINGS CORP II	USD	152.209,13	10,76	160.824,22	0,30
4.110	HAWAIIAN HOLDINGS	USD	42.847,10	12,89	45.177,93	0,08
20.000	HAYMAKE ACQN II - REGISTERED SHS -A-	USD	170.749,10	10,00	170.553,87	0,31
10.000	HENNESSY CAPITAL ACQUISITION - REG SHS	USD	97.228,77	11,14	94.998,51	0,17
20.000	HOLICITY -UNITS OF 1 SH -A- + 1/3 WT 25	USD	173.618,46	10,35	176.523,26	0,32
20.000	HUDSON EXECUTIVE INVESTMENT CORP	USD	168.585,16	9,83	167.569,18	0,31
1.000	IBM CORP	USD	105.453,55	121,67	103.756,45	0,19
2.000	IMMUNOMEDICS INC	USD	143.988,09	85,03	145.021,96	0,27
15.000	INDSTR TECH ACQ --- UNITS	USD	126.386,65	10,00	127.915,41	0,24
10.847	INFINERA	USD	58.325,86	6,16	56.979,93	0,10
7.220	INSEGO CORP	USD	67.444,70	10,32	63.540,19	0,12
3.000	INTEL CORP	USD	122.438,21	51,78	132.469,19	0,24
500	JOHNSON & JOHNSON	USD	66.175,59	148,88	63.480,15	0,12
2.000	JPMORGAN CHASE CO	USD	172.394,19	96,27	164.192,21	0,30
10.000	JUNIP INDL HLDG --- UNITS CONS	USD	87.855,54	11,42	97.385,41	0,18
10.000	LGL SYS ACQN - REGISTERED SHS -A-	USD	90.161,41	10,03	85.532,77	0,16
20.000	LIVE OAK ACQUISITION CORP-A	USD	171.829,68	10,08	171.918,30	0,32
20.000	LONGVIEW ACQUISITION CORP-A	USD	167.914,00	9,82	167.483,90	0,31
1.714	LUMENTUM HOLDINGS INC	USD	123.941,35	75,13	109.813,52	0,20
600	MERCK & CO INC	USD	38.468,85	82,95	42.442,33	0,08
3.500	METLIFE INC	USD	119.384,96	37,17	110.941,03	0,20
500	MICROSOFT CORP	USD	83.994,01	210,33	89.681,49	0,16
10.000	MONOCLE ACQN --- REGISTERED SHS	USD	91.694,79	10,24	87.323,58	0,16
3.000	NATIONAL GENERAL HOLDINGS CORP	USD	89.013,46	33,75	86.342,90	0,16
200	NAVSIGHT HOLDINGS INC	USD	1.727,78	10,06	1.715,77	0,00
20.000	NEW PROVIDENCE ACQUISIT-CL A	USD	171.838,11	10,07	171.747,75	0,32
1.500	NIKE INC	USD	134.144,03	125,54	160.585,00	0,30
20.000	NORTH MOUNTAIN MERGER CORP	USD	172.254,63	10,15	173.112,18	0,32
4.000	NOVUS CAPITAL CORP	USD	34.658,65	11,76	40.114,27	0,07
190	NVIDIA CORP	USD	66.033,37	541,22	87.691,81	0,16
450	OKTA -A-	USD	79.509,86	213,85	82.064,13	0,15
3.000	ORACLE CORP	USD	138.152,42	59,70	152.730,99	0,28
10.000	OSPREY TECHNOLOGY ACQUISITION CORP	USD	84.576,13	10,19	86.897,20	0,16
10.000	PANACEA ACQN --- UNITS	USD	99.268,27	12,00	102.332,32	0,19
5.000	PERSHING SQUARE TONTINE HOLDINGS LTD	USD	90.571,90	22,69	96.746,68	0,18
10.429	PIVOTAL INVT --- REGISTERED SHS -A-	USD	112.901,46	11,53	102.542,42	0,19
15.000	PLUG POWER INC	USD	165.774,63	13,41	171.534,56	0,32
20.000	PMV CONSUMER ACQUISITION CORP	USD	170.516,42	9,99	170.383,32	0,31
300	POOL CORP	USD	78.467,57	334,54	85.585,64	0,16
2.000	PRINCIPIA BIOPHARMA - REGISTERED SHS	USD	167.061,31	100,00	170.553,87	0,31
30.000	PRO DIVRS NTWRK - REGISTERED SHS	USD	34.691,29	0,96	24.593,02	0,05
1.000	PROCTER AND GAMBLE CO	USD	114.505,37	138,99	118.526,41	0,22
20.000	PROP SOLTS ACQN-UNITS CONS OF 1 SH +1 WT	USD	173.207,98	10,09	172.088,86	0,32
25.000	PTK ACQN - UNITS CONS OF 1 SH + 1 WT	USD	221.685,79	10,19	217.243,00	0,40
20.000	RIOT BLOCKCHAIN INC	USD	54.973,57	2,70	46.049,55	0,08

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
27.000	RMG ACQUISITION CORP-CL A	USD	246.636,78	10,69	246.134,82	0,45
20.000	SANDBRIDGE ACQ --- UNITS	USD	169.223,24	9,98	170.243,47	0,31
8.255	SFTW ACQN II --- UNITS	USD	69.982,40	9,95	70.044,13	0,13
1.000	SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	USD	99.538,83	121,95	103.995,22	0,19
10.000	SOFTWARE ACQUISITION GROUP INC	USD	84.567,69	9,96	84.935,83	0,16
1.526	SOUTHWEST AIRLINES - REGISTERED	USD	42.727,30	37,50	48.799,73	0,09
19.395	SPARTAN EN ACQN --- REGISTERED SHS -A-	USD	221.114,52	14,42	238.499,04	0,44
3.260	SPIRIT AIRLINES	USD	43.931,96	16,10	44.758,45	0,08
400	STABLE ROAD ACQUISITION CORP	USD	3.480,61	10,50	3.581,63	0,01
20.000	STARBOARD VALUE ACQUISITION CORP	USD	173.593,61	10,09	172.088,86	0,32
2.000	TESLA MOTORS INC	USD	750.164,38	429,01	731.693,17	1,34
1.100	THE KRAFT HEINZ	USD	28.362,36	29,95	28.094,49	0,05
7.250	TIFFANY CO	USD	822.511,72	115,85	716.251,65	1,31
20.000	TREBIA ACQUISITION CORP-A	USD	173.688,02	10,18	173.623,84	0,32
5.500	TRIPADVISOR INC	USD	98.291,91	19,59	91.881,64	0,17
20.000	TWC TECH HOLDINGS II CORP	USD	172.124,50	10,12	172.600,52	0,32
4.505	TWITTER INC	USD	120.108,90	44,50	170.956,81	0,31
1.543	UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	USD	42.752,28	34,75	45.724,85	0,08
2.000	UNITED TECH --- REGISTERED SHS	USD	105.058,94	57,54	98.136,70	0,18
7.000	URBAN ONE INC	USD	46.243,28	5,72	34.144,89	0,06
1.500	VARIAN MEDICAL SYTEMS	USD	222.270,53	172,00	220.014,50	0,40
1.400	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	66.087,02	59,49	71.023,75	0,13
1.000	WALT DISNEY CO	USD	99.272,81	124,08	105.811,62	0,19
653	XILINX INC	USD	56.485,52	104,24	58.046,92	0,11
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>15.485.164,15</b>		<b>15.259.240,39</b>	<b>28,08</b>
	<b>TOTALE AZIONI</b>		<b>25.466.445,19</b>		<b>25.323.508,87</b>	<b>46,59</b>
	<b>OBBLIGAZIONI</b>					
	<b>AUSTRIA</b>					
500.000	AUSTRIA ZCP 17-22 20/09A	EUR	510.419,00	101,31	506.560,00	0,93
	<b>TOTALE AUSTRIA</b>		<b>510.419,00</b>		<b>506.560,00</b>	<b>0,93</b>
	<b>CURAÇAO</b>					
200.000	TEVA PHARMA 1,125 16-24 15/10A	EUR	173.540,00	86,87	173.732,00	0,32
	<b>TOTALE CURAÇAO</b>		<b>173.540,00</b>		<b>173.732,00</b>	<b>0,32</b>
	<b>FRANCIA</b>					
500.000	AIR LIQUIDE SA 2,125 12-21 15/10A	EUR	512.550,00	102,42	512.097,50	0,94
500.000	BNP PARIBAS 3,75 10-20 25/11A	EUR	514.060,00	100,63	503.170,00	0,93
500.000	EDF 2,25 13-21 27/04A	EUR	508.460,00	101,44	507.175,00	0,93
50.000	FRANCE ZCP 17-23 25/03A	EUR	50.966,00	101,63	50.813,50	0,09
400.000	FRANCE OAT ZCP 15-21 25/05U	EUR	403.522,00	100,40	401.582,00	0,74
500.000	FRANCE OAT ZCP 18-22 25/02A	EUR	506.693,60	100,94	504.695,00	0,93
400.000	FRANCE OAT 0,25 14-20 25/11A	EUR	403.904,50	100,12	400.492,00	0,74
100.000	RENAULT SA 1,2500 19-25 24/06A	EUR	84.151,00	92,33	92.325,00	0,17
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>2.984.307,10</b>		<b>2.972.350,00</b>	<b>5,47</b>
	<b>GERMANIA</b>					
500.000	DEUTSCHE POST AG 0,375 16-21 01/04A	EUR	500.500,00	100,12	500.575,00	0,92
30.000	GERMANY 1,50 12-22 04/09A	EUR	32.127,30	104,30	31.290,60	0,06
30.000	GERMANY 2,25 11-21 04/09A	EUR	32.006,40	102,70	30.808,65	0,06
200.000	GERMANY 2,50 10-21 04/01A	EUR	207.500,00	100,84	201.687,00	0,37
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>772.133,70</b>		<b>764.361,25</b>	<b>1,41</b>
	<b>IRLANDA</b>					
600.000	IRISH TSY ZCP 17-22 18/10A	EUR	608.581,20	101,18	607.050,00	1,12
2.045	SOURCE PHYSICAL GOLD ETC	EUR	335.262,88	156,84	320.737,80	0,59
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>943.844,08</b>		<b>927.787,80</b>	<b>1,71</b>
	<b>ITALIA</b>					
400.000	ALITALIA DEF 5,25 15-20 30/07A	EUR	90.000,00	1,00	4.000,00	0,01
1.243.000	CARRARO INTERNA 3,7500 20-26 25/09A	EUR	1.243.000,00	100,61	1.250.538,79	2,30

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	ITALY 1,00 19-22 15/07S	EUR	508.700,00	102,20	510.975,00	0,94
500.000	ITALY ZCP 14-12-20	EUR	501.426,00	100,10	501.555,68	0,92
200.000	TAMBURI INVESTMENT PA 2,5 19-24 05/12A	EUR	200.300,00	96,83	193.659,00	0,36
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>2.543.426,00</b>		<b>2.460.728,47</b>	<b>4,53</b>
	<b>LIECHTENSTEIN</b>					
1.000.000	LGT BANK AG 1,50 14-21 10/05A	CHF	961.658,72	101,24	939.671,41	1,73
	<b>TOTALE LIECHTENSTEIN</b>		<b>961.658,72</b>		<b>939.671,41</b>	<b>1,73</b>
	<b>LUSSEMBURGO</b>					
1.000.000	ESM 1,375 14-21 04/03A	EUR	1.018.840,00	100,83	1.008.310,00	1,86
500.000	NOVARTIS FIN REGS 0,75 14-21 09/11A	EUR	509.546,00	101,16	505.800,00	0,93
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>1.528.386,00</b>		<b>1.514.110,00</b>	<b>2,79</b>
	<b>MESSICO</b>					
120.000	MEXICAN BONOS 6,50 11-22 09/06S	MXN	495.292,92	103,39	479.246,27	0,88
	<b>TOTALE MESSICO</b>		<b>495.292,92</b>		<b>479.246,27</b>	<b>0,88</b>
	<b>SPAGNA</b>					
500.000	SANTANDER CONSUMER 1,00 16-21 26/05A	EUR	500.000,00	100,87	504.372,50	0,92
500.000	SPAIN 0,05 17-21 31/01A	EUR	501.540,00	100,20	500.980,00	0,92
500.000	SPAIN 0,05 18-21 31/10A	EUR	504.541,00	100,59	502.965,00	0,93
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>1.506.081,00</b>		<b>1.508.317,50</b>	<b>2,77</b>
	<b>PAESI BASSI</b>					
200.000	BNG BANK N.V 0,125 15-20 03/11A	EUR	201.322,00	100,06	200.111,00	0,37
100.000	FERRARI NV 1,5000 20-25 27/05A	EUR	98.898,00	101,72	101.724,50	0,19
500.000	ROCHE FINANCE REGS 0,50 16-23 27/02A	EUR	507.752,00	101,90	509.477,50	0,93
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>807.972,00</b>		<b>811.313,00</b>	<b>1,49</b>
	<b>REGNO UNITO</b>					
200.000	LLOYDS BANK GROUP 1,00 16-23 09/11A	EUR	189.198,00	102,50	204.997,00	0,38
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>189.198,00</b>		<b>204.997,00</b>	<b>0,38</b>
	<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
1.000.000	COCA-COLA CO/TH 0,1250 19-22 22/09A	EUR	1.004.509,00	100,83	1.008.320,00	1,86
700.000	GOLDMAN SACHS GROUP 0,55 16-21 09/09A	CHF	657.880,32	100,61	653.712,35	1,20
2.000.000	US TREASURY NOTES 2,125 11-21 15/08S	USD	1.747.874,62	101,75	1.735.319,04	3,18
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>3.410.263,94</b>		<b>3.397.351,39</b>	<b>6,24</b>
	<b>TOTAL OBBLIGAZIONI</b>		<b>16.826.522,46</b>		<b>16.660.526,09</b>	<b>30,65</b>
	<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>					
	<b>FRANCIA</b>					
100.000	AXA S 16 SUB FL.R 04-49 06/02S	USD	65.891,47	75,50	64.384,09	0,12
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>65.891,47</b>		<b>64.384,09</b>	<b>0,12</b>
	<b>PAESI BASSI</b>					
200.000	AEGON SUB FL.R 04-XX 29/07Q	USD	126.399,10	75,66	129.036,80	0,24
200.000	AEGON SUB PERP FL.R 04-XX 15/10Q	EUR	137.900,00	69,64	139.280,00	0,26
200.000	ROTSCHILDS CONT SUB FL.R 86-XX 29/09S	USD	120.220,86	71,21	121.452,27	0,22
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>384.519,96</b>		<b>389.769,07</b>	<b>0,72</b>
	<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
500.000	WELLS FARGO & COMP FL.R 17-22 31/01Q	EUR	492.700,00	100,32	501.592,50	0,92
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>492.700,00</b>		<b>501.592,50</b>	<b>0,92</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>943.111,43</b>		<b>955.745,66</b>	<b>1,76</b>

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
<b>WARRANT, DIRITTI</b>						
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
555	PERSHING SQUARE TONTINE WAR 24.07.25	USD	0,00	7,17	3.393,47	0,01
7.000	SPARTAN ENERGY ACQUISITION 01.10.23 WAR	USD	29.565,20	4,38	26.145,91	0,04
<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>			<b>29.565,20</b>		<b>29.539,38</b>	<b>0,05</b>
<b>TOTALE WARRANT, DIRITTI</b>			<b>29.565,20</b>		<b>29.539,38</b>	<b>0,05</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>			<b>43.265.644,28</b>		<b>42.969.320,00</b>	<b>79,05</b>
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>						
<b>AZIONI</b>						
<b>ISOLE CAYMAN</b>						
20.000	VECTOR ACQUISITION CORPORATION	USD	172.390,05	10,15	173.110,48	0,32
<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>			<b>172.390,05</b>		<b>173.110,48</b>	<b>0,32</b>
<b>TOTALE AZIONI</b>			<b>172.390,05</b>		<b>173.110,48</b>	<b>0,32</b>
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>FRANCIA</b>						
300.000	CGNIE DE ST GOBAIN 1,75 20-23 03/04A	EUR	303.480,00	104,42	313.266,00	0,58
<b>TOTALE FRANCIA</b>			<b>303.480,00</b>		<b>313.266,00</b>	<b>0,58</b>
<b>ITALIA</b>						
400.000	BANCA SISTEMA SPA 1,75 17-20 13/10A	EUR	402.280,00	100,00	400.006,00	0,73
100.000	INFRASTRUTTURE 1,8750 20-26 08/07A	EUR	99.809,00	101,42	101.416,50	0,19
<b>TOTALE ITALIA</b>			<b>502.089,00</b>		<b>501.422,50</b>	<b>0,92</b>
<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>			<b>805.569,00</b>		<b>814.688,50</b>	<b>1,50</b>
<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>						
<b>GERMANIA</b>						
300.000	SAP SE FL.R 18-20 10/12Q	EUR	300.450,00	100,06	300.174,00	0,55
<b>TOTALE GERMANIA</b>			<b>300.450,00</b>		<b>300.174,00</b>	<b>0,55</b>
<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>			<b>300.450,00</b>		<b>300.174,00</b>	<b>0,55</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>1.278.409,05</b>		<b>1.287.972,98</b>	<b>2,37</b>
<b>STRUMENTI DERIVATI</b>						
<b>OPZIONI</b>						
<b>FRANCIA</b>						
(7)	DANONE DEC 54,000 18.12.20 PUT	EUR	(2.877,00)	1,82	(1.274,00)	0,00
(5)	L OREAL DEC 240,00 18.12.20 CALL	EUR	(12.100,00)	41,00	(20.500,00)	(0,04)
(4)	L OREAL DEC 240,00 18.12.20 PUT	EUR	(11.160,00)	3,65	(1.460,00)	0,00
(2)	ROCHE DEC 290,00 18.12.20 CALL	CHF	(7.214,39)	30,52	(5.665,75)	(0,01)
(30)	SCOR DEC 22,000 18.12.20 CALL	EUR	(8.610,00)	2,74	(8.220,00)	(0,02)
(20)	SCOR DEC 22,000 18.12.20 PUT	EUR	(5.280,00)	1,10	(2.200,00)	0,00
<b>TOTALE FRANCIA</b>			<b>(47.241,39)</b>		<b>(39.319,75)</b>	<b>(0,07)</b>
<b>GERMANIA</b>						
(7)	DAIMLER AG MAR 38,000 19.03.21 CALL	EUR	(3.500,00)	9,77	(6.839,00)	(0,01)
200	DAX DEC 16000 18.12.20 CALL	EUR	7.486,00	3,30	3.300,00	0,01
100	DAX DEC 4000,0 18.12.20 PUT	EUR	12.500,00	0,30	150,00	0,00
15	DAX NOV 11500 20.11.20 PUT	EUR	17.062,50	150,40	11.280,00	0,01
60	DAX OCT 12000 16.10.20 PUT	EUR	46.500,00	63,40	19.020,00	0,02

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)	ENI SPA MAR 8,000 18.03.21 CALL	EUR	(5.850,00)	0,19	(932,50)	0,00
10	ESTX50 DVP DEC 30,000 17.12.21 PUT	EUR	510,00	0,03	30,00	0,00
(9)	HENKEL KGAA MAR 84,000 19.03.21 CALL	EUR	(4.680,00)	9,10	(8.190,00)	(0,02)
(2)	MUENCHENER RU MAR 240,00 19.03.21 CALL	EUR	(3.180,00)	8,62	(1.724,00)	0,00
(4)	NESTLE MAR 110,00 19.03.21 CALL	CHF	(1.108,07)	4,44	(1.648,49)	0,00
(5)	NOVARTIS AG MAR 84,000 19.03.21 CALL	CHF	(1.751,06)	1,81	(840,02)	0,00
(158)	SUEZ ENVIRONNE MAR 12,000 19.03.21 PUT	EUR	(4.424,00)	0,17	(2.686,00)	0,00
(1)	SWISS LIFE HLD DEC 320,00 18.12.20 PUT	CHF	(4.634,89)	8,63	(801,04)	0,00
(2)	SWISS LIFE HLD MAR 380,00 19.03.21 CALL	CHF	(4.928,90)	11,34	(2.105,17)	0,00
(7)	SWISS RE N MAR 76,000 19.03.21 CALL	CHF	(4.053,36)	2,14	(1.390,45)	0,00
(7)	SWISS RE NAMEN DEC 60,000 18.12.20 PUT	CHF	(4.048,72)	1,48	(961,62)	0,00
(20)	ZURICH INSU MAR 320,00 19.03.21 PUT	CHF	(3.078,21)	22,01	(4.085,95)	(0,01)
(40)	ZURICH INSU MAR 340,00 19.03.21 CALL	CHF	(9.320,14)	12,23	(4.540,77)	(0,01)
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>29.501,15</b>		<b>(2.965,01)</b>	<b>(0,01)</b>
	<b>ITALIA</b>					
(10)	ATL IM DEC 10,500 18.12.20 CALL	EUR	(9.100,00)	3,21	(16.029,50)	(0,03)
(10)	ATL IM DEC 10,500 18.12.20 PUT	EUR	(1.566,50)	0,29	(1.426,50)	0,00
40	FTSE MIB NOV 16000 20.11.20 PUT	EUR	20.200,00	118,00	11.800,00	0,02
(30)	FTSE MIB OCT 19750 16.10.20 CALL	EUR	(15.000,00)	116,00	(8.700,00)	(0,02)
(50)	POSTE ITALIANE DEC 8,000 18.12.20 PUT	EUR	(11.000,00)	0,67	(16.740,00)	(0,02)
(50)	POSTE ITALIANE DEC 8,200 18.12.20 CALL	EUR	(10.500,00)	0,12	(2.987,50)	(0,01)
(15)	SNAM SPA MAR 4,400 19.03.21 CALL	EUR	(4.500,00)	0,25	(3.819,00)	(0,01)
(7)	TERNA MAR 6,400 19.03.21 CALL	EUR	(2.520,00)	0,18	(1.270,50)	0,00
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>(33.986,50)</b>		<b>(39.173,00)</b>	<b>(0,07)</b>
	<b>LUSSEMBURGO</b>					
(500.000)	EUR(C)/MXN(P)OTC NOV 26,30 12.11.20 CALL	EUR	(18.000,00)	0,02	(10.428,70)	(0,02)
(500.000)	EUR(C)/RUB(P)OTC NOV 86,70 12.11.20 CALL	EUR	(16.500,00)	0,06	(29.086,19)	(0,06)
(500.000)	EUR(P)/MXN(C)OTC NOV 26,30 12.11.20 PUT	EUR	(11.000,00)	0,03	(15.161,63)	(0,03)
(500.000)	EUR(P)/RUB(C)OTC NOV 86,70 12.11.20 PUT	EUR	(11.000,00)	0,01	(2.563,76)	0,00
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>(56.500,00)</b>		<b>(57.240,28)</b>	<b>(0,11)</b>
	<b>PORTO RICO</b>					
300	EVERTEC INC NOV 25,000 20.11.20 PUT	USD	20.600,79	0,18	4.477,04	0,01
(100)	EVERTEC INC NOV 35,000 20.11.20 CALL	USD	(26.232,28)	2,25	(19.187,31)	(0,03)
100	EVERTEC INC NOV 40,000 20.11.20 CALL	USD	12.693,04	1,55	13.217,93	0,02
	<b>TOTALE PORTO RICO</b>		<b>7.061,55</b>		<b>(1.492,34)</b>	<b>0,00</b>
	<b>SPAGNA</b>					
(20)	RED ELECTRICA DEC 15,000 18.12.20 PUT	EUR	(2.460,00)	0,30	(600,00)	0,00
(40)	RED ELECTRICA MAR 17,000 19.03.21 CALL	EUR	(3.200,00)	0,42	(1.680,00)	0,00
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>(5.660,00)</b>		<b>(2.280,00)</b>	<b>0,00</b>
	<b>PAESI BASSI</b>					
(10)	UNILEVER NV DEC 42,000 18.12.20 PUT	EUR	(5.100,00)	0,36	(360,00)	0,00
(10)	UNILEVER NV DEC 44,000 18.12.20 CALL	EUR	(4.620,00)	7,78	(7.780,00)	(0,01)
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>(9.720,00)</b>		<b>(8.140,00)</b>	<b>(0,01)</b>
	<b>REGNO UNITO</b>					
150	EASYJET OCT 8,000 16.10.20 CALL	GBP	15.126,05	0,01	826,86	0,00
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>15.126,05</b>		<b>826,86</b>	<b>0,00</b>
	<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
(10)	ABBVIE JAN 72,500 15.01.21 CALL	USD	(8.157,62)	15,70	(13.388,48)	(0,02)
(10)	ABBVIE JAN 72,500 15.01.21 PUT	USD	(10.178,27)	1,53	(1.304,74)	0,00
(100)	AMERICAN AIRLI JAN 10,000 15.01.21 PUT	USD	(13.454,63)	1,38	(11.768,22)	(0,02)
(12)	APPLE JUN 87,50 18.06.21 CALL	USD	(10.553,12)	33,65	(34.434,83)	(0,06)
(12)	APPLE JUN 87,5 18.06.21 PUT	USD	(10.442,74)	4,47	(4.574,25)	(0,01)
(15)	AT ET T DEC 28,000 18.12.20 CALL	USD	(5.582,61)	1,27	(1.624,53)	0,00
(10)	AT ET T DEC 28,000 18.12.20 PUT	USD	(2.370,89)	1,34	(1.142,71)	0,00
(10)	AT ET T DEC 33,000 18.12.20 CALL	USD	(3.321,81)	0,09	(76,75)	0,00
(5)	AT ET T DEC 33,000 18.12.20 PUT	USD	(2.244,46)	5,10	(2.174,56)	0,00

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
(4)	AUTODESK JAN 175,00 15.01.21 PUT	USD	(7.615,55)	4,90	(1.671,43)	0,00
(4)	AUTODESK JAN 185,00 15.01.21 CALL	USD	(10.043,69)	52,70	(17.976,38)	(0,03)
(200)	BARCLAYS BANK OCT 2,500 16.10.20 PUT	USD	(4.428,18)	0,17	(2.899,42)	(0,01)
(200)	BARCLAYS BANK OCT 3,000 16.10.20 CALL	USD	(5.961,00)	0,15	(2.558,31)	0,00
(50)	BLINK CHARGING DEC 5,000 18.12.20 PUT	USD	(4.442,56)	0,43	(1.833,45)	0,00
(50)	CBOE VOLATILY NOV 18,000 18.11.20 PUT	USD	(5.697,88)	0,05	(213,19)	0,00
200	CBOE VOLATILY NOV 85,000 18.11.20 CALL	USD	10.030,51	0,21	3.581,63	0,01
(20)	CISCO SYSTEMS JUN 40,000 18.06.21 PUT	USD	(6.288,50)	4,75	(8.101,31)	(0,01)
(40)	CISCO SYSTEMS JUN 45,000 18.06.21 CALL	USD	(11.367,28)	1,72	(5.867,05)	(0,01)
(17)	CITIGROUP JUN 42,500 18.06.21 PUT	USD	(11.195,22)	5,75	(8.335,82)	(0,02)
(17)	CITIGROUP JUN 45,000 18.06.21 CALL	USD	(12.899,52)	4,70	(6.813,63)	(0,01)
(200)	CLDR US MAY 17 OCT 12,500 16.10.20 CALL	USD	(2.725,03)	0,08	(1.364,43)	0,00
100	CLDR US MAY 17 OCT 13,500 16.10.20 CALL	USD	851,57	0,04	341,11	0,00
500	CLDR US MAY 17 OCT 9,000 16.10.20 PUT	USD	6.216,46	0,07	2.984,69	0,01
(20)	COCA COLA JAN 45,000 15.01.21 CALL	USD	(9.170,00)	5,25	(8.954,08)	(0,02)
(20)	COCA COLA JAN 45,000 15.01.21 PUT	USD	(8.322,97)	1,26	(2.148,98)	0,00
(5)	CONSOLIDATED E FEB 70,000 19.02.21 PUT	USD	(1.857,06)	2,50	(1.065,96)	0,00
(10)	CONSOLIDATED E FEB 75,000 19.02.21 CALL	USD	(3.550,27)	5,90	(5.031,34)	(0,01)
(6)	CONSOLIDATED E JAN 70,000 15.01.21 CALL	USD	(4.552,25)	9,20	(4.707,29)	(0,01)
(6)	CONSOLIDATED E JAN 70,000 15.01.21 PUT	USD	(7.294,01)	1,97	(1.007,97)	0,00
(200)	CORBUS PHAR JAN 2,500 15.01.21 CALL	USD	(5.154,42)	0,50	(8.527,69)	(0,02)
5	CREDIT ACCEPT OCT 185,00 16.10.20 PUT	USD	10.672,81	0,86	366,69	0,00
(100)	DELTA AIR LINE DEC 22,000 18.12.20 PUT	USD	(11.000,63)	0,82	(6.992,71)	(0,01)
20	EURO FX CURR F DEC 1,2500 04.12.20 CALL	USD	13.129,70	0,00	2.345,12	0,00
20	EURO FX CURR F DEC 1,3200 04.12.20 CALL	USD	2.941,05	0,00	532,98	0,00
20	EURO FX CURR F OCT 1,2200 09.10.20 CALL	USD	12.184,36	0,00	213,19	0,00
(18)	EXXON MOBIL MAY 40,000 21.05.21 PUT	USD	(9.453,20)	8,60	(13.200,87)	(0,02)
(18)	EXXON MOBIL MAY 45,000 21.05.21 CALL	USD	(10.827,32)	0,94	(1.442,89)	0,00
3	FACTSET RES SY OCT 320,00 16.10.20 PUT	USD	1.750,12	4,08	1.042,51	0,00
3	FACTSET RES SY OCT 350,00 16.10.20 CALL	USD	1.854,63	4,00	1.023,32	0,00
(16)	FISERV MAR 105,00 19.03.21 CALL	USD	(12.475,61)	9,70	(13.234,98)	(0,02)
(8)	FISERV MAR 90,000 19.03.21 PUT	USD	(4.960,52)	5,00	(3.411,08)	(0,01)
(200)	GENIUS BRANDS OCT 1,000 16.10.20 PUT	USD	(2.554,71)	0,07	(1.193,88)	0,00
(400)	GENIUS BRANDS OCT 1,500 16.10.20 CALL	USD	(5.152,01)	0,10	(3.411,08)	(0,01)
(10)	GILEAD SCIENCE JAN 72,500 15.01.21 CALL	USD	(9.533,25)	1,15	(980,68)	0,00
(10)	GILEAD SCIENCE JAN 72,500 15.01.21 PUT	USD	(8.609,82)	11,75	(10.020,04)	(0,02)
40	GSX TECHEDU IN DEC 15,000 18.12.20 PUT	USD	11.982,12	0,54	1.841,98	0,00
20	GSX TECHEDU IN OCT 100,000 16.10.20 PUT	USD	14.671,16	12,10	20.637,02	0,04
40	GSX TECHEDU IN OCT 25,000 16.10.20 PUT	USD	5.392,88	0,10	341,11	0,00
(5)	IBM JUL 120,00 16.07.21 PUT	USD	(4.911,56)	12,70	(5.415,09)	(0,01)
(10)	IBM JUL 130,00 16.07.21 CALL	USD	(7.814,79)	7,85	(6.694,24)	(0,01)
20	IHS MARKIT OCT 80,000 16.10.20 CALL	USD	4.057,53	1,14	1.944,31	0,00
20	IHS MARKIT OCT 80,000 16.10.20 PUT	USD	4.100,46	2,27	3.871,57	0,01
(15)	INTEL RG JUN 45,000 18.06.21 PUT	USD	(5.419,94)	3,10	(3.965,38)	(0,01)
(30)	INTEL RG JUN 50,000 18.06.21 CALL	USD	(12.528,88)	6,60	(16.884,83)	(0,03)
(5)	JOHNSON AND J DEC 140,00 18.12.20 CALL	USD	(6.725,32)	11,90	(5.073,98)	(0,01)
(5)	JOHNSON AND J DEC 140,00 18.12.20 PUT	USD	(5.373,33)	3,65	(1.556,30)	0,00
10	MAC CORMICK OCT 195,00 16.10.20 PUT	USD	4.887,07	4,61	3.931,27	0,01
35	MARRIOTT INTL- OCT 140,00 16.10.20 CALL	USD	2.303,35	0,24	701,40	0,00
(6)	MERCK JAN 70,000 15.01.21 PUT	USD	(3.774,48)	1,07	(547,48)	0,00
(6)	MERCK JAN 82,500 15.01.21 CALL	USD	(3.048,26)	4,50	(2.302,48)	0,00
(20)	METLIFE JUN 37,500 18.06.21 PUT	USD	(11.601,22)	5,18	(8.826,16)	(0,02)
(35)	METLIFE JUN 40,000 18.06.21 CALL	USD	(15.461,48)	2,99	(8.924,23)	(0,02)
(5)	MICROSOFT JUN 190,00 18.06.21 PUT	USD	(9.454,73)	15,00	(6.395,77)	(0,01)
(5)	MICROSOFT JUN 195,00 18.06.21 CALL	USD	(9.519,92)	32,10	(13.686,95)	(0,03)
(45)	MYLAN DEC 17,500 17.12.21 CALL	USD	(16.348,59)	2,03	(7.770,86)	(0,01)
(45)	MYLAN DEC 17,500 17.12.21 PUT	USD	(17.424,70)	5,03	(19.283,25)	(0,04)
2	NASDAQ 100 NOV 9500,0 20.11.20 PUT	USD	27.734,36	105,32	17.962,73	0,03
3	NASDAQ 100 OCT 11650 16.10.20 CALL	USD	24.347,53	182,75	46.753,08	0,08
(8)	NIKE INC JAN 100,000 15.01.21 PUT	USD	(4.163,04)	1,79	(1.221,17)	0,00
(15)	NIKE INC JAN 110,00 15.01.21 CALL	USD	(8.299,89)	19,25	(24.623,72)	(0,05)
(15)	ORACLE JUN 50,000 18.06.21 PUT	USD	(4.851,63)	2,40	(3.069,97)	(0,01)
(30)	ORACLE JUN 55,000 18.06.21 CALL	USD	(12.288,46)	8,25	(21.106,04)	(0,04)
(4)	PEPSICO DEC 115,00 18.12.20 PUT	USD	(5.059,87)	1,17	(397,39)	0,00
(150)	PLUG POWER INC JAN 10,000 15.01.21 PUT	USD	(13.455,21)	0,85	(10.872,81)	(0,02)
(200)	PLUG POWER INC JAN 14,000 15.01.21 CALL	USD	(35.026,28)	2,28	(38.886,28)	(0,08)

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	PLUG POWER INC JAN 7,000 15.01.21 PUT	USD	12.726,51	0,21	8.740,89	0,02
9	POOL JAN 210,00 15.01.21 PUT	USD	3.037,84	2,55	1.957,11	0,00
(3)	POOL JAN 310,00 15.01.21 CALL	USD	(6.582,00)	41,25	(10.553,02)	(0,02)
(10)	PROCTER GAMBLE JAN 120,00 15.01.21 CALL	USD	(12.225,18)	20,50	(17.481,77)	(0,03)
(10)	PROCTER GAMBLE JAN 120,00 15.01.21 PUT	USD	(11.192,95)	1,86	(1.586,15)	0,00
(10)	RAYTHEON TECHN JUN 60,000 18.06.21 PUT	USD	(6.218,23)	8,60	(7.333,82)	(0,01)
(20)	RAYTHEON TECHN JUN 65,000 18.06.21 CALL	USD	(11.260,03)	4,31	(7.350,87)	(0,01)
(30)	ROYAL CARIBBEA JAN 20,000 15.01.21 PUT	USD	(23.432,24)	0,45	(1.151,24)	0,00
20	SEA -A- ADR OCT 110,00 16.10.20 PUT	USD	2.374,89	0,10	170,55	0,00
(10)	SITEONE JAN 120,00 15.01.21 CALL	USD	(9.282,31)	13,40	(11.427,11)	(0,02)
60	SITEONE JAN 75,000 15.01.21 PUT	USD	12.657,70	4,88	24.943,50	0,05
8	SP 500 NOV 2845,0 20.11.20 PUT	USD	23.578,66	18,80	12.825,65	0,02
10	SP 500 NOV 3640,0 20.11.20 CALL	USD	12.729,06	22,53	19.212,89	0,04
5	SP 500 OCT 2950,0 30.10.20 PUT	USD	11.832,05	11,09	4.728,61	0,01
5	SP 500 OCT 3000,0 30.10.20 PUT	USD	17.755,25	16,20	6.907,43	0,01
4	SP 500 OCT 3250,0 16.10.20 PUT	USD	28.526,60	33,56	11.447,58	0,02
20	TESLA MOTORS JAN 200,00 15.01.21 PUT	USD	13.123,25	4,10	6.992,71	0,01
80	TESLA MOTORS SEP 140,00 16.09.22 PUT	USD	159.081,88	21,43	146.164,67	0,26
30	TESLA MOTORS SEP 200,00 16.09.22 PUT	USD	117.716,55	41,75	106.809,36	0,19
(20)	TESLA MOTORS SEP 440,00 16.09.22 CALL	USD	(332.433,24)	176,58	(301.155,50)	(0,56)
(20)	TESLA MOTORS SEP 440,00 16.09.22 PUT	USD	(315.640,69)	182,08	(310.535,97)	(0,58)
(11)	THE KRAFT HEIN JAN 25,000 15.01.21 CALL	USD	(3.707,92)	5,45	(5.112,35)	(0,01)
(25)	THE KRAFT HEIN JAN 25,000 15.01.21 PUT	USD	(9.058,66)	0,70	(1.492,35)	0,00
(15)	VERIZON COMM JAN 50,000 15.01.21 CALL	USD	(8.138,90)	9,41	(12.036,84)	(0,02)
(10)	WALT DISNEY JUN 100,000 18.06.21 PUT	USD	(11.037,02)	4,80	(4.093,29)	(0,01)
(10)	WALT DISNEY JUN 105,00 18.06.21 CALL	USD	(16.555,53)	24,70	(21.063,40)	(0,04)
250	58.COM OCT 25,000 16.10.20 PUT	USD	8.064,89	0,10	2.131,92	0,00
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>(670.442,29)</b>		<b>(669.884,49)</b>	<b>(1,24)</b>
	<b>TOTALE OPZIONI</b>		<b>(771.861,43)</b>		<b>(819.668,01)</b>	<b>(1,51)</b>
	<b>TOTALE STRUMENTI DERIVATI</b>		<b>(771.861,43)</b>		<b>(819.668,01)</b>	<b>(1,51)</b>
	<b>FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
	<b>FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>					
	<b>IRLANDA</b>					
7.619	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	EUR	217.377,11	28,64	218.223,40	0,40
8.785	ISHARES II PLC USD TIPS CAP	EUR	1.856.479,50	205,16	1.802.330,60	3,31
40.555	ISHS IV USD TSY BD 20Y ETF	EUR	215.972,06	5,19	210.504,78	0,39
2.313	ISHS USD TRE BD USD	EUR	265.170,61	114,61	265.081,37	0,49
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>2.554.999,28</b>		<b>2.496.140,15</b>	<b>4,59</b>
	<b>LUSSEMBURGO</b>					
469	MUL LY SP500FER CC ETF	EUR	3.089,30	6,33	2.970,18	0,01
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>3.089,30</b>		<b>2.970,18</b>	<b>0,01</b>
	<b>TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>		<b>2.558.088,58</b>		<b>2.499.110,33</b>	<b>4,60</b>
	<b>TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO</b>		<b>2.558.088,58</b>		<b>2.499.110,33</b>	<b>4,60</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>46.330.280,48</b>		<b>45.936.735,30</b>	<b>84,51</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				7.631.584,75	14,04
	Altre attività e passività				787.470,81	1,45
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>54.355.790,86</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE**  
al 30 settembre 2020  
(in %)

<b>PAESI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Stati Uniti d'America	34,05
Italia	9,81
Francia	8,02
Irlanda	6,30
Isole Cayman	5,29
Paesi Bassi	3,19
Germania	2,97
Spagna	2,89
Lussemburgo	2,69
Liechtenstein	1,73
Svizzera	1,41
Austria	1,18
Messico	0,88
Cina	0,85
Puerto Rico	0,71
Regno Unito	0,57
Giappone	0,39
Finlandia	0,38
Israele	0,33
Svezia	0,32
Curaçao	0,32
Norvegia	0,14
Panama	0,09
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>84,51</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	15,49
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI**  
al 30 settembre 2020  
(in %)

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Holding e società finanziarie	24,31
Paesi e governi centrali	11,89
Banche e altri istituti di credito	9,97
Fondi di investimento	4,60
Servizi internet e software	3,66
Industria farmaceutica e cosmetica	3,12
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	2,66
Veicoli stradali	2,50
Energia e servizi idrici	2,18
Ingegneria meccanica e impianti industriali	2,06
Commercio al dettaglio	1,90
Organismi sovranazionali	1,86
Assicurazioni	1,80
Trasporti	1,66
Materiale per ufficio e computer	1,55
Telecomunicazioni	1,48
Elettronica e semiconduttori	1,17
Servizi sanitari, educativi e sociali	1,16
Tessile e abbigliamento	0,92
Beni di consumo diversi	0,68
Biotecnologia	0,60
Edilizia e materiali edili	0,58
Hotellerie, ristorazione e tempo libero	0,48
Elettrotecnica ed elettronica	0,44
Industria orologiera	0,21
Settore non definito	0,21
Grafica ed editoria	0,19
Industria aeronautica ed astronomica	0,18
Petrolio	0,16
Tabacco e alcool	0,15
Servizi diversi	0,09
Altri settori	0,05
Foto e ottica	0,04
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>84,51</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	15,49
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 30 settembre 2020

(in EUR)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	58.699.565,94
- Risultato netto non realizzato		1.318.093,03
		<b>60.017.658,97</b>
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		7.647.582,63
Altre attività:		
- Crediti per sottoscrizioni		139.397,13
- Interessi maturati e non riscossi		2.738,32
- Dividendi maturati e non riscossi		5.022,79
- Crediti per cessione investimenti		724.853,96
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	49.488,24
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	55.125,18
		<b>68.641.867,22</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		4.171,89
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		403.446,95
- Imposte ed oneri da versare		208.037,00
- Debiti per acquisto investimenti		2.682.214,83
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	18.974,12
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	379.985,19
- Interessi passivi		1.965,54
		<b>3.698.795,52</b>

**PATRIMONIO NETTO 64.943.071,70****Classe EUR**

**NAV per azione 98,47**  
**Azioni in circolazione 474.493,4524**

**Classe EUR - I**

**NAV per azione 100,02**  
**Azioni in circolazione 9.935,0000**

**Classe CHF**

**NAV per azione 97,05**  
**Azioni in circolazione 147.078,0005**

**Classe USD**

**NAV per azione 105,73**  
**Azioni in circolazione 44.124,0000**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**

Periodo 01/04/2020 - 30/09/2020

(in EUR)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>62.007.022,10</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti	(cfr. nota int.)	61.076,50
- Interessi su titoli obbligazionari netti	(cfr. nota int.)	1.301,01
Altri proventi		9.139,64
		<b>71.517,15</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari passivi netti		9.202,76
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	319.973,76
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	44.350,41
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	10.912,93
- Spese legali e di revisione		15.654,13
- Spese di stampa e di pubblicazione		944,36
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	66.606,35
- Spese amministrative ed altri oneri		41.638,61
		<b>509.283,31</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>(437.766,16)</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	2.156.985,19
- Cambi	(cfr. nota int.)	790.312,40
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>2.509.531,43</b>
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	3.478.350,18
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(22.179,86)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	459.215,41
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>6.424.917,16</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		3.442.631,88
Riscatti di azioni		(6.931.499,44)
		<b>(3.488.867,56)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>64.943.071,70</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**DATI STATISTICI**

Periodo 01/04/2020 - 30/09/2020

**AZIONI**

	<b>Classe EUR</b>	<b>Classe EUR - I</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	482.646,4524	11.435,0000
Sottoscrizioni di azioni	21.751,0000	0,0000
Riscatti di azioni	(29.904,0000)	(1.500,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>474.493,4524</b>	<b>9.935,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Massimo	100,97 03.09.20	102,53 03.09.20
Minimo	87,01 06.04.20	88,16 06.04.20
<b>A fine periodo</b>	<b>98,47</b>	<b>100,02</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo 01/04/2020 - 30/09/2020

**AZIONI**

	<b>Classe CHF</b>	<b>Classe USD</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	168.547,0005	52.226,0000
Sottoscrizioni di azioni	12.223,0000	3.420,0000
Riscatti di azioni	(33.692,0000)	(11.522,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>147.078,0005</b>	<b>44.124,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>CHF</b>	<b>USD</b>
Massimo	99,55 03.09.20	108,34 03.09.20
Minimo	85,85 06.04.20	92,84 06.04.20
<b>A fine periodo</b>	<b>97,05</b>	<b>105,73</b>

**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
30.09.20	Classe EUR	474.493,4524	46.722.683,18	EUR	98,47
	Classe EUR - I	9.935,0000	993.717,64	EUR	100,02
	Classe CHF	147.078,0005	14.273.236,62	CHF	97,05
	Classe USD	44.124,0000	4.665.040,02	USD	105,73

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

al 30 settembre 2020

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>AZIONI</b>						
<b>CANADA</b>						
90.725	AIR CANADA - VOTING AND VARIABLE VOTING	CAD	1.164.632,34	15,69	908.784,91	1,40
	<b>TOTALE CANADA</b>		<b>1.164.632,34</b>		<b>908.784,91</b>	<b>1,40</b>
<b>FRANCIA</b>						
23.700	PEUGEOT SA	EUR	353.385,66	15,50	367.350,00	0,57
19.800	RENAULT SA	EUR	483.186,83	22,20	439.461,00	0,67
4.500	VINCI SA	EUR	342.886,05	71,52	321.840,00	0,50
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>1.179.458,54</b>		<b>1.128.651,00</b>	<b>1,74</b>
<b>ITALIA</b>						
76.000	AUTOGRILL SPA	EUR	363.236,30	3,86	293.360,00	0,45
48.500	BANCA MEDIOLANUM	EUR	319.898,21	6,15	298.275,00	0,46
326.000	INTESA SANPAOLO	EUR	562.938,79	1,60	522.578,00	0,81
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>1.246.073,30</b>		<b>1.114.213,00</b>	<b>1,72</b>
<b>GIAPPONE</b>						
3.900	SONY CORP ADR	USD	261.562,90	76,75	255.255,19	0,39
	<b>TOTALE GIAPPONE</b>		<b>261.562,90</b>		<b>255.255,19</b>	<b>0,39</b>
<b>NORVEGIA</b>						
215.000	NEL ASA	NOK	305.247,83	16,96	332.336,86	0,51
	<b>TOTALE NORVEGIA</b>		<b>305.247,83</b>		<b>332.336,86</b>	<b>0,51</b>
<b>COREA DEL SUD</b>						
240	SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A-	USD	260.553,89	1.267,00	259.310,11	0,40
	<b>TOTALE COREA DEL SUD</b>		<b>260.553,89</b>		<b>259.310,11</b>	<b>0,40</b>
<b>SPAGNA</b>						
16.650	ACS	EUR	349.599,02	19,37	322.427,25	0,50
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>349.599,02</b>		<b>322.427,25</b>	<b>0,50</b>
<b>SVIZZERA</b>						
25.760	DUFREY GROUP	CHF	825.827,45	28,50	681.449,85	1,04
2.860	FLUGHAFEN ZUERICH AB	CHF	348.555,70	126,60	336.080,20	0,52
4.900	HELVETIA HLDG - REGISTERED SHS	CHF	396.402,57	78,30	356.123,82	0,55
1.787	SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	CHF	627.412,64	348,50	578.056,81	0,89
5.200	SWISS RE REGS	CHF	366.012,26	68,28	329.564,21	0,51
1.000	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	301.230,89	320,70	297.674,85	0,46
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>2.865.441,51</b>		<b>2.578.949,74</b>	<b>3,97</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
806.000	CINERWORLD GROUP -SHS-	GBP	761.185,93	0,41	362.457,86	0,56
183.000	SSP GROUP - REGISTERED SHS	GBP	554.881,19	1,81	364.164,05	0,56
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>1.316.067,12</b>		<b>726.621,91</b>	<b>1,12</b>

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
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
1.800	CME GROUP -A-	USD	260.748,82	167,31	256.818,32	0,40
25.050	FIRST HAWAIIAN INC	USD	431.239,74	14,47	309.106,30	0,48
25.890	HARTFORD FINL S	USD	927.819,81	36,86	813.802,41	1,24
4.000	JPMORGAN CHASE CO	USD	339.624,85	96,27	328.384,43	0,51
25.650	MARATHON PETROLEUM	USD	869.755,00	29,34	641.769,50	0,98
5.000	NEWMONT CORPORATION	USD	263.770,08	63,45	270.541,08	0,42
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>3.092.958,30</b>		<b>2.620.422,04</b>	<b>4,03</b>
	<b>TOTALE AZIONI</b>		<b>12.041.594,75</b>		<b>10.246.972,01</b>	<b>15,78</b>
<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>						
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
2.500.000	US TREASURY NOTES FL.R 20-30 15/01S	USD	2.298.613,60	110,37	2.369.639,58	3,65
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>2.298.613,60</b>		<b>2.369.639,58</b>	<b>3,65</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>2.298.613,60</b>		<b>2.369.639,58</b>	<b>3,65</b>
<b>FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>						
<b>IRLANDA</b>						
59.822	ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS PLC - ARTI	USD	725.572,94	19,65	1.002.434,70	1,54
14.205	DMS UCITS-ABR DYN EQ/VOL-INS	USD	2.103.523,84	166,79	2.020.359,07	3,11
19.953	LAZARD GLOBAL CONVERTIBLES RECOVERY EAC	EUR	2.000.000,00	99,09	1.977.124,22	3,04
18.194	LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND C HED	EUR	1.950.000,00	108,23	1.969.093,79	3,03
1.113.081	LG EMERG MARK SHORT DURAT BOND I USD ACC	USD	1.063.117,05	1,06	1.005.584,33	1,55
24.051	MAN VI AHL TARG - ACC -I H- HEDGED EUR	EUR	3.274.503,63	138,56	3.332.512,66	5,14
19.924	MONTLAKE COOP CREEK PA NA LS EQ INSTL C	USD	1.965.195,07	112,39	1.909.632,18	2,94
17.305	MONTLAKE DESCARTES ALTERNATIVE CRDT C	EUR	1.768.717,27	101,10	1.749.610,92	2,69
133.865	SEI GLOBAL MASTER FUND PLC - THE SEI LIQ	EUR	1.274.390,25	9,83	1.315.888,25	2,03
26.379	U ACCESS (IRL) SHANNON RIVER U	USD	2.533.414,48	108,96	2.451.114,12	3,77
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>18.658.434,53</b>		<b>18.733.354,24</b>	<b>28,84</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
19.039	ALMA PLATINUM QUANTICA MANAG FUT II CE C	EUR	2.000.000,00	104,73	1.993.907,66	3,07
9.461	LUXEMBOURG ARCANO LOW VOLAT VE AP EUR C	EUR	995.789,94	104,47	988.353,90	1,52
17.764	SL LX-EQUITY GL MIN VOL-ICAP	USD	1.993.947,40	136,62	2.069.601,06	3,19
15.754	2XIDEAS GLOBAL MID CAP LIBRARY S USD ACC	USD	1.853.976,96	139,21	1.870.274,51	2,88
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>6.843.714,30</b>		<b>6.922.137,13</b>	<b>10,66</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
18.911	CQS FDS IRL-CQS NEW CITY GBL EQ-F HDG C	USD	1.666.524,55	125,61	2.025.721,59	3,12
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>1.666.524,55</b>		<b>2.025.721,59</b>	<b>3,12</b>
	<b>TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>		<b>27.168.673,38</b>		<b>27.681.212,96</b>	<b>42,62</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>41.508.881,73</b>		<b>40.297.824,55</b>	<b>62,05</b>
<b>STRUMENTI DERIVATI</b>						
<b>OPZIONI</b>						
<b>GERMANIA</b>						
(400)	DJ EURO STOXX NOV 3000,0 20.11.20 PUT	EUR	(249.600,00)	54,20	(216.800,00)	(0,33)
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>(249.600,00)</b>		<b>(216.800,00)</b>	<b>(0,33)</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
9.440.000	EUR(C)/USD(P)OTC MAR 1,180 09.03.21 CALL	USD	66.862,75	0,02	136.926,41	0,21
20.000.000	EUR(P)/RUB(C)OTC MAY 75,00 18.05.21 PUT	EUR	57.000,00	0,00	53.940,60	0,08
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>123.862,75</b>		<b>190.867,01</b>	<b>0,29</b>

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
	<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
(100)	US BOND FUTR DEC 166,00 20.11.20 PUT	USD	(73.541,78)	0,33	(27.981,49)	(0,04)
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>(73.541,78)</b>		<b>(27.981,49)</b>	<b>(0,04)</b>
	<b>TOTALE OPZIONI</b>		<b>(199.279,03)</b>		<b>(53.914,48)</b>	<b>(0,08)</b>
	<b>TOTALE STRUMENTI DERIVATI</b>		<b>(199.279,03)</b>		<b>(53.914,48)</b>	<b>(0,08)</b>
	<b>FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
	<b>FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>					
	<b>FRANCIA</b>					
460	ECHQUIER AGENOR SRI MID CAP EUROPE IC	EUR	1.245.786,28	3.094,90	1.422.833,85	2,19
1.638	LAZARD CONV GLO -AC H EUR- 3 DEC	EUR	2.833.164,81	1.968,39	3.225.051,51	4,97
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>4.078.951,09</b>		<b>4.647.885,36</b>	<b>7,16</b>
	<b>IRLANDA</b>					
18.999	GLG INV VI PLC ALPHA SEL ALT -IN H- CAP	EUR	2.481.263,49	144,63	2.747.753,49	4,23
8.955	LEGG MASON WEST ASS STRU OPP FU P CL H E	EUR	1.000.000,00	114,29	1.023.462,04	1,58
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>3.481.263,49</b>		<b>3.771.215,53</b>	<b>5,81</b>
	<b>LUSSEMBURGO</b>					
1.340.458	ARTEMIS LUX US SM CMP-IA USD	USD	1.092.890,44	1,26	1.445.452,25	2,23
34.286	IGS ALL CH EQ -I- CAP	USD	846.104,32	32,13	939.412,24	1,45
53.447	T. ROWE PRICE-GIAPPONEESE EQUITY FUND-I CAP	EUR	999.999,92	18,75	1.002.137,81	1,54
87.711	T.R PR GL FG EQ -I- CAP	USD	1.982.450,32	36,61	2.738.326,23	4,22
2.693	UBAM GL CONV BD UC EUR	EUR	2.849.636,41	1.182,42	3.184.538,48	4,89
6.257	UBAM GLOBAL HIGH YIELD SOL -IH- CAP EUR	EUR	999.999,89	159,39	997.371,77	1,54
10.442	VONTOBEL EMERGING MKT CORP BD	EUR	1.058.667,36	100,31	1.047.409,23	1,61
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>9.829.748,66</b>		<b>11.354.648,01</b>	<b>17,48</b>
	<b>TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>		<b>17.389.963,24</b>		<b>19.773.748,90</b>	<b>30,45</b>
	<b>TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO</b>		<b>17.389.963,24</b>		<b>19.773.748,90</b>	<b>30,45</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>58.699.565,94</b>		<b>60.017.658,97</b>	<b>92,42</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				7.643.410,74	11,77
	Altre attività e passività				(2.717.998,01)	(4,19)
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>64.943.071,70</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

---

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI**  
**PER AREE GEOGRAFICHE**  
al 30 settembre 2020  
(in %)

<b>PAESI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Irlanda	34,65
Lussemburgo	28,43
Francia	8,90
Stati Uniti d'America	7,64
Regno Unito	4,24
Svizzera	3,97
Italia	1,72
Canada	1,40
Norvegia	0,51
Spagna	0,50
Corea del Sud	0,40
Giappone	0,39
Germania	(0,33)
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>92,42</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	7,58
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI**  
al 30 settembre 2020  
(in %)

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Fondi di investimento	73,07
Assicurazioni	3,65
Paesi e governi centrali	3,65
Banche e altri istituti di credito	1,78
Industria aeronautica ed astronomica	1,40
Veicoli stradali	1,24
Commercio al dettaglio	1,04
Holding e società finanziarie	1,02
Hotellerie, ristorazione e tempo libero	1,01
Edilizia e materiali edili	1,00
Petrolio	0,98
Elettronica e semiconduttori	0,79
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	0,56
Trasporti	0,52
Pietre e metalli preziosi	0,42
Altri settori	0,29
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>92,42</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	7,58
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

al 30 settembre 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 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.

Alla data di chiusura del presente periodo contabile, BASE INVESTMENTS SICAV risulta costituita dai seguenti Comparti:

- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE
- BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS

### 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

30 settembre 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 in 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 30 SETTEMBRE 2020**

1	AED =	0.232161 EUR
1	AUD =	0.611228 EUR
1	BRL =	0.151296 EUR
1	CAD =	0.638426 EUR
1	CHF =	0.928203 EUR
1	CLP =	0.001082 EUR
1	CNH =	0.125660 EUR
1	CZK =	0.036916 EUR
1	DKK =	0.134341 EUR
1	EGP =	0.054109 EUR
1	GBP =	1.102475 EUR
1	HKD =	0.110035 EUR
1	HUF =	0.002753 EUR
1	IDR =	0.000057 EUR
1	JPY =	0.008080 EUR
1	KES =	0.007859 EUR

1	MXN =	0.038629 EUR
1	MYR =	0.205214 EUR
1	NGN =	0.002212 EUR
1	NOK =	0.091141 EUR
1	NZD =	0.563681 EUR
1	PEN =	0.237076 EUR
1	PHP =	0.017590 EUR
1	PKR =	0.005144 EUR
1	PLN =	0.220560 EUR
1	QAR =	0.234214 EUR
1	RUB =	0.010989 EUR
1	SEK =	0.095281 EUR
1	SGD =	0.624707 EUR
1	THB =	0.026911 EUR
1	TRY =	0.110689 EUR
1	TWD =	0.029444 EUR
1	USD =	0.852769 EUR
1	VND =	0.000036 EUR
1	ZAR =	0.051125 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
- 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

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

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

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

I sottoscrittori possono richiedere la totale o parziale conversione 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 conformità 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 c.d. *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" della presente relazione.

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

## COMMISSIONE DI PERFORMANCE

### **Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS VALUE:**

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

Il NAV di riferimento utilizzato corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, maggiorato della performance di un indice composto per l'80% da FTSE Euro Broad Investment-Grade Bond (EBIG) 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 – GLOBAL FIXED INCOME:**

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 Index 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 corrispondeva 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 applicato è composto per il 60% da Bloomberg 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:**

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

## COMMISSIONE DI PERFORMANCE

(segue)

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 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 relativi alla commissione di performance che non sono ancora stati incassati dalla SICAV alla data di chiusura del periodo contabile.

## 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 comprende 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 30 SETTEMBRE 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 valore dei depositi di garanzia (liquidi) finalizzati alla compravendita di *future* finanziari, alla chiusura del periodo contabile al 30 settembre 2020:

**BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE**

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
Société Générale and Investment Banking	EUR 13.657.749,73

**BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED  
INCOME**

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
Société Générale and Investment Banking	EUR 249.315,17

**BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS -  
MULTICURRENCY**

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
Société Générale and Investment Banking	EUR 222.259,38

**BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW  
RISK EXPOSURE**

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
Société Générale and Investment Banking	EUR 6.590.208,37

**BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION**

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
Société Générale and Investment Banking	EUR 166.320,82

**BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND  
FRONTIER MARKETS EQUITY**

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
Société Générale and Investment Banking	EUR 306.129,126

**BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET  
CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS**

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
Société Générale and Investment Banking	EUR 1.675.899,71

**BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO  
DYNAMIC**

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
Société Générale and Investment Banking	EUR 3.038.527,21

**CONTRATTO DI CREDITO  
AGEVOLATO**

In ottemperanza ad un contratto di credito agevolato stipulato tra il Fondo ed Edmond de Rothschild (Europe), 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 - MULTICURRENCY: EUR 4.000.000,00
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE: EUR 10.000.000,00
- BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION: 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.

### **REGOLAMENTO "SFTR"**

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

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

**CONTRATTI FUTURE**

Al 30 settembre 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 30.09.20	Impegni EUR	Risultato non realizzato EUR	Intermediari
<b>CONTRATTI FUTURE SU TITOLI</b>							
Vendita	15	EURO BTP FUTURE -EUX 12/20	1.000	147,58 EUR	1.793.077,50	1.500,00	Soc. Générale Paris
Vendita	650	EURO BUXL FUTURE 12/20	1.000	222,68 EUR	110.615.700,00	(1.596.300,00)	Soc. Générale Paris
Acquisto	600	EURO-BONO SP GOV 12/20	1.000	163,44 EUR	62.515.500,00	744.870,00	Soc. Générale Paris
Vendita	500	EURO-OAT-FUTURES-EUX 12/20	1.000	168,55 EUR	63.741.750,00	(560.000,00)	Soc. Générale Paris
Acquisto	425	US ULTRA BD CBT 30YR 12/20	1.000	221,25 USD	49.114.518,93	(183.825,10)	Soc. Générale Paris
						<b>(1.593.755,10)</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i future in essere al 30 settembre 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 30.09.20	Impegni EUR	Risultato non realizzato EUR	Intermediari
<b>CONTRATTI FUTURE SU INDICI</b>							
Vendita	10	DAX INDEX GERMANY 12/20	25	12.779,00 EUR	3.190.182,50	28.250,00	Soc. Générale Paris
Acquisto	200	DJ E STX UTI 12/20	50	345,40 EUR	3.454.800,00	(19.150,00)	Soc. Générale Paris
Acquisto	150	DJ.STOXX600 BASI 12/20	50	403,40 EUR	3.028.200,00	(162.000,00)	Soc. Générale Paris
Acquisto	200	DJ.STOXX600.INS(EUX) 12/20	50	234,30 EUR	2.348.900,00	(80.100,00)	Soc. Générale Paris
						<b>(233.000,00)</b>	

**CONTRATTI FUTURE SU TITOLI**

Vendita	100	EURO BUND FUTURE 12/20	1.000	174,52 EUR	10.532.650,00	(63.400,00)	Soc. Générale Paris
Vendita	120	EURO BUXL FUTURE 12/20	1.000	222,68 EUR	20.421.360,00	(493.800,00)	Soc. Générale Paris
Acquisto	100	EURO-BONO SP GOV 12/20	1.000	163,44 EUR	10.419.250,00	217.000,00	Soc. Générale Paris
						<b>(340.200,00)</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i future in essere al 30 settembre 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**

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.20	Impegni EUR	Risultato non realizzato EUR	Intermediari
<b>FUTURES ON SECURITIES</b>							
Vendita	30	EURO BOBL FUTURE 12/20	1.000	135,17 EUR	3.257.760,00	(1.800,00)	Soc. Générale Paris
						<b>(1.800,00)</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i future in essere al 30 settembre 2020 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

**CONTRATTI FUTURE**  
(segue)

Al 30 settembre 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 30.09.20	Impegni EUR	Risultato non realizzato EUR	Intermediari
<b>CONTRATTI FUTURE SU INDICI</b>							
Acquisto	1	DAX INDEX GERMANY 12/20	25	12.779,00 EUR	319.018,25	(9.437,50)	Soc. Générale Paris
Vendita	57	DJ EURO STOXX 50 12/20	10	3.194,00 EUR	1.820.357,70	59.565,00	Soc. Générale Paris
Acquisto	11	DJIA MINI FUTURE-CBT 12/20	5	27.664,00 USD	1.303.026,05	(12.851,23)	Soc. Générale Paris
Vendita	220	EURO STOXX BANK IDX 12/20	50	54,60 EUR	599.500,00	59.840,00	Soc. Générale Paris
Vendita	10	FTSE MIB INDEX 12/20	5	18.965,00 EUR	950.763,50	75,00	Soc. Générale Paris
Vendita	21	NASDAQ 100 E-MINI 12/20	20	11.407,25 USD	4.089.528,16	(54.584,06)	Soc. Générale Paris
Acquisto	11	S&P 500 EMINI INDEX 12/20	50	3.352,00 USD	1.577.324,86	(12.780,88)	Soc. Générale Paris
Vendita	5	VIX FUTURE (CBF) 10/20	1.000	30,38 USD	112.437,64	2.664,90	Soc. Générale Paris
Acquisto	15	VIX FUTURE (CBF) 11/20	1.000	32,88 USD	337.312,92	30.763,65	Soc. Générale Paris
Acquisto	8	VIX FUTURE (CBF) 12/20	1.000	30,93 USD	179.900,23	12.493,07	Soc. Générale Paris
						<b>75.747,95</b>	

**CONTRATTI FUTURE**

Acquisto	1,000	INTESA SANPA DIV EUX 12/22	1,000	0,11 EUR	1.603.000,00	(4.000,00)	Soc. Générale Paris
						<b>(4.000,00)</b>	

**CONTRATTI FUTURE SU TITOLI**

Vendita	9	EURO BTP FUTURE -EUX 12/20	1.000	147,58 EUR	1.075.846,50	(25.560,00)	Soc. Générale Paris
Acquisto	9	EURO BUND FUTURE 12/20	1.000	174,52 EUR	947.938,50	6.300,00	Soc. Générale Paris
Vendita	3	EURO BUXL FUTURE 12/20	1.000	222,68 EUR	510.534,00	(11.580,00)	Soc. Générale Paris
Acquisto	2	US TREASURY BOND 12/20	1.000	176,01 USD	258.242,55	313,13	Soc. Générale Paris
Vendita	4	US ULTRA BD CBT 30YR 12/20	1.000	221,12 USD	462.254,30	(10.926,11)	Soc. Générale Paris
Acquisto	5	US 2 YEARS NOTE- CBT 12/20	2.000	110,15 USD	875.654,24	53,30	Soc. Générale Paris
						<b>(41.399,68)</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i future in essere al 30 settembre 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 30.09.20	Impegni EUR	Risultato non realizzato EUR	Intermediari
<b>CONTRATTI FUTURE SU INDICI</b>							
Acquisto	45	MINI MSCI EMG MKT 12/20	50	1.088,50 USD	2.076.059,35	41.060,85	Soc. Générale Paris
Acquisto	10	NASDAQ 100 E-MINI 12/20	20	11.407,25 USD	1.947.394,36	5.884,11	Soc. Générale Paris
Acquisto	10	SWISS MARKET INDEX 12/20	10	10.184,00 CHF	945.560,87	2.543,28	Soc. Générale Paris
						<b>49.488,24</b>	
<b>CONTRATTI FUTURE SU TITOLI</b>							
Acquisto	30	US ULTRA BD CBT 30YR 12/20	1.000	221,12 USD	3.466.907,22	(18.974,12)	Soc. Générale Paris
						<b>(18.974,12)</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i future in essere al 30 settembre 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 30 settembre 2020, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

**BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE**

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
<b>Opzioni quotate</b>			
<b>Acquisto di Opzioni quotate</b>			
60	EURO-BUXL FUTR NOV 224,00 23.10.20 CALL	EUR	5.237.433,60
200	IEURO BUND NOV 173,00 23.10.20 PUT	EUR	6.331.800,00
100	US BOND FUTR NOV 176,00 23.10.20 PUT	USD	15.032.725,02
<b>Vendita di Opzioni quotate</b>			
60	EURO-BUXL FUTR NOV 220,00 23.10.20 PUT	EUR	4.342.260,00
60	EURO-BUXL FUTR NOV 228,00 23.10.20 CALL	EUR	2.044.202,40
100	EURX EURO BTP NOV 142,50 23.10.20 PUT	EUR	678.868,00
200	IEURO BUND NOV 175,50 23.10.20 CALL	EUR	8.691.096,00
100	US BOND FUTR NOV 174,00 23.10.20 PUT	USD	3.908.508,51
100	US BOND FUTR NOV 178,50 23.10.20 CALL	USD	15.032.725,02
<b>Opzioni OTC</b>			
<b>Acquisto di Opzioni OTC</b>			
8.000.000	EUR(P)/RUB(C)OTC NOV 85,00 11.11.20 PUT	EUR	740.417,04
<b>Vendita di Opzioni OTC</b>			
8.000.000	USD(C)/MXN(P)OTC NOV 22,00 10.11.20 CALL	USD	3.634.586,82

**BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY**

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
<b>Opzioni OTC</b>			
<b>Acquisto di Opzioni OTC</b>			
588.000	AUD(C)/USD(P)OTC OCT 0,735 21.10.20 CALL	USD	71.756,67
348.000	CAD(P)/CHF(C)OTC NOV 0,696 13.11.20 PUT	CHF	164.216,95
1.090.000	EUR(C)/CHF(P)OTC DEC 1,090 18.12.20 CALL	CHF	304.620,92
715.000	EUR(C)/CHF(P)OTC FEB 1,100 18.02.21 CALL	CHF	164.401,70
123.100.000	EUR(C)/JPY(P)OTC OCT 123,1 05.10.20 CALL	JPY	731.971,20
16.725.000	EUR(C)/NOK(P)OTC OCT 11,15 08.10.20 CALL	NOK	292.274,68
1.000.000	EUR(C)/RUB(P)OTC OCT 93,00 06.10.20 CALL	EUR	192.145,48
590.000	EUR(C)/USD(P)OTC NOV 1,180 06.11.20 CALL	USD	206.726,64
595.000	EUR(C)/USD(P)OTC NOV 1,190 04.11.20 CALL	USD	138.154,43
717.000	EUR(C)/USD(P)OTC NOV 1,195 18.11.20 CALL	USD	169.623,31
593.000	EUR(C)/USD(P)OTC OCT 1,186 14.10.20 CALL	USD	103.315,78
971.200	EUR(C)/USD(P)OTC OCT 1,214 29.10.20 CALL	USD	47.395,14
682.500	EUR(P)/CHF(C)OTC FEB 1,050 18.02.21 PUT	CHF	150.666,28
800.000	EUR(P)/RUB(C)OTC DEC 85,00 17.12.20 PUT	EUR	123.063,23
800.000	EUR(P)/RUB(C)OTC NOV 85,00 24.11.20 PUT	EUR	96.307,67
75.200.000	NOK(P)/SEK(C)OTC OCT 0,940 06.10.20 PUT	SEK	635.599,84
12.480.000	NOK(P)/SEK(C)OTC OCT 0,960 20.10.20 PUT	SEK	670.280,33
11.580.000	NOK(P)/SEK(C)OTC OCT 0,965 20.10.20 PUT	SEK	738.868,90
462.000	NZD(C)/USD(P)OTC OCT 0,660 16.10.20 CALL	USD	210.057,49
923.000	USD(C)/CHF(P)OTC NOV 0,923 26.11.20 CALL	CHF	359.201,61
9.000.000	USD(C)/MXN(P)OTC DEC 22,50 14.12.20 CALL	MXN	163.733,38
700.000	USD(C)/RUB(P)OTC OCT 74,00 26.10.20 CALL	USD	499.398,45
541.200	USD(P)/CHF(C)OTC OCT 0,902 01.10.20 PUT	CHF	951,79
1.000.000	USD(P)/RUB(C)OTC OCT 72,00 26.10.20 PUT	USD	29.159,56
700.000	USD(P)/RUB(C)OTC OCT 77,00 14.10.20 PUT	USD	233.672,45

## OPZIONI

(segue)

Al 30 settembre 2020, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

## BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
<b>Vendita di Opzioni OTC</b>			
600.000	AUD(C)/USD(P)OTC OCT 0,750 21.10.20 CALL	USD	18.487,17
705.000	AUD(P)/USD(C)OTC OCT 0,705 21.10.20 PUT	USD	153.488,14
356.500	CAD(C)/CHF(P)OTC NOV 0,713 13.11.20 CALL	CHF	50.627,49
340.000	CAD(P)/CHF(C)OTC NOV 0,680 13.11.20 PUT	CHF	64.243,29
150.000	EUR(C)/RUB(P)OTC DEC 85,00 17.12.20 CALL	EUR	115.577,37
150.000	EUR(C)/RUB(P)OTC NOV 85,00 24.11.20 CALL	EUR	120.481,97
600.000	EUR(C)/USD(P)OTC NOV 1,200 03.11.20 CALL	USD	85.346,84
600.000	EUR(C)/USD(P)OTC NOV 1,200 06.11.20 CALL	USD	95.647,82
729.000	EUR(C)/USD(P)OTC NOV 1,215 18.11.20 CALL	USD	85.552,11
597.500	EUR(C)/USD(P)OTC OCT 1,195 14.10.20 CALL	USD	46.572,05
698.750	EUR(P)/CHF(C)OTC FEB 1,075 18.02.21 PUT	CHF	313.412,62
217.000	EUR(P)/CHF(C)OTC OCT 1,085 26.10.20 PUT	CHF	145.776,53
580.000	EUR(P)/USD(C)OTC NOV 1,160 06.11.20 PUT	USD	150.381,02
699.600	EUR(P)/USD(C)OTC NOV 1,166 18.11.20 PUT	USD	240.338,33
586.500	EUR(P)/USD(C)OTC NOV 1,173 03.11.20 PUT	USD	245.055,62
587.500	EUR(P)/USD(C)OTC OCT 1,175 14.10.20 PUT	USD	277.155,45
244.000	EUR(P)/USD(C)OTC OCT 1,220 29.10.20 PUT	USD	203.522,86
4.850.000	NOK(C)/SEK(P)OTC OCT 0,970 02.10.20 CALL	SEK	36.365,28
12.350.000	NOK(P)/SEK(C)OTC OCT 0,950 02.10.20 PUT	SEK	222.838,44
12.350.000	NOK(P)/SEK(C)OTC OCT 0,950 20.10.20 PUT	SEK	417.444,04
11.460.000	NOK(P)/SEK(C)OTC OCT 0,955 20.10.20 PUT	SEK	497.199,62
467.600	NZD(C)/USD(P)OTC OCT 0,668 16.10.20 CALL	USD	117.621,64
457.800	NZD(P)/USD(C)OTC OCT 0,654 16.10.20 PUT	USD	117.347,14
935.000	USD(C)/CHF(P)OTC NOV 0,935 26.11.20 CALL	CHF	219.955,95
546.000	USD(C)/CHF(P)OTC OCT 0,910 01.10.20 CALL	CHF	492.189,21
9.360.000	USD(C)/MXN(P)OTC DEC 23,40 14.12.20 CALL	MXN	113.696,61
700.000	USD(C)/RUB(P)OTC OCT 71,00 26.10.20 CALL	USD	512.820,70
905.000	USD(P)/CHF(C)OTC NOV 0,905 26.11.20 PUT	CHF	270.600,82
534.000	USD(P)/CHF(C)OTC OCT 0,890 01.10.20 PUT	CHF	0,18
8.740.000	USD(P)/MXN(C)OTC DEC 21,85 14.12.20 PUT	MXN	132.581,39

## BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
<b>Opzioni quotate</b>			
<b>Acquisto di Opzioni quotate</b>			
200	CBOE VOLATILY NOV 85,000 18.11.20 CALL	USD	17.540,27
100	CLDR US MAY 17 OCT 13,500 16.10.20 CALL	USD	6.129,19
500	CLDR US MAY 17 OCT 9,000 16.10.20 PUT	USD	39.003,97
5	CREDIT ACCEPT OCT 185,00 16.10.20 PUT	USD	12.706,40
200	DAX DEC 16000 18.12.20 CALL	EUR	127.607,30
100	DAX DEC 4000,0 18.12.20 PUT	EUR	6.380.365,00
15	DAX NOV 11500 20.11.20 PUT	EUR	155.999,92
60	DAX OCT 12000 16.10.20 PUT	EUR	543.607,10
150	EASYJET OCT 8,000 16.10.20 CALL	GBP	13.991,73
10	ESTX50 DVP DEC 30,000 17.12.21 PUT	EUR	90,00
20	EURO FX CURR F DEC 1,2500 04.12.20 CALL	USD	142.609,37
20	EURO FX CURR F DEC 1,3200 04.12.20 CALL	USD	30.023,02
20	EURO FX CURR F OCT 1,2200 09.10.20 CALL	USD	35.026,86
300	EVERTEC INC NOV 25,000 20.11.20 PUT	USD	64.823,18
100	EVERTEC INC NOV 40,000 20.11.20 CALL	USD	71.927,09
3	FACTSET RES SY OCT 320,00 16.10.20 PUT	USD	23.902,66
3	FACTSET RES SY OCT 350,00 16.10.20 CALL	USD	26.130,15
40	FTSE MIB NOV 16000 20.11.20 PUT	EUR	165.432,85
40	GSX TECHEDU IN DEC 15,000 18.12.20 PUT	USD	3.995,84

## OPZIONI

(segue)

Al 30 settembre 2020, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

## BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
20	GSX TECHEDU IN OCT 100,000 16.10.20 PUT	USD	107.580,27
40	GSX TECHEDU IN OCT 25,000 16.10.20 PUT	USD	1.536,86
20	IHS MARKIT OCT 80,000 16.10.20 CALL	USD	39.923,25
20	IHS MARKIT OCT 80,000 16.10.20 PUT	USD	72.247,47
10	MAC CORMICK OCT 195,00 16.10.20 PUT	USD	96.830,68
35	MARRIOTT INTL- OCT 140,00 16.10.20 CALL	USD	6.355,43
2	NASDAQ 100 NOV 9500,0 20.11.20 PUT	USD	223.950,35
3	NASDAQ 100 OCT 11650 16.10.20 CALL	USD	1.039.908,59
500	PLUG POWER INC JAN 7,000 15.01.21 PUT	USD	37.165,82
9	POOL JAN 210,00 15.01.21 PUT	USD	17.202,71
20	SEA -A- ADR OCT 110,00 16.10.20 PUT	USD	2.889,93
60	SITEONE JAN 75,000 15.01.21 PUT	USD	53.622,24
8	SP 500 NOV 2845,0 20.11.20 PUT	USD	227.134,78
10	SP 500 NOV 3640,0 20.11.20 CALL	USD	430.179,51
5	SP 500 OCT 2950,0 30.10.20 PUT	USD	114.714,54
5	SP 500 OCT 3000,0 30.10.20 PUT	USD	150.562,83
4	SP 500 OCT 3250,0 16.10.20 PUT	USD	320.053,55
20	TESLA MOTORS JAN 200,00 15.01.21 PUT	USD	28.536,03
80	TESLA MOTORS SEP 140,00 16.09.22 PUT	USD	187.313,45
30	TESLA MOTORS SEP 200,00 16.09.22 PUT	USD	116.339,21
250	58.COM OCT 25,000 16.10.20 PUT	USD	3.730,87
<b>Vendita di Opzioni quotate</b>			
10	ABBVIE JAN 72,500 15.01.21 CALL	USD	68.793,24
10	ABBVIE JAN 72,500 15.01.21 PUT	USD	12.548,60
100	AMERICAN AIRLI JAN 10,000 15.01.21 PUT	USD	25.258,09
12	APPLE JUN 87,50 18.06.21 CALL	USD	98.364,18
12	APPLE JUN 87,5 18.06.21 PUT	USD	19.909,86
15	AT ET T DEC 28,000 18.12.20 CALL	USD	18.234,34
10	AT ET T DEC 28,000 18.12.20 PUT	USD	11.791,54
10	AT ET T DEC 33,000 18.12.20 CALL	USD	1.701,87
5	AT ET T DEC 33,000 18.12.20 PUT	USD	11.511,95
10	ATL IM DEC 10,500 18.12.20 CALL	EUR	57.547,55
10	ATL IM DEC 10,500 18.12.20 PUT	EUR	9.602,45
4	AUTODESK JAN 175,00 15.01.21 PUT	USD	10.401,51
4	AUTODESK JAN 185,00 15.01.21 CALL	USD	65.955,01
200	BARCLAYS BANK OCT 2,500 16.10.20 PUT	USD	16.120,41
200	BARCLAYS BANK OCT 3,000 16.10.20 CALL	USD	15.528,42
50	BLINK CHARGING DEC 5,000 18,12,20 PUT	USD	4.352,07
50	CBOE VOLATILY NOV 18,000 18.11.20 PUT	USD	1.574,13
20	CISCO SYSTEMS JUN 40,000 18.06.21 PUT	USD	33.926,49
40	CISCO SYSTEMS JUN 45,000 18.06.21 CALL	USD	43.264,67
17	CITIGROUP JUN 42,500 18.06.21 PUT	USD	27.123,66
17	CITIGROUP JUN 45,000 18.06.21 CALL	USD	31.310,95
200	CLDR US MAY 17 OCT 12,500 16.10.20 CALL	USD	25.445,44
20	COCA COLA JAN 45,000 15.01.21 CALL	USD	62.983,43
20	COCA COLA JAN 45,000 15.01.21 PUT	USD	21.976,84
5	CONSOLIDATED E FEB 70,000 19.02.21 PUT	USD	9.387,88
10	CONSOLIDATED E FEB 75,000 19.02.21 CALL	USD	41.200,53
6	CONSOLIDATED E JAN 70,000 15.01.21 CALL	USD	31.407,94
6	CONSOLIDATED E JAN 70,000 15.01.21 PUT	USD	9.752,78
200	CORBUS PHAR JAN 2,500 15.01.21 CALL	USD	16.516,44
7	DAIMLER AG MAR 38,000 19.03.21 CALL	EUR	26.069,62
7	DANONE DEC 54,000 18.12.20 PUT	EUR	14.263,33
100	DELTA AIR LINE DEC 22,000 18.12.20 PUT	USD	33.118,66
10	ENI SPA MAR 8,000 18.03.21 CALL	EUR	7.992,16
100	EVERTEC INC NOV 35,000 20.11.20 CALL	USD	150.958,09
18	EXXON MOBIL MAY 40,000 21.05.21 PUT	USD	35.569,82
18	EXXON MOBIL MAY 45,000 21.05.21 CALL	USD	10.381,12
16	FISERV MAR 105,00 19.03.21 CALL	USD	74.239,24
8	FISERV MAR 90,000 19.03.21 PUT	USD	17.786,48

## OPZIONI

(segue)

Al 30 settembre 2020, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

## BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
30	FTSE MIB OCT 1975 16.10.20 CALL	EUR	360.814,75
200	GENIUS BRANDS OCT 1,000 16.10.20 PUT	USD	4.708,65
400	GENIUS BRANDS OCT 1,500 16.10.20 CALL	USD	17.292,12
10	GILEAD SCIENCE JAN 72,500 15.01.21 CALL	USD	11.370,05
10	GILEAD SCIENCE JAN 72,500 15.01.21 PUT	USD	41.438,72
9	HENKEL KGAA MAR 84,000 19.03.21 CALL	EUR	52.975,69
5	IBM JUL 120,00 16.07.21 PUT	USD	24.071,50
10	IBM JUL 130,00 16.07.21 CALL	USD	42.851,41
15	INTEL RG JUN 45,000 18.06.21 PUT	USD	18.479,45
30	INTEL RG JUN 50,000 18.06.21 CALL	USD	78.156,82
5	JOHNSON AND J DEC 140,00 18.12.20 CALL	USD	46.086,59
5	JOHNSON AND J DEC 140,00 18.12.20 PUT	USD	19.488,41
5	L OREAL DEC 240,00 18.12.20 CALL	EUR	117.702,40
4	L OREAL DEC 240,00 18.12.20 PUT	EUR	16.322,88
6	MERCK JAN 70,000 15.01.21 PUT	USD	6.069,25
6	MERCK JAN 82,500 15.01.21 CALL	USD	22.324,67
20	METLIFE JUN 37,500 18.06.21 PUT	USD	30.873,30
35	METLIFE JUN 40,000 18.06.21 CALL	USD	48.814,05
5	MICROSOFT JUN 190,00 18.06.21 PUT	USD	28.787,76
5	MICROSOFT JUN 195,00 18.06.21 CALL	USD	58.741,38
2	MUENCHENER RU MAR 240,00 19.03.21 CALL	EUR	14.772,12
45	MYLAN DEC 17,500 17.12.21 CALL	USD	26.690,59
45	MYLAN DEC 17,500 17.12.21 PUT	USD	30.788,07
4	NESTLE MAR 110,00 19.03.21 CALL	CHF	20.947,49
8	NIKE INC JAN 100,000 15.01.21 PUT	USD	10.363,09
15	NIKE INC JAN 110,00 15.01.21 CALL	USD	125.095,71
5	NOVARTIS AG MAR 84,000 19.03.21 CALL	CHF	11.088,82
15	ORACLE JUN 50,000 18.06.21 PUT	USD	17.411,33
30	ORACLE JUN 55,000 18.06.21 CALL	USD	101.260,65
4	PEPSICO DEC 115,00 18.12.20 PUT	USD	5.342,36
150	PLUG POWER INC JAN 10,000 15.01.21 PUT	USD	33.449,24
200	PLUG POWER INC JAN 14,000 15.01.21 CALL	USD	125.105,87
3	POOL JAN 310,00 15.01.21 CALL	USD	58.626,16
50	POSTE ITALIANE DEC 8,000 18.12.20 PUT	EUR	141.710,80
50	POSTE ITALIANE DEC 8,200 18.12.20 CALL	EUR	44.272,80
10	PROCTER GAMBLE JAN 120,00 15.01.21 CALL	USD	101.103,03
10	PROCTER GAMBLE JAN 120,00 15.01.21 PUT	USD	19.201,28
10	RAYTHEON TECHN JUN 60,000 18.06.21 PUT	USD	25.859,02
20	RAYTHEON TECHN JUN 65,000 18.06.21 CALL	USD	38.175,18
20	RED ELECTRICA DEC 15,000 18.12.20 PUT	EUR	8.423,89
40	RED ELECTRICA MAR 17,000 19.03.21 CALL	EUR	20.819,50
2	ROCHE DEC290,00 18.12.20 CALL	CHF	45.341,11
30	ROYAL CARIBBEA JAN 20,000 15.01.21 PUT	USD	3.974,38
30	SCOR DEC 22,000 18.12.20 CALL	EUR	48.124,44
20	SCOR DEC 22,000 18.12.20 PUT	EUR	15.237,04
10	SITEONE JAN 120,00 15.01.21 CALL	USD	59.173,28
15	SNAM SPA MAR 4,400 19.03.21 CALL	EUR	31.798,31
158	SUEZ ENVIRONNE MAR 12,000 19.03.21 PUT	EUR	23.223,87
1	SWISS LIFE HLD DEC 320,00 18.12.20 PUT	CHF	9.186,80
2	SWISS LIFE HLD MAR 380,00 19.03.21 CALL	CHF	20.832,04
7	SWISS RE N MAR 76,000 19.03.21 CALL	CHF	14.240,98
7	SWISS RE NAMEN DEC 60,000 18.12.20 PUT	CHF	9.094,70
7	TERNA MAR 6,400 19.03.21 CALL	EUR	13.590,85
20	TESLA MOTORS SEP 440,00 16.09.22 CALL	USD	514.380,30
20	TESLA MOTORS SEP 440,00 16.09.22 PUT	USD	226.093,19
11	THE KRAFT HEIN JAN 25,000 15.01.21 CALL	USD	23.543,18
25	THE KRAFT HEIN JAN 25,000 15.01.21 PUT	USD	11.748,60
10	UNILEVER NV DEC 42,000 18.12.20 PUT	EUR	4.583,50
10	UNILEVER NV DEC 44,000 18.12.20 CALL	EUR	45.526,00
15	VERIZON COMM JAN 50,000 15.01.21 CALL	USD	74.803,23
10	WALT DISNEY JUN 100,000 18.06.21 PUT	USD	20.739,08

**OPZIONI****(segue)**

Al 30 settembre 2020, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

**BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC**

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
10	WALT DISNEY JUN 105,00 18.06.21 CALL	USD	80.945,89
20	ZURICH INSU MAR 320,00 19.03.21 PUT	CHF	27.921,90
40	ZURICH INSU MAR 340,00 19.03.21 CALL	CHF	45.722,86

**Opzioni OTC****Vendita di Opzioni OTC**

500.000	EUR(C)/MXN(P)OTC NOV 26,30 12.11.20 CALL	EUR	216.225,66
500.000	EUR(C)/RUB(P)OTC NOV 86,70 12.11.20 CALL	EUR	390.012,63
500.000	EUR(P)/MXN(C)OTC NOV 26,30 12.11.20 PUT	EUR	288.865,41
500.000	EUR(P)/RUB(C)OTC NOV 86,70 12.11.20 PUT	EUR	84.602,20

**BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS**

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

**Opzioni quotate****Vendita di Opzioni quotate**

400	DJ EURO STOXX NOV 3000,0 20.11.20 PUT	EUR	3.180.835,56
100	US BOND FUTR DEC 166,00 20.11.20 PUT	USD	1.322.879,80

**Opzioni OTC****Acquisto di Opzioni OTC**

9.440.000	EUR(C)/USD(P)OTC MAR 1,180 09.03.21 CALL	USD	3.874.250,79
20.000.000	EUR(P)/RUB(C)OTC MAY 75,00 18.05.21 PUT	EUR	954.525,00

## CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

Il valore degli investimenti di titolari di azioni appartenenti a una classe denominata in una divisa diversa da quella di riferimento del comparto emittente di dette azioni potrebbe risentire di un incremento o di una diminuzione a seguito delle oscillazioni dei tassi di cambio tra le due divise in questione. Al fine di evitare tale rischio, nel caso di emissione di classi di azioni denominate in divise diverse da quella di riferimento del comparto, verrà effettuata un'operazione di copertura del rischio di cambio.

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

Al 30 settembre 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
GBP	10.000.000	EUR	10.869.565	18.12.20	(141.505,51)	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	100.000.000	EUR	3.949.447	18.12.20	126.956,96	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	82.500.000	EUR	69.351.042	18.12.20	(880.143,58)	BANCA DEL SEMPIONE SA
AUD	6.650.000	USD	4.704.875	30.10.20	(52.731,13)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	7.568.617	RUB	680.570.000	30.10.20	(113.522,65)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	11.000.000	CHF	11.880.000	30.10.20	29.265,09	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	7.000.000	CHF	6.471.500	30.10.20	42.127,25	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	20.457.500	EUR	17.500.000	30.10.20	64.581,29	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	29.448.148	CHF	31.804.000	30.11.20	84.898,48 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	16.748.540	USD	19.502.000	30.11.20	(137.974,01) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	RUB	93.075.000	30.10.20	19.622,94	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	91.890.000	EUR	1.000.000	30.10.20	(6.600,84)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	37.533	USD	44.000	05.10.20	(13,53)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	44.000	EUR	37.479	30.11.20	2,30 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					<b>(965.036,94)</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2020 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

### BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME

Vendita			Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
GBP	1.800.000	EUR	1.956.522	18.12.20	(25.470,99)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	10.400.000	EUR	9.674.419	18.12.20	15.454,11	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	20.500.000	EUR	17.232.683	18.12.20	(218.702,35)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	21.112.963	CHF	22.802.000	30.11.20	60.868,29 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	12.094.641	USD	14.083.000	30.11.20	(99.635,32) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	105.000	EUR	97.204	05.10.20	(259,08)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	97.267	CHF	105.000	30.11.20	235,26 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					<b>(267.510,08)</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2020 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

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

**BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY**

Vendita		Acquisto		Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
CHF	345.870	CAD	500.000	17.11.20	(2.187,95)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	527.766	RUB	43.501.425	23.10.20	(50.871,40)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	250.000	TRY	1.845.700	28.01.21	(17.158,09)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	200.000	TRY	1.414.280	28.10.20	(15.104,24)	BANCA DEL SEMPIONE SA
TRY	1.896.288	USD	250.000	28.01.21	11.558,56	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	100.000	RUB	8.616.300	23.10.20	(5.555,31)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	100.000	RUB	8.880.000	23.10.20	(2.657,48)	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	8.745.000	EUR	100.000	23.10.20	4.141,01	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.100.000	MXN	29.609.030	07.10.20	43.031,17	BANCA DEL SEMPIONE SA
TRY	1.487.900	USD	200.000	28.10.20	6.955,26	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	200.000	CNH	1.395.138	10.11.20	4.274,97	BANCA DEL SEMPIONE SA
SEK	53.359.350	NOK	55.000.000	06.10.20	(71.572,57)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	150.000	RUB	13.142.025	23.10.20	(5.942,00)	BANCA DEL SEMPIONE SA
SEK	9.725.900	NOK	10.000.000	06.10.20	(15.319,00)	BANCA DEL SEMPIONE SA
SEK	2.927.250	NOK	3.000.000	06.10.20	(5.498,97)	BANCA DEL SEMPIONE SA
AUD	800.000	USD	578.480	23.10.20	4.306,74	BANCA DEL SEMPIONE SA
CNH	1.389.256	USD	200.000	10.11.20	(3.535,84)	BANCA DEL SEMPIONE SA
SEK	15.041.793	EUR	1.450.000	06.10.20	16.859,19	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	300.000	CHF	362.100	02.10.20	5.359,95	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	600.000	SEK	6.217.500	06.10.20	(7.613,65)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	300.000	MXN	6.508.500	09.10.20	(4.617,15)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	176.220	GBP	150.000	02.10.20	1.803,25	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	175.260	GBP	150.000	02.10.20	2.694,32	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	6.383.100	USD	300.000	09.10.20	9.461,25	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	200.000	CNH	1.372.300	16.12.20	992,02	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	200.000	SEK	2.083.980	06.10.20	(1.444,06)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	200.000	NOK	2.147.140	17.11.20	(4.484,96)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	650.000	NOK	6.977.880	17.11.20	(14.605,75)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	2.141.940	EUR	200.000	17.11.20	4.958,89	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.129.075	EUR	950.000	19.10.20	(12.507,07)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	354.129	EUR	300.000	19.10.20	(1.885,04)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	300.000	USD	354.474	19.10.20	2.179,25	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	441.772	RUB	33.449.145	18.12.20	(12.141,14)	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	150.000	CHF	176.820	21.10.20	(1.174,87)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	176.070	GBP	150.000	02.10.20	1.942,48	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	394.590	USD	300.000	18.12.20	3.826,23	BANCA DEL SEMPIONE SA
SEK	4.852.500	NOK	5.000.000	06.10.20	(6.663,81)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	200.000	RUB	17.961.040	23.10.20	(3.105,70)	BANCA DEL SEMPIONE SA
SEK	4.834.500	NOK	5.000.000	06.10.20	(4.948,74)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	500.000	CHF	454.665	19.10.20	(4.162,35)	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	17.943.600	EUR	200.000	23.10.20	3.297,35	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	400.000	SEK	4.180.440	06.10.20	(1.699,00)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	600.000	JPY	68.571.429	26.10.20	(3.033,22)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	250.000	SEK	2.630.000	06.10.20	579,34	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	200.000	MXN	4.431.300	09.10.20	487,38	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	300.000	NOK	3.322.500	17.11.20	2.549,81	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	200.000	MXN	4.468.700	09.10.20	1.932,11	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	150.000	CHF	176.775	02.10.20	(1.288,09)	BANCA DEL SEMPIONE SA

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

Vendita		Acquisto		Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
USD	200.000	MXN	4.509.500	09.10.20	3.508,19	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	600.000	CHF	646.584	05.10.20	173,45	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	2.239.350	USD	100.000	09.10.20	(1.159,20)	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	2.209.450	USD	100.000	09.10.20	(4,18)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	200.000	CNH	1.372.540	16.12.20	1.022,18	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	200.000	SEK	2.120.260	17.11.20	1.927,34	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	36.908.100	EUR	300.000	23.10.20	1.812,88	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	300.000	PLN	1.365.540	23.10.20	1.067,57	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	100.000	RUB	9.179.500	23.10.20	633,76	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	9.122.500	EUR	100.000	23.10.20	(7,38)	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	17.006.803	CHF	150.000	26.10.20	1.857,73	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	5.430.556	CHF	5.865.000	30.11.20	15.656,19 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	194.091	USD	226.000	30.11.20	(1.598,92) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	646.800	EUR	600.000	05.10.20	(373,94)	BANCA DEL SEMPIONE SA
SEK	2.111.400	EUR	200.000	17.11.20	(1.083,15)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	300.000	JPY	36.968.100	23.10.20	(1.328,04)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	300.000	RUB	23.798.700	18.12.20	3.597,61	BANCA DEL SEMPIONE SA
PLN	1.360.140	EUR	300.000	23.10.20	123,46	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	300.000	JPY	37.197.000	07.10.20	568,77	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	150.000	JPY	17.133.067	26.10.20	(837,41)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	150.000	JPY	17.197.890	26.10.20	(313,59)	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	37.101.900	EUR	300.000	07.10.20	199,72	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	11.821.530	USD	150.000	18.12.20	(943,64)	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	11.802.630	USD	150.000	18.12.20	(735,94)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	400.000	JPY	49.557.200	07.10.20	444,82	BANCA DEL SEMPIONE SA
<b>(123.378,64)</b>						

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 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
EUR	27.956.481	CHF	30.193.000	30.11.20	80.598,03 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	6.379.251	USD	7.428.000	30.11.20	(52.552,10) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	2.000.000	CHF	1.834.000	09.10.20	(2.887,22)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.449.575	RUB	130.171.800	09.10.20	(20.311,77)	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	1.500.000	CHF	1.782.000	09.10.20	605,02	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	2.728.800	EUR	3.000.000	09.10.20	(8.103,19)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	14.000.000	CHF	12.824.000	09.10.20	(33.205,44)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.928.352	RUB	146.979.000	09.10.20	(30.402,82)	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	2.500.000	JPY	343.250.000	09.10.20	17.683,46	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	3.000.000	JPY	346.820.809	09.10.20	17.680,89	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.812.200	USD	2.000.000	09.10.20	23.122,06	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	136.020.000	GBP	1.000.000	09.10.20	3.270,07	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	3.680.000	EUR	4.000.000	18.12.20	(52.138,38)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	2.687.500	EUR	2.500.000	18.12.20	3.991,28	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	51.152.800	EUR	43.000.000	18.12.20	(546.658,24)	BANCA DEL SEMPIONE SA

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

Vendita			Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
GBP	1.371.750	EUR	1.500.000	09.10.20	(12.154,79)	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	172.354.361	CHF	1.500.000	09.10.20	(306,74)	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	170.979.141	CHF	1.500.000	09.10.20	10.806,17	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	130.171.800	EUR	1.437.568	09.10.20	8.305,35	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	201.645.000	GBP	1.500.000	09.10.20	24.177,87	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	34.974	USD	41.000	05.10.20	(12,61)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	41.000	EUR	34.923	30.11.20	2,14 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					<b>(568.490,96)</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 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**

Vendita			Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
EUR	7.783.333	CHF	8.406.000	30.11.20	22.439,21 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	5.967.880	USD	6.949.000	30.11.20	(49.163,23) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	3.550.000	EUR	2.984.196	18.12.20	(37.872,84)	BANCA DEL SEMPIONE SA
					<b>(64.596,86)</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2020 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION 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	3.562.028	CHF	3.302.000	30.11.20	37.937,21 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	18.738.414	EUR	16.090.000	30.11.20	152.404,48 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					<b>190.341,69</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 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
USD	2.000.000	EUR	1.694.484	30.10.20	(10.069,52)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	RUB	43.876.000	16.11.20	(20.460,06)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	MXN	13.339.500	17.11.20	12.099,44	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.000.000	EUR	928.505	15.12.20	(215,60)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	3.000.000	EUR	2.526.741	15.12.20	(27.353,17)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.000.000	AUD	1.408.054	30.10.20	7.922,68	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.000.000	EUR	925.926	15.12.20	(2.794,78)	BANCA DEL SEMPIONE SA

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

Vendita			Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
USD	16.500.000	EUR	14.163.090	15.12.20	115.570,28	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	9.182.407	CHF	9.917.000	30.11.20	26.472,71 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	2.273.274	USD	2.647.000	30.11.20	(18.727,17) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	3.000.000	EUR	2.571.796	15.12.20	17.701,45	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	34.121	USD	40.000	05.10.20	(12,30)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	40.000	EUR	34.072	30.11.20	2,09 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					<b>100.136,05</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 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	31.500.000	EUR	26.481.715	18.12.20	(333.828,72)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	2.363.600	EUR	2.000.000	18.12.20	(12.122,77)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	2.000.000	USD	2.365.800	18.12.20	13.998,86	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	2.345.400	EUR	2.000.000	18.12.20	3.397,63	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	13.086.111	CHF	14.133.000	30.11.20	37.727,02 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	3.965.991	USD	4.618.000	30.11.20	(32.671,73) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	2.000.000	USD	2.347.800	18.12.20	(1.350,99)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	27.297	USD	32.000	07.10.20	(10,98)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	32.000	EUR	27.257	30.11.20	1,67 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					<b>(324.860,01)</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2020 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.