

BASE INVESTMENTS SICAV

Società d'Investimento a Capitale Variabile
a comparti multipli

Relazione Semestrale Non Certificata
al
30 settembre 2011

INDICE

AMMINISTRAZIONE DELLA SICAV	7
INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI DI DISTRIBUZIONE E VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	8
INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI E INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA.....	10
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	13
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	14
BONDS EUR	15
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO.....	15
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	16
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	17
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE.....	18
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE.....	23
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI.....	24
BONDS USD	25
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO.....	25
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	26
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	27
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE.....	28
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE.....	31
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI.....	32
BONDS CHF	33
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO.....	33
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	34
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	35
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE.....	36
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE.....	40
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI.....	41
BONDS MULTICURRENCY	42
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO.....	42
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	43
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	44
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE.....	46
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE.....	48
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI.....	49

INDICE
(segue)

FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE.....	50
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO.....	50
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	51
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	52
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE.....	54
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE.....	60
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI.....	61
 EQUITIES U.S.A.....	 62
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO.....	62
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	63
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	64
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE.....	65
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE.....	69
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI.....	70
 EQUITIES SWITZERLAND	 71
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO.....	71
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	72
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	73
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE.....	74
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE.....	76
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI.....	77
 EQUITIES EUROPE.....	 78
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	78
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	79
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	80
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE.....	81
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	86
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI.....	87
 EQUITIES ASIA	 88
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO.....	88
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	89
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	90
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	91
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE.....	95
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI.....	96
 SHORT TERM CHF.....	 97
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	97
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	98

INDICE
(segue)

SHORT TERM (già SHORT TERM EUR).....	99
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO.....	99
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	100
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	101
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE.....	103
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE.....	110
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI.....	111
SHORT TERM USD	112
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	112
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	113
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO D'ESERCIZIO.....	114

AMMINISTRAZIONE DELLA SICAV

PROMOTORE

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

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PRESIDENTE:

Massimo Paolo Gentili
Consulente

AMMINISTRATORI:

Stefano Rogna
Direttore Generale
Banca del Sempione SA

Beat Viktor Meier
Amministratore Delegato
Banca del Sempione (Overseas) Ltd.

Pietro Scibona
Manager
Banca del Sempione SA

DIRIGENTI

Marco Domenico Petronio
Consulente

Pietro Scibona
Manager
Banca del Sempione SA

Paolo Montanaro (fino al 31 luglio 2011)
Dirigente indipendente

Maurizio Foppoli (dal 16 agosto 2011)
Dirigente indipendente

SEDE LEGALE

20, boulevard Emmanuel Servais
L - 2535 Lussemburgo

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

Banque Privée Edmond de Rothschild Europe
20, boulevard Emmanuel Servais
L - 2535 Lussemburgo

SOCIETÀ DI CONSULENZA

Banca del Sempione (Overseas) Ltd, Nassau
George House
George Street
Nassau, Bahamas

GESTORI

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

AllianceBernstein L.P.
1345 Ave of the Americas
New York 10105
Stati Uniti

Neuberger Berman L.L.C.
605 Third Avenue
New York 10158
Stati Uniti

DISTRIBUTORI E INTESTATARI

SVIZZERA:

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

BAHAMAS:

Banca del Sempione (Overseas) Ltd, Nassau
George House
George Street
Nassau, Bahamas

RAPPRESENTANTE E AGENTE PER I PAGAMENTI IN SVIZZERA

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

SOCIETÀ DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
400, route d'Esch
L - 1471 Lussemburgo

CONSULENTE LEGALE

Arendt & Medernach
14, rue Erasme
L-2082 Lussemburgo

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

Tutte le informazioni attinenti alla Società sono pubblicate sui giornali e i *media* indicati dal Consiglio di Amministrazione e, ove prescritto dalle disposizioni di legge, sul *Mémorial*, la gazzetta ufficiale di Lussemburgo, e depositati presso il Registro delle Imprese di Lussemburgo.

Lo statuto della Società è depositato presso il Registro delle Imprese di Lussemburgo, dove è possibile prenderne visione e richiederne copia.

I prezzi di emissione e di riscatto delle azioni di ciascun comparto sono resi pubblici presso la sede legale della Società, dove è altresì possibile ottenere copia dei rendiconti annuali e delle relazioni semestrali.

Le sottoscrizioni effettuate esclusivamente sulla base del presente rendiconto finanziario non potranno essere accettate. Le sottoscrizioni saranno accettate solamente se effettuate sulla base del prospetto informativo più recente accompagnato dall'ultimo rendiconto annuale e dall'ultima relazione semestrale pubblicati.

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA

Banca del Sempione SA è stata autorizzata dalla Autorité Fédérale de Surveillance des Marchés Financiers (Autorità Federale di Vigilanza sui Mercati Finanziari - «FINMA») ad operare in veste di rappresentante svizzero della Società e svolge altresì la funzione di agente per i pagamenti. È possibile ottenere gratuitamente copia del prospetto informativo completo e semplificato, dello statuto, dei rendiconti annuali e delle relazioni semestrali della Società,

nonché l'elenco delle acquisizioni e delle cessioni effettuate dalla Società nel corso dell'esercizio finanziario e i dati indicati nella direttiva della SFA in materia di trasparenza delle commissioni di gestione inviandone richiesta alla sede legale del rappresentante svizzero, Banca del Sempione SA, via P. Peri 5 CH-6901 Lugano.

Si riporta di seguito il *Total Expenses Ratio* (TER) per ciascun comparto al 30 settembre 2011, calcolato in conformità alle raccomandazioni emesse dalla S.F.A. e approvate dalla FINMA:

	TER con commissione di performance	TER senza commissione di performance
BONDS EUR	1,38	1,38
BONDS USD	1,48	1,48
BONDS CHF	1,40	1,40
BONDS MULTICURRENCY – Classe EUR	1,44	1,51
BONDS MULTICURRENCY – Classe CHF	1,40	1,41
BONDS MULTICURRENCY – Classe USD	1,34	1,34
FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe EUR	1,92	1,93
FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe CHF	1,94	1,96
FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe USD	1,91	1,92
EQUITIES U.S.A.	2,56	2,56
EQUITIES SWITZERLAND	2,89	2,89
EQUITIES EUROPE	2,61	2,61
EQUITIES ASIA	2,37	2,37
SHORT TERM CHF (chiuso il 27 giugno 2011)	0,55	0,55
SHORT TERM (già SHORT TERM EUR)	0,75	0,75
SHORT TERM USD (chiuso il 27 giugno 2011)	0,59	0,59

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA (segue)

Si specifica di seguito il *Portfolio Turnover Rate* (PTR) per ciascun comparto al 30 settembre 2011:

	Portfolio Turnover Rate
- BONDS EUR	464%
- BONDS USD	409%
- BONDS CHF	239%
- BONDS MULTICURRENCY	497%
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	529%
- EQUITIES U.S.A.	82%
- EQUITIES SWITZERLAND	193%
- EQUITIES EUROPE	236%
- EQUITIES ASIA	130%
- SHORT TERM (già SHORT TERM EUR)	211%

Si riporta di seguito la performance realizzata dai Comparti (al netto della distribuzione dei dividendi) nel corso degli ultimi tre anni:

	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011
Comparti				
BONDS EUR	5,56	19,32	(0,56)	(9,29)
BONDS USD	1,59	7,26	1,04	(0,84)
BONDS CHF	3,10	8,39	(3,48)	(0,66)
BONDS MULTICURRENCY – Classe EUR	-	(0,09)	5,55	(1,08)
BONDS MULTICURRENCY – Classe CHF	-	-	1,69	(1,70)
BONDS MULTICURRENCY – Classe USD	-	-	-	(1,22)**
FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe EUR	-	1,14	0,51	(9,89)
FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe CHF	-	-	0,23	(11,60)
FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe USD	-	-	-	(8,02)**
EQUITIES U.S.A.	(37,49)	37,90	13,37	(18,75)
EQUITIES SWITZERLAND	(40,44)	37,44	(6,10)	(25,62)
EQUITIES EUROPE	(40,78)	41,76	1,76	(29,20)
EQUITIES ASIA	(29,97)	52,84	3,27	(21,51)
SHORT TERM (già SHORT TERM EUR)***	4,00	2,97	0,27	(0,37)

** Performance determinata a partire dal primo calcolo del VNI in data 30 giugno 2011 fino al 30 settembre 2011

*** Le classi espresse in CHF e USD del comparto SHORT TERM sono state oggetto di fusione in data 27 giugno 2011

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

INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI DI DISTRIBUZIONE

Commissione annuale di consulenza

Periodo 01/04/2011 – 30/09/2011

Compenso della Società di Consulenza

Alla Società di Consulenza spetta trimestralmente una commissione, i cui tassi sono illustrati nella tabella sottostante. Tale commissione è corrisposta dalla SICAV ed è calcolata sulla base della media dei valori netti di inventario di ciascun comparto durante il trimestre considerato.

Comparti	Commissione massima prevista nel prospetto	Commissione effettivamente percepita da Banca del Sempione (Overseas) Ltd
Base Investments Sicav - Bonds EUR	1,00%	1,00%
Base Investments Sicav - Bonds USD	1,00%	1,00%
Base Investments Sicav - Bonds CHF	1,00%	1,00%
Base Investments Sicav - Bonds Multicurrency	1,00%	1,00%
Base Investments Sicav - Flexible Low Risk Exposure	1,50%	1,50%
Base Investments Sicav - Equities U.S.A.	2,10%	2,10%
Base Investments Sicav - Equities Europe	2,10%	2,10%
Base Investments Sicav - Equities Asia	1,75%	1,75%
Base Investments Sicav - Equities Switzerland	2,10%	2,10%
Base Investments Sicav - Short Term (già Short Term EUR) *	0,50%	0,50%
Base Investments Sicav - Short Term USD *	0,40%	0,40%
Base Investments Sicav - Short Term CHF *	0,40%	0,10%
Base Investments Sicav - Short Term EUR *	0,40%	0,40%

Compenso dei Gestori

I Gestori hanno diritto a percepire commissioni di gestione, che non saranno corrisposte dalla SICAV bensì dalla Società di Consulenza, la quale, a sua volta, rinuncia a una porzione delle commissioni ricevute dalla SICAV. Tali commissioni, i cui tassi sono illustrati nella tabella sottostante, sono pagabili trimestralmente e vengono calcolate sulla base della media dei valori netti di inventario di ciascun comparto durante il trimestre considerato.

Gestori	Comparti	Commissione massima prevista nel prospetto	Commissione effettivamente percepita
Banca del Sempione SA	Base Investments Sicav - Bonds EUR	0,60%	0,60%
	Base Investments Sicav - Bonds USD	0,60%	0,60%
	Base Investments Sicav - Bonds CHF	0,60%	0,60%
	Base Investments Sicav - Bonds Multicurrency	0,40%	0,40%
	Base Investments Sicav - Flexible Low Risk Exposure	0,40%	0,40%
	Base Investments Sicav - Equities Europe	1,10%	1,10%
	Base Investments Sicav - Equities Asia	1,10%	1,10%
	Base Investments Sicav - Equities Switzerland	1,10%	1,10%
	Base Investments Sicav - Short Term (già Short Term EUR) *	0,25%	0,25%
	Base Investments Sicav - Short Term USD *	0,25%	0,25%
Neuberger Berman L.L.C.	Base Investments Sicav - Short Term CHF *	0,05%	0,05%
	Base Investments Sicav - Equities U.S.A.	1%	1% (average)
Alliance Bernstein L.P.	Base Investments Sicav - Equities U.S.A.	1%	1% (average)

* I comparti Short Term USD e Short Term CHF sono stati incorporati nel comparto Short Term (già Short Term EUR) in data 27 giugno 2011.

INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI DI DISTRIBUZIONE (segue)

Compenso dei Gestori

Gestori	Comparti	Commissione effettivamente percepita a partire dal 01/10/2009		
		Percentuale annua		
Banca del Sempione SA		0-20 MIO CHF	>20 MIO CHF	
		0-20 MIO USD	>20 MIO USD	
		0-15 MIO EUR	>15 MIO EUR	
		Base Investments Sicav – Bonds EUR	0,60%	0,45%
		Base Investments Sicav – Bonds USD	0,60%	0,45%
		Base Investments Sicav – Bonds CHF	0,60%	0,45%
		Base Investments Sicav – Bonds Multicurrency	0,40%	0,40%
		Base Investments Sicav – Flexible Low Risk Exposure	0,40%	0,40%
		Base Investments Sicav – Short Term CHF *	0,05%	0,05%
		Base Investments Sicav - Short Term (già Short Term EUR) *	0,25%	0,18%
		Base Investments Sicav – Short Term USD *	0,25%	0,18%
			0-10 MIO CHF	>10 MIO CHF
			0- 5 MIO EUR	> 5 MIO EUR
	Base Investments Sicav – Equities Switzerland	1,10%	1,00%	
	Base Investments Sicav – Equities Europe	1,10%	1,00%	
	Base Investments Sicav – Equities Asia	1,10%	0,80%	

Compenso dei Distributori e Intestatari

Oltre alle eventuali commissioni di sottoscrizione, i Distributori e Intestatari hanno diritto a percepire commissioni che non saranno loro versate dalla SICAV ma dalla Società di Consulenza, la quale rinuncia a una porzione delle commissioni ricevute dalla SICAV. In particolare:

	Commissione massima prevista nel prospetto	Commissioni effettivamente percepite da Distributori/Intestatari (average)
Base Investments Sicav – Bonds EUR	0,65%	0,45%
Base Investments Sicav – Bonds USD	0,65%	0,45%
Base Investments Sicav – Bonds CHF	0,65%	0,45%
Base Investments Sicav – Bonds Multicurrency	0,60%	0,45%
Base Investments Sicav – Flexible Low Risk Exposure	1,00%	0,63%
Base Investments Sicav – Equities Europe	1,35%	1,03%
Base Investments Sicav – Equities Asia	0,875%	0,79%
Base Investments Sicav – Equities Switzerland	1,20%	1,03%
Base Investments Sicav – Equities USA	1,10%	1,03%
Base Investments Sicav - Short Term (già Short Term EUR) *	0,30%	0,20%
Base Investments Sicav – Short Term USD *	0,30%	0,20%
Base Investments Sicav – Short Term CHF *	0,05%	

* I comparti Short Term USD e Short Term CHF sono stati incorporati nel comparto Short Term (già Short Term EUR) in data 27 giugno 2011.

INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI DI DISTRIBUZIONE (segue)

	Commissione massima** prevista nel prospetto	Commissioni effettivamente percepiti (media)
Base Investments Sicav – Bonds EUR	0.85%	0.85%
Base Investments Sicav – Bonds USD	0.85%	0.85%
Base Investments Sicav – Bonds CHF	0.85%	0.85%
Base Investments Sicav – Bonds Multicurrency	0.85%	0.85%
Base Investments Sicav – Flexible Low Risk Exposure	1.28%	1.28%
Base Investments Sicav – Equities Europe	1.79%	1.79%
Base Investments Sicav – Equities Asia	1.49%	1.49%
Base Investments Sicav – Equities Switzerland	1.79%	1.79%
Base Investments Sicav – Equities USA	1.79%	1.79%
Base Investments Sicav - Short Term (già Short Term EUR) *	0.34%	0.34%
Base Investments Sicav – Short Term USD *	0.34%	0.34%
Base Investments Sicav – Short Term CHF *	0.09%	

** I tassi massimi sopra riportati sono riservati a investitori istituzionali che retrocedono tale commissione ai propri clienti nell'ambito di un mandato di gestione.

* I comparti Short Term USD e Short Term CHF sono stati incorporati nel comparto Short Term (già Short Term EUR) in data 27 giugno 2011.

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

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

Il valore netto d'inventario delle azioni di ciascun comparto viene calcolato ogni giorno lavorativo bancario in Lussemburgo, nonché l'ultimo giorno dell'esercizio sociale

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

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

al 30 settembre 2011

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	347.396.418,88
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(14.354.360,18)
		333.042.058,70
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		51.573.585,93
Altre attività :		
- Interessi maturati e non riscossi		3.690.585,86
- Dividendi maturati e non riscossi		16.665,04
- Plusvalenza non realizzata su contratti a termine	(cfr. nota int.)	230.256,36
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	3.652.064,52
		392.205.216,41

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		2.702.480,07
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		1.360.848,28
- Minusvalenza non realizzata su contratti a termine	(cfr. nota int.)	48.887,01
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	5.034.576,66
		9.146.792,02

PATRIMONIO NETTO**383.058.424,39**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Periodo: 1° aprile 2011 - 30 settembre 2011
(in EUR)

PROVENTI

Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		662.500,72
- Interessi su titoli obbligazionari netti		5.087.869,14
Interessi bancari netti		10.778,01
Proventi diversi		19.585,79
		5.780.733,66

ONERI

Interessi bancari netti		3.631,25
Commissioni:		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	2.161.686,21
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	(317.575,00)
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		349.804,76
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	82.901,47
- Spese legali e di revisione		98.659,63
- Spese di stampa e di pubblicazione		17.566,06
- Spese amministrative ed altri oneri		505.700,04
		2.902.374,42

RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE **2.878.359,24**

Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(11.522.231,61)
- Cambi	(cfr. nota int.)	2.401.144,89

RISULTATO NETTO REALIZZATO **(6.242.727,48)**

Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su :		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(14.696.109,63)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(2.724.100,36)
- Contratti a termine	(cfr. nota int.)	(21.007,31)

INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE **(23.683.944,78)**

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2011
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	73.532.165,86
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(3.325.756,69)
		70.206.409,17
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		8.476.341,57
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		1.094.186,32
- Plusvalenza non realizzata su contratti a termine	(cfr. nota int.)	88.106,08
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	104.271,89
		79.969.315,03

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		157.481,00
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		273.726,54
- Minusvalenza non realizzata su contratti a termine	(cfr. nota int.)	15.081,80
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	427.154,88
		873.444,22

PATRIMONIO NETTO**79.095.870,81****Valore netto di inventario per azione****109,40****Azioni in circolazione****723.026,5147**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo: 1° aprile 2011 - 30 settembre 2011
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		91.082.883,42
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		1.840.214,01
Proventi diversi		12.203,50
		1.852.417,51
ONERI		
Interessi bancari netti		790,84
Commissioni:		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	446.884,19
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	917,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		65.082,69
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	19.006,51
- Spese legali e di revisione		25.749,19
- Spese di stampa e di pubblicazione		3.823,89
- Spese amministrative ed altri oneri		99.059,33
		661.313,64
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		1.191.103,87
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(5.429.772,63)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(677.406,42)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(4.916.075,18)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su :		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(2.703.064,05)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(766.990,00)
- Contratti a termine	(cfr. nota int.)	(106.397,41)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(8.492.526,64)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissioni di azioni		5.958.611,94
Riscatti di azioni		(9.453.097,91)
		(3.494.485,97)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		79.095.870,81

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

DATI STATISTICI

Periodo: 1° aprile 2011 - 30 settembre 2011

AZIONI

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	755.214,5008
Sottoscrizioni di azioni	47.112,4388
Riscatti di azioni	(79.300,4249)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	723.026,5147

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR
Massimo	121,86 13.05.11
Minimo	109,22 27.09.11
A fine periodo	109,40

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.08	265.521,4492	28.452.238,27	EUR	107,16
31.03.09	567.875,3209	70.362.415,52	EUR	123,90
31.03.10	755.214,5008	91.082.883,42	EUR	120,61
30.09.11	723.026,5147	79.095.870,80	EUR	109,40

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

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

al 30 settembre 2011

(in EUR)

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimo- nio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
SUDAFRICA						
1.500.000	AFRICAN BANK LTD EMTN - REG-S 6% 15.06.11 - 15.06.16	USD	1.028.637,30	89,876	1.004.799,75	1,27%
	TOTALE SUDAFRICA		1.028.637,30		1.004.799,75	1,27%
GERMANIA						
1.500.000,00	ALLEMAGNE - SERIE 05 3,25% 20.05.05 - 04.07.15	EUR	1.420.980,67	108,785	1.631.775,00	2,06%
1.000.000	DEUTSCHE BOERSE AG FRN 7,5% 13.06.08 - 13.06.38	EUR	1.039.522,25	101,489	1.014.890,00	1,28%
7.000.000,00	GERMANY TREASURY BILLS 0% 13.07.11 - 11.01.12	EUR	6.995.162,70	99,960	6.997.200,00	8,85%
1.000.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU FRN EMTN 3,5% 05.12.07 - 05.12.12	EUR	1.021.692,25	102,143	1.021.425,00	1,29%
1.250.000	RWE AG FRN - PERPETUEL 4,625% 28.09.10	EUR	1.190.462,69	92,735	1.159.187,50	1,47%
	TOTALE GERMANIA		11.667.820,56		11.824.477,50	14,95%
AUSTRIA						
750.000	STRABAG SE 4,75% 25.05.11 - 25.05.18	EUR	746.581,69	99,326	744.945,00	0,94%
	TOTALE AUSTRIA		746.581,69		744.945,00	0,94%
BELGIO						
1.000.000	ANHEUSER BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 9,75% 17.11.10 - 17.11.15	BRL	435.682,82	102,740	412.522,89	0,52%
750.000	DEXIA CREDIOP SPA EMTN 0,88% 20.11.06 - 20.11.12	EUR	778.167,25	103,765	778.237,50	0,99%
	TOTALE BELGIO		1.213.850,07		1.190.760,39	1,51%
CILE						
500.000	CENCOSUD SA - ACT NOM 5,5% 20.01.11 - 20.01.21	USD	366.961,73	102,500	381.978,04	0,48%
	TOTALE CILE		366.961,73		381.978,04	0,48%
EMIRATI ARABI UNITI						
2.000.000	AABAR INVESTMENTS PJSC CONV INTO DAIMLER AG - REG-S 4% 27.05.11 - 27.05.16	EUR	1.987.932,25	89,381	1.787.620,00	2,26%
1.000.000	EMIRATES AIRLINES - REG-S 5,125% 08.06.11 - 08.06.16	USD	686.405,71	97,545	727.025,32	0,92%
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		2.674.337,96		2.514.645,32	3,18%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimo- nio netto
SPAGNA						
500.000	BBVA SENIOR FINANCE SA EMTN 3,25% 23.04.10 - 23.04.15	EUR	466.106,12	93,130	465.650,00	0,59%
TOTALE SPAGNA			466.106,12		465.650,00	0,59%
STATI UNITI						
1.000.000	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC EMTN 4,375% 26.04.06 - 26.04.16	EUR	917.250,31	91,290	912.900,00	1,15%
500.000	CITIGROUP INC EMTN 7,375% 04.08.09 - 04.09.19	EUR	562.385,21	109,160	545.800,00	0,69%
1.170.000	GOLDMAN SACHS GROUP INC FRN EMTN 3,545% 26.01.07 - 26.01.22	EUR	1.087.333,35	86,297	1.009.674,90	1,28%
TOTALE STATI UNITI			2.566.968,87		2.468.374,90	3,12%
FRANCIA						
700.000	AXA SA FRN EMTN - PERPETUAL 3,65% 29.10.04	EUR	441.042,25	42,000	294.000,00	0,37%
500.000	CA PREFERRED FUNDING TRUST III PERPETUAL 6% 19.12.03	EUR	287.522,25	55,500	277.500,00	0,35%
2.250.000	CREDIT AGRICOLE SA FRN PERPETUAL 3,515% 04.02.05	EUR	1.417.606,75	40,290	906.525,00	1,15%
2.000.000	FRANCE OAT 4% 08.04.08 - 25.04.18	EUR	2.101.716,00	111,690	2.233.800,00	2,82%
750.000	GDF SUEZ EMTN 5,95% 16.03.11 - 16.03.11	EUR	734.084,75	96,730	725.475,00	0,92%
500.000	RCI BANQUE SA EMTN 2,75% 07.09.10 - 10.09.12	EUR	498.557,25	99,600	498.000,00	0,63%
750.000	SOCIETE GENERALE SA FRN EMTN - PERPETUEL 9,375% 04.09.09	EUR	791.314,50	78,075	585.562,50	0,74%
500.000	SUEZ ENVIRONNEMENT CO FRN PERPETUEL 4,82% 21.09.10	EUR	489.058,25	92,750	463.750,00	0,59%
250.000	VINCI SA FRN - PERPETUAL 6,25% 13.02.06	EUR	252.301,37	98,400	246.000,00	0,31%
TOTALE FRANCIA			7.013.203,37		6.230.612,50	7,88%
ISOLE CAYMAN						
750.000	BRASKEM FINANCE LTD - ACT NOM 5,75% 15.04.11 - 15.04.21	USD	513.258,71	94,000	525.452,72	0,66%
750.000	ENN ENERGY HOLDINGS LTD - REG-S 6% 13.05.11 - 13.05.21	USD	546.728,19	98,025	547.952,15	0,70%
TOTALE ISOLE CAYMAN			1.059.986,90		1.073.404,87	1,36%
ITALIA						
650.000	BANCA DELLE MARCHE SPA EMTN 4,375% 15.04.11 - 15.04.13	EUR	649.026,46	98,565	640.672,50	0,81%
250.000	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA EMTN 4,125% 11.05.11 - 11.11.13	EUR	249.480,28	97,120	242.800,00	0,31%
500.000	ENI SPA FRN 2,654% 29.06.09 - 29.06.15	EUR	479.447,25	96,465	482.325,00	0,61%
1.000.000	ICCREA BANCA SPA FRN EMTN 3,485% 20.05.11 - 20.05.13	EUR	998.071,13	97,375	973.750,00	1,23%
1.000.000	INTESA SANPAOLO SPA EMTN 3,25% 01.02.11 - 01.02.13	EUR	983.758,78	97,435	974.350,00	1,23%
3.000.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO SERIES 12 MESI 0% 15.08.11 - 15.08.12	EUR	2.922.924,50	97,109	2.913.270,00	3,67%
1.650.000	LOTTOMATICA SPA 5,375% 03.12.09 - 05.12.16	EUR	1.655.325,75	90,155	1.487.557,50	1,88%
500.000	UBI BANCA SPCA EMTN 4,125% 21.04.11 - 21.10.13	EUR	500.036,12	95,875	479.375,00	0,61%
400.000	UBI BANCA SPCA EMTN 3,875% 28.02.11 - 28.02.13	EUR	399.431,12	96,950	387.800,00	0,49%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimo- nio netto
700.000	UNICREDIT SPA EMTN 4,875% 12.02.08 - 12.02.13	EUR	694.757,25	99,225	694.575,00	0,88%
2.000.000	ASSICURAZIONI GENERALI SPA FRN EMTN 6,416% 08.02.07 - 08.02.22	GBP	1.626.447,94	52,845	1.227.128,54	1,55%
1.100.000	TELECOM ITALIA SPA EMTN 6,375% 24.06.04 - 24.06.19	GBP	1.288.752,92	92,695	1.183.873,10	1,50%
1.000.000	UNICREDIT INTERNATIONAL BANK FRN - PERPETUEL 8,5925% 27.06.08	GBP	939.454,41	57,880	672.023,84	0,85%
2.100.000	UNICREDIT SPA EMTN 5% 01.02.06 - 01.02.16	GBP	2.200.327,73	65,675	1.601.310,44	2,02%
1.000.000	ENEL FINANCE INTERNATIONAL SA REG-S 3,875% 07.10.09 - 07.10.14	USD	717.498,69	98,095	731.124,60	0,92%
	TOTALE ITALIA		16.304.740,33		14.691.935,52	18,56%
	KUWAIT					
1.500.000	KUWAIT PROJECTS COMPANY EMTN 9,375% 15.07.10 - 15.07.20	USD	1.158.697,36	102,825	1.149.567,56	1,45%
	TOTALE KUWAIT		1.158.697,36		1.149.567,56	1,45%
	MESSICO					
1.300.000	PETROLEOS MEXICANOS PEMEX EMTN REGS PERPETUEL 6,625% 28.09.10	USD	971.615,98	99,615	965.189,56	1,22%
	TOTALE MESSICO		971.615,98		965.189,56	1,22%
	ORGANISMI SOVRANAZIONALI					
2.200.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 9,25% 16.10.07 - 16.10.12	BRL	996.842,25	101,497	896.570,36	1,13%
2.000.000	BIRD 0% 19.12.85 - 20.12.15	DEM	953.173,09	92,820	949.162,25	1,20%
1.000.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK FRN EMTN 4,28144% 21.07.06 - 21.07.16	EUR	1.008.508,90	103,010	1.030.100,00	1,30%
3.000.000	EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 7,25% 25.01.11 - 25.01.16	TRY	1.336.477,85	101,255	1.217.581,25	1,55%
	TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI		4.295.002,09		4.093.413,86	5,18%
	PAESI BASSI					
2.250.000	ELM BV FRN EMTN - PERPETUEL 5,849% 12.04.07	EUR	1.704.236,75	61,890	1.392.525,00	1,76%
4.000.000	NETHERLANDS TREASURY CERT 0% 06.07.11 - 29.06.12	EUR	3.953.382,25	99,778	3.991.112,80	5,05%
	TOTALE PAESI BASSI		5.657.619,00		5.383.637,80	6,81%
	POLONIA					
1.000.000	BOS FINANCE AB 6% 11.05.11 - 11.05.16	EUR	1.002.522,25	95,800	958.000,00	1,21%
	TOTALE POLONIA		1.002.522,25		958.000,00	1,21%
	REGNO UNITO					
300.000	BARCLAYS BANK PLC EMTN 6,625% 30.03.11 - 30.03.22	EUR	272.426,12	84,890	254.670,00	0,32%
750.000	ROYAL BK SCOTLAND PLC FRN EMTN 4,692% 09.06.05 - 09.06.25	EUR	585.997,25	67,151	503.632,50	0,64%
1.200.000	BRITISH GAS INTERNATIONAL FINANCE BV 0% 04.11.91 - 04.11.21	USD	520.966,43	64,335	575.404,26	0,73%
850.000	MAN GROUP PLC FRN 2,005% 21.09.05 - 22.09.15	USD	520.679,13	78,750	498.900,58	0,63%
1.500.000	ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC FRN EMTN 0,519% 29.05.07 - 29.08.17	USD	887.504,56	66,390	742.229,91	0,94%
	TOTALE REGNO UNITO		2.787.573,49		2.574.837,25	3,26%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
RUSSIA						
1.000.000	GAZ CAPITAL SA - ACT NOM 5,092% 29.11.10 - 29.11.15	USD	728.488,35	98,675	735.447,47	0,93%
1.000.000	SBERBANK - REG-S 54% 24.09.10 - 24.03.17	USD	719.152,71	96,015	715.621,88	0,90%
TOTALE RUSSIA			1.447.641,06		1.451.069,35	1,83%
SVIZZERA						
2.900.000	GLENCORE FINANCE EUROPE LUX - REG-S PERPETUEL 7,5% 06.10.10	USD	2.111.438,83	96,990	2.096.377,46	2,65%
TOTALE SVIZZERA			2.111.438,83		2.096.377,46	2,65%
TOTALE OBBLIGAZIONI			64.541.304,96		61.263.676,63	77,45%
OPZIONI						
GERMANIA						
100	GERMANY BD 10Y C133 OCT11/EUX	EUR	0,00	3,490	157.000,00	0,20%
(200)	GERMANY BD 10Y P130 OCT 11/EUX	EUR	0,00	0,000	130.000,00	0,16%
TOTALE GERMANIA			0,00		287.000,00	0,36%
TOTALE OPZIONI			0,00		287.000,00	0,36%
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			64.541.304,96		61.550.676,63	77,81%
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OPZIONI						
SVIZZERA						
3.000.000	EUR/JPY C120 OCT. 11	JPY	97.665,50	0,000	0,00	0,00%
(3.000.000)	EUR/JPY C130 OCT. 11	JPY	(19.985,74)	0,000	0,00	0,00%
118.000.000	INR/JPY C1.90 OCT 11 OTC	JPY	6.787,68	0,000	0,00	0,00%
(118.000.000)	INR/JPY P1.725 OCT 11 OTC	JPY	(15.381,55)	0,155	(177.242,55)	(0,22%)
TOTALE SVIZZERA			69.085,89		(177.242,55)	(0,22%)
TOTALE OPZIONI			69.085,89		(177.242,55)	(0,22%)
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			69.085,89		(177.242,55)	(0,22%)
ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO						
ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO						
COMUNITÀ EUROPEA						
13.000	DB X-TRACKER II SICAV ITRAXX EUROP SUB FIN 5Y SH DAILY TR INDEX ETF-1C	EUR	1.492.596,00	116,680	1.516.840,00	1,92%
TOTALE COMUNITÀ EUROPEA			1.492.596,00		1.516.840,00	1,92%
MONDO						
30.000,000	LOMBARD ODIER LO FUNDS SICAV CONVERTIBLE BOND -P-	EUR	379.145,00	13,380	401.385,00	0,51%
15.000,000	WORLD INVEST SICAV ABSOLUTE STRATEGY	EUR	1.570.566,25	99,060	1.485.900,00	1,88%
105.794,055	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV EMERGING MARKETS BOND-A-(QDIS)	USD	1.506.194,04	18,770	1.480.028,43	1,87%
45.000,000	JPMORGAN FUNDS SICAV EMERGING MARKETS CORPORATE BOND -A USD	USD	3.567.578,72	103,950	3.486.434,66	4,41%
TOTALE MONDO			7.023.484,01		6.853.748,09	8,67%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimo- nio netto
	UNIONE ECONOMICA E MONETARIA					
30.000,000	LOMBARD ODIER FUNDS SICAV EURO RESPONSIBLE EUR CORPORATE BOND -P-		405.695,00	15,413	462.387,00	0,58%
	TOTALE UNIONE ECONOMICA E MONETARIA		405.695,00		462.387,00	0,58%
	TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO		8.921.775,01		8.832.975,09	11,17%
	TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO		8.921.775,01		8.832.975,09	11,17%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		73.532.165,86		70.206.409,17	88,76%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				8.318.860,57	10,52%
	Altre attività/(passività) nette				570.601,07	0,72%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				79.095.870,81	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2011
(in %)

PAESE	% del patrimonio netto
Italia	18,56%
Germania	15,31%
Mondo	8,67%
Francia	7,88%
Paesi Bassi	6,81%
Organismi sovranazionali	5,18%
Regno Unito	3,26%
Emirati Arabi Uniti	3,18%
Stati Uniti	3,12%
Svizzera	2,43%
Comunità europea	1,92%
Russia	1,83%
Belgio	1,51%
Kuwait	1,45%
Isole Cayman	1,36%
Sudafrica	1,27%
Messico	1,22%
Polonia	1,21%
Austria	0,94%
Spagna	0,59%
Unione Economica e Monetaria	0,58%
Cile	0,48%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	88,76%
Altre attività/(passività) e attività liquide	11,24%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2011
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Obbligazioni emesse da Stati, Regioni e Comuni	22,81%
Banche e altre istituzioni creditizie	16,67%
Holding e società finanziarie	13,63%
Organismi di Investimento Collettivo	11,17%
Organismi europei	3,98%
Energia e Acqua	3,68%
Assicurazioni	3,07%
Veicoli stradali	2,26%
Altri settori	1,91%
Gastronomia, alberghi e tempo libero	1,88%
Petrolio	1,83%
Telecomunicazioni	1,50%
Costruzione e materiali da costruzione	1,25%
Organismi sovranazionali	1,20%
Circolazione e trasporti	0,92%
Tabacco e alcool	0,52%
Servizi diversi	0,48%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	88,76%
Altre attività/(passività) e attività liquide	11,24%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2011
(in USD)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	14.771.355,72
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(132.477,85)
		14.638.877,87
Liquidità :		
- Depositi bancari a vista		2.252.497,40
Altre attività :		
- Interessi maturati e non riscossi		184.450,47
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	119.841,80
		17.195.667,54

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		58.546,61
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	14.743,48
		73.290,09

PATRIMONIO NETTO **17.122.377,45**

Valore netto di inventario per azione **114,59**
Azioni in circolazione **149.426,9834**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo: 1° aprile 2011 - 30 settembre 2011
(in USD)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		15.725.104,98
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		347.266,18
Interessi bancari netti		34,25
		347.300,43
ONERI		
Commissioni:		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	83.345,44
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		19.705,30
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	4.133,25
- Spese legali e di revisione		4.112,22
- Spese di stampa e di pubblicazione		716,49
- Spese amministrative ed altri oneri		14.580,33
		126.593,03
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		220.707,40
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(134.462,06)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(42.547,36)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		43.697,98
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(322.313,15)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	105.098,32
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(173.516,85)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissioni di azioni		2.833.790,65
Riscatti di azioni		(1.263.001,33)
		1.570.789,32
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		17.122.377,45

DATI STATISTICI

Periodo: 1° aprile 2011 - 30 settembre 2011

AZIONI

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	136.074,9834
Sottoscrizioni di azioni	22.795,0000
Riscatti di azioni	(9.443,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	149.426,9834

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	USD
Massimo	118,54 04.08.11
Minimo	114,59 30.09.11
A fine periodo	114,59

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.08	160.201,0000	17.551.829,52	USD	109,56
31.03.09	144.229,7086	16.719.295,54	USD	115,92
31.03.10	136.074,9834	15.725.104,98	USD	115,56
30.09.11	149.426,9834	17.122.377,47	USD	114,59

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

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

al 30 settembre 2011

(in USD)

Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimo- nio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
GERMANIA						
500.000	ALLEMAGNE 1,5% 21.09.09 - 21.09.12	USD	506.560,23	101,280	506.400,00	2,96%
350.000	BMW US CAPITAL LLC EMTN 4,25% 22.06.09 - 22.12.11	USD	347.386,00	100,755	352.642,50	2,06%
250.000	DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC FRN ACT NOM 0,85625% 28.03.11 - 28.03.14	USD	250.031,56	98,461	246.151,25	1,44%
250.000	DEUTSCHE BANK AG 3,45% 30.03.10 - 30.03.15	USD	249.591,84	100,150	250.375,00	1,46%
500.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2,375% 25.08.11 - 25.08.21	USD	499.760,47	99,930	499.650,00	2,92%
750.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2,75% 08.09.10 - 08.09.20	USD	729.743,66	104,000	780.000,00	4,56%
	TOTALE GERMANIA		2.583.073,76		2.635.218,75	15,40%
AUSTRALIA						
250.000	QANTAS AIRWAYS LTD - REG-S 6,05% 04.04.06 - 15.04.16	USD	271.204,50	105,800	264.500,00	1,54%
	TOTALE AUSTRALIA		271.204,50		264.500,00	1,54%
AUSTRIA						
500.000	OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK AG 1,75% 05.10.10 - 05.10.15	USD	514.255,47	102,370	511.850,00	2,99%
	TOTALE AUSTRIA		514.255,47		511.850,00	2,99%
BRASILE						
200.000	VOTORANTIM CIMENTOS SA ACT NOM 7,25% 05.04.11 - 05.04.41	USD	198.431,82	96,750	193.500,00	1,13%
	TOTALE BRASILE		198.431,82		193.500,00	1,13%
CANADA						
250.000	PROVINCE OF ONTARIO 4,4% 14.04.10 - 14.04.20	USD	258.532,94	114,300	285.750,00	1,66%
250.000	PROVINCE OF QUEBEC 3,5% 29.07.10 - 29.07.20	USD	239.190,32	107,877	269.692,50	1,58%
	TOTALE CANADA		497.723,26		555.442,50	3,24%
CINA						
250.000	CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS CO LTD 3,75% 03.08.10 - 03.08.15	USD	245.620,15	97,315	243.287,50	1,42%
250.000	ZIJIN INTERNATIONAL FINANCE CO LTD 4,25% 30.06.11 - 30.06.16	USD	252.031,32	96,000	240.000,00	1,40%
	TOTALE CINA		497.651,47		483.287,50	2,82%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimo- nio netto
EMIRATI ARABI UNITI						
500.000	EMIRATES AIRLINES - REG-S 5,125% 08.06.11 - 08.06.16	USD	499.582,01	97,545	487.725,00	2,85%
TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			499.582,01		487.725,00	2,85%
SPAGNA						
250.000	INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL 3,5% 01.10.08 - 15.11.11	USD	253.030,53	100,140	250.350,00	1,46%
TOTALE SPAGNA			253.030,53		250.350,00	1,46%
STATI UNITI						
250.000	GECC GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP 3,5% 13.08.09 - 13.08.12	USD	249.615,43	102,232	255.580,00	1,50%
200.000	GECC GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP EMTN 6% 02.02.06 - 02.02.46	USD	195.030,35	95,125	190.250,00	1,11%
250.000	GECC GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP FRN EMTN 0,49133% 28.09.06 - 20.12.13	USD	244.906,68	96,674	241.685,00	1,41%
TOTALE STATI UNITI			689.552,46		687.515,00	4,02%
FRANCIA						
500.000	CADES CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE 3% 26.10.10 - 26.10.20	USD	468.026,07	102,770	513.850,00	3,01%
250.000	EDF ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S 4,6% 26.01.10 - 27.01.20	USD	264.815,47	105,025	262.562,50	1,53%
250.000	FRANCE TELECOM SA 4,125% 14.09.11 - 14.09.21	USD	251.255,47	99,380	248.450,00	1,45%
TOTALE FRANCIA			984.097,01		1.024.862,50	5,99%
ISOLE CAYMAN						
200.000	BRASKEM FINANCE LTD - ACT NOM PERPETUEL 7,375% 04.10.10	USD	203.031,75	96,250	192.500,00	1,12%
250.000	ENN ENERGY HOLDINGS LTD - REG-S 6% 13.05.11 - 13.05.21	USD	250.574,28	98,025	245.062,50	1,44%
TOTALE ISOLE CAYMAN			453.606,03		437.562,50	2,56%
ITALIA						
250.000	ENEL FINANCE INTERNATIONAL SA REG-S 3,875% 07.10.09 - 07.10.14	USD	258.245,28	98,095	245.237,50	1,43%
TOTALE ITALIA			258.245,28		245.237,50	1,43%
KUWAIT						
250.000	KUWAIT PROJECTS COMPANY EMTN 9,375% 15.07.10 - 15.07.20	USD	270.319,41	102,825	257.062,50	1,50%
TOTALE KUWAIT			270.319,41		257.062,50	1,50%
LUSSEMBURGO						
250.000	GAZ CAPITAL SA - ACT NOM 9,25% 23.04.09 - 23.04.19	USD	291.048,23	117,425	293.562,50	1,71%
250.000	VTB CAPITAL SA REG-S 6,875% 28.05.08 - 29.05.18	USD	263.483,67	101,375	253.437,50	1,48%
TOTALE LUSSEMBURGO			554.531,90		547.000,00	3,19%
MESSICO						
250.000	PETROLEOS MEXICANOS PEMEX - REG-S NOT AVAILABLE FOR SALE 6,5% 02.06.11 - 02.06.41	USD	248.220,84	105,170	262.925,00	1,54%
250.000	PETROLEOS MEXICANOS PEMEX EMTN REGS PERPETUEL 6,625% 28.09.10	USD	254.271,10	99,615	249.037,50	1,45%
TOTALE MESSICO			502.491,94		511.962,50	2,99%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
ORGANISMI SOVRANAZIONALI						
250.000	BIRD 7,625% 19.01.93 - 19.01.23	USD	331.367,23	148,360	370.900,00	2,17%
1.000.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK 1,875% 20.04.10 - 17.06.13	USD	1.022.316,17	102,300	1.023.000,00	5,97%
TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI			1.353.683,40		1.393.900,00	8,14%
PAESI BASSI						
500.000	ELM BV FRN EMTN - PERPETUEL 5,849% 12.04.07	EUR	604.747,21	61,890	415.189,12	2,42%
750.000	BNG BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV ACT NOM 4,375% 16.02.11 - 16.02.21	USD	784.535,92	113,215	849.112,50	4,97%
500.000	NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV 2% 20.10.09 - 20.10.12	USD	509.070,53	101,495	507.475,00	2,96%
750.000	NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV REG-S 1,375% 16.05.11 - 16.05.14	USD	754.441,16	101,090	758.175,00	4,43%
TOTALE PAESI BASSI			2.652.794,82		2.529.951,62	14,78%
REGNO UNITO						
250.000	BARCLAYS BANK PLC 3,9% 07.04.10 - 07.04.15	USD	250.002,38	98,490	246.225,00	1,44%
200.000	BARCLAYS BANK PLC FRN 6,278% 08.06.05	USD	178.033,02	65,000	130.000,00	0,76%
TOTALE REGNO UNITO			428.035,40		376.225,00	2,20%
RUSSIA						
250.000	SBERBANK 5,717% 16.06.11 - 16.06.21	USD	250.016,01	90,920	227.300,00	1,33%
250.000	VEB FINANCE LTD - ACT NOM 6,902% 09.07.10 - 09.07.20	USD	263.568,46	99,055	247.637,50	1,44%
TOTALE RUSSIA			513.584,47		474.937,50	2,77%
SVIZZERA						
200.000	CREDIT SUISSE AG GUERNSEY BRANCH FRN PERPETUEL 5,86% 15.05.07	USD	197.033,02	79,160	158.320,00	0,92%
250.000	CREDIT SUISSE NEW YORK 3,5% 23.03.10 - 23.03.15	USD	249.619,84	100,185	250.462,50	1,46%
350.000	SWISS RE TREASURY (US) CORP EMTN 4,125% 17.09.09 - 17.09.13	USD	348.807,92	103,430	362.005,00	2,12%
TOTALE SVIZZERA			795.460,78		770.787,50	4,50%
TOTALE OBBLIGAZIONI			14.771.355,72		14.638.877,87	85,50%
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			14.771.355,72		14.638.877,87	85,50%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI			14.771.355,72		14.638.877,87	85,50%
Liquidità/(finanziamenti bancari)					2.252.497,40	13,16%
Altre attività/(passività) nette					231.002,18	1,34%
PATRIMONIO NETTO TOTALE					17.122.377,45	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2011
(in %)

PAESE	% del patrimonio netto
Germania	15,40%
Paesi Bassi	14,78%
Organismi sovranazionali	8,14%
Francia	5,99%
Svizzera	4,50%
Stati Uniti	4,02%
Canada	3,24%
Lussemburgo	3,19%
Messico	2,99%
Austria	2,99%
Emirati Arabi Uniti	2,85%
Cina	2,82%
Russia	2,77%
Isole Cayman	2,56%
Regno Unito	2,20%
Australia	1,54%
Kuwait	1,50%
Spagna	1,46%
Italia	1,43%
Brasile	1,13%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	85,50%
Altre attività/(passività) e attività liquide	14,50%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2011
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Banche e altre istituzioni creditizie	28,87%
Holding e società finanziarie	23,94%
Obbligazioni emesse da Stati, Regioni e Comuni	6,20%
Organismi europei	5,97%
Energia e Acqua	4,39%
Circolazione e trasporti	4,39%
Petrolio	2,99%
Altri settori	2,25%
Organismi sovranazionali	2,17%
Società di credito ipotecario	1,48%
Telecomunicazioni	1,45%
Industria mineraria	1,40%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	85,50%
Altre attività/(passività) e attività liquide	14,50%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2011
(in CHF)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	19.396.904,52
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(46.798,86)
		19.350.105,66
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		2.784.487,95
Altre attività :		
- Interessi maturati e non riscossi		364.582,66
		22.499.176,27

PASSIVITÀ

Altre passività :		
- Imposte ed oneri da versare		73.133,36
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	41.124,40
		114.257,76

PATRIMONIO NETTO **22.384.918,51**

Valore netto di inventario per azione **104,80**
Azioni in circolazione **213.604,6332**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo: 1° aprile 2011 - 30 settembre 2011
(in CHF)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		23.113.388,82
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		321.164,54
Interessi bancari netti		515,39
		321.679,93
ONERI		
Commissioni:		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	114.725,55
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		19.718,51
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	5.155,85
- Spese legali e di revisione		5.196,99
- Spese di stampa e di pubblicazione		965,59
- Spese amministrative ed altri oneri		17.146,99
		162.909,48
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		158.770,45
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(226.257,44)
- Cambi	(cfr. nota int.)	33.569,54
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(33.917,45)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(93.261,26)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(22.570,73)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(149.749,44)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissioni di azioni		898.759,58
Riscatti di azioni		(1.477.480,45)
		(578.720,87)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		22.384.918,51

DATI STATISTICI

Periodo: 1° aprile 2011 - 30 settembre 2011

AZIONI

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	219.107,6332
Sottoscrizioni di azioni	8.456,0000
Riscatti di azioni	(13.959,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	213.604,6332

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	CHF
Massimo	106,73 19.08.11
Minimo	104,80 30.09.11
A fine periodo	104,80

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.08	209.520,0000	21.785.838,54	CHF	103,98
31.03.09	211.050,6332	23.392.121,05	CHF	110,84
31.03.10	219.107,6332	23.113.388,82	CHF	105,49
30.09.11	213.604,6332	22.384.918,50	CHF	104,80

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

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

al 30 settembre 2011

(in CHF)

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimo- nio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
GERMANIA						
650.000	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV EMTN 2,125% 29.12.04 - 29.12.11	CHF	667.950,39	100,480	653.120,00	2,92%
500.000	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV EMTN 1,75% 03.12.10 - 03.06.20	CHF	485.932,51	103,650	518.250,00	2,32%
500.000	E.ON INTERNATIONAL FINANCE BV EMTN 3,25% 24.09.08 - 24.09.12	CHF	525.625,76	102,510	512.550,00	2,29%
500.000	VW CREDIT CANADA INC EMTN 4,5% 11.02.09 - 11.02.13	CHF	498.869,46	104,900	524.500,00	2,34%
	TOTALE GERMANIA		2.178.378,12		2.208.420,00	9,87%
AUSTRIA						
350.000	OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK AG 2,625% 22.11.06 - 22.11.24	CHF	356.918,34	109,750	384.125,00	1,72%
	TOTALE AUSTRIA		356.918,34		384.125,00	1,72%
CANADA						
250.000	PROVINCE OF ONTARIO 2,375% 07.05.10 - 07.05.20	CHF	254.151,15	108,400	271.000,00	1,21%
250.000	PROVINCE OF QUEBEC EMTN 2,875% 17.12.09 - 17.12.21	CHF	260.777,69	112,150	280.375,00	1,25%
	TOTALE CANADA		514.928,84		551.375,00	2,46%
COREA DEL SUD						
150.000	HYUNDAI CAPITAL SERVICES INC 2,25% 15.10.10 - 15.10.14	CHF	151.229,64	101,133	151.699,50	0,68%
	TOTALE COREA DEL SUD		151.229,64		151.699,50	0,68%
EMIRATI ARABI UNITI						
250.000	FIRST GULF BANK EMTN 3% 16.02.11 - 16.02.16	CHF	245.435,22	99,495	248.737,50	1,11%
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		245.435,22		248.737,50	1,11%
STATI UNITI						
250.000	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC EMTN 2,875% 16.04.07 - 16.04.15	CHF	203.963,18	89,250	223.125,00	1,00%
150.000	BANK OF AMERICA CORP EMTN 3,25% 10.06.04 - 10.12.14	CHF	153.084,21	92,000	138.000,00	0,62%
150.000	CITIGROUP INC EMTN 3% 07.04.04 - 17.12.14	CHF	138.170,75	96,250	144.375,00	0,64%
250.000	GECC GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP EMTN 2,375% 11.01.06 - 11.01.12	CHF	254.451,79	100,600	251.500,00	1,12%
250.000	GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP 3,125% 06.12.04 - 06.12.19	CHF	251.275,08	102,450	256.125,00	1,15%
	TOTALE STATI UNITI		1.000.945,01		1.013.125,00	4,53%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimo- nio netto
FRANCIA						
500.000	EDF ELECTRICITE DE FRANCE 2% 27.03.09 - 27.03.12	CHF	511.570,57	100,680	503.400,00	2,25%
500.000	GDF SUEZ EMTN 3,5% 19.12.08 - 19.12.12	CHF	510.736,77	103,530	517.650,00	2,31%
250.000	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA EMTN 3,375% 22.11.07 - 22.11.13	CHF	264.313,94	106,150	265.375,00	1,19%
250.000	RCI BANQUE SA EMTN 225% 09.12.10 - 09.12.13	CHF	249.826,51	98,399	245.997,50	1,10%
500.000	SANOFI AVENTIS EMTN 3,25% 19.12.08 - 19.12.12	CHF	510.031,68	103,550	517.750,00	2,31%
500.000	SNCF STE NATIONALE DES CHEMINS DE FER FRANCAIS EMTN 2,25% 25.02.11 - 25.02.21	CHF	500.932,58	105,321	526.605,00	2,34%
TOTALE FRANCIA			2.547.412,05		2.576.777,50	11,50%
LUSSEMBURGO						
250.000	VTB CAPITAL SA EMTN 4% 16.08.10 - 16.08.13	CHF	253.525,37	99,897	249.742,50	1,12%
TOTALE LUSSEMBURGO			253.525,37		249.742,50	1,12%
MESSICO						
500.000	PETROLEOS MEXICANOS PEMEX EMTN 3,5% 13.10.09 - 13.10.14	CHF	511.794,86	103,640	518.200,00	2,31%
TOTALE MESSICO			511.794,86		518.200,00	2,31%
NORVEGIA						
250.000	EKSPORTFINANS ASA EMTN 2,375% 26.06.03 - 26.06.13	CHF	261.801,51	103,550	258.875,00	1,16%
500.000	KOMMUNALBANKEN AS EMTN 1,125% 22.05.09 - 22.11.11	CHF	499.697,32	100,435	502.175,00	2,24%
250.000	NORWEGIAN STATE RAILWAYS AS EMTN 2,125% 14.02.11 - 14.02.20	CHF	250.882,05	106,744	266.860,00	1,19%
TOTALE NORVEGIA			1.012.380,88		1.027.910,00	4,59%
ORGANISMI SOVRANAZIONALI						
750.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK 2,375% 11.07.05 - 10.07.20	CHF	766.557,21	108,500	813.750,00	3,64%
TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI			766.557,21		813.750,00	3,64%
PAESI BASSI						
250.000	BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV EMTN 2,25% 23.02.11 - 23.02.21	CHF	250.028,74	107,225	268.062,50	1,20%
500.000	NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV EMTN 2,375% 19.08.05 - 19.08.20	CHF	508.217,62	108,150	540.750,00	2,42%
500.000	RABOBANK NEDERLAND NV EMTN FRN PERPETUEL 6,875% 12.08.09	CHF	524.195,03	104,475	522.375,00	2,33%
700.000	ELM BV FRN EMTN - PERPETUEL 5,849% 12.04.07	EUR	694.207,17	61,890	527.962,91	2,36%
TOTALE PAESI BASSI			1.976.648,56		1.859.150,41	8,31%
POLONIA						
250.000	REPUBLIC OF POLAND EMTN 3% 23.09.09 - 23.09.14	CHF	249.895,10	102,982	257.455,00	1,15%
TOTALE POLONIA			249.895,10		257.455,00	1,15%
REGNO UNITO						
250.000	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC EMTN 2,375% 02.11.05 - 02.11.15	CHF	209.150,00	78,900	197.250,00	0,88%
TOTALE REGNO UNITO			209.150,00		197.250,00	0,88%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimo- nio netto
RUSSIA						
150.000	RSHB CAPITAL SA LOAN PARTICIPATION BY OJSC RUSSIA 6,263% 30.04.08 - 30.04.12	CHF	155.096,47	100,700	151.050,00	0,67%
250.000	SBERBANK 35% 12.11.10 - 12.11.14	CHF	250.006,90	99,250	248.125,00	1,11%
350.000	VEB FINANCE LTD 3,75% 17.02.11 - 17.02.16	CHF	350.490,45	97,209	340.231,50	1,52%
TOTALE RUSSIA			755.593,82		739.406,50	3,30%
SINGAPORE						
250.000	SPI ELECTRICITY AND GAS AUSTRALIA HOLDINGS PTY LTD EMTN 2,375% 08.03.10 - 08.09.15	CHF	249.989,67	103,749	259.372,25	1,16%
TOTALE SINGAPORE			249.989,67		259.372,25	1,16%
SVIZZERA						
250.000	CREDIT SUISSE SA 3,375% 16.03.10 - 16.03.20	CHF	260.060,07	97,250	243.125,00	1,09%
250.000	GLENCORE FINANCE EUROPE SA EMTN 3,625% 06.10.10 - 06.04.16	CHF	252.886,09	100,657	251.642,50	1,12%
500.000	HOLCIM OVERSEAS FINANCE LTD EMTN 3,375% 10.06.11 - 10.06.21	CHF	501.758,02	100,405	502.025,00	2,24%
1.000.000	NESTLE HOLDINGS INC EMTN 2,25% 27.10.08 - 27.10.11	CHF	1.027.722,26	100,130	1.001.300,00	4,48%
1.000.000	NESTLE HOLDINGS INC EMTN 2,625% 14.02.07 - 14.02.18	CHF	1.084.966,25	109,900	1.099.000,00	4,92%
250.000	NOVARTIS AG 3,625% 26.06.08 - 26.06.15	CHF	274.225,52	110,550	276.375,00	1,23%
300.000	NOVARTIS SECURITIES INVESTMENT LTD 3,5% 26.06.08 - 26.06.12	CHF	318.617,85	102,500	307.500,00	1,37%
750.000	ROCHE HOLDINGS INC 2,5% 23.03.09 - 23.03.12	CHF	747.834,46	101,165	758.737,50	3,39%
500.000	SWISS LIFE HOLDING AG - PERPETUEL 5,25% 31.03.11	CHF	500.025,70	94,900	474.500,00	2,12%
200.000	SWISS RE FINANCE LUXEMBOURG EMTN 3,25% 20.08.09 - 20.08.14	CHF	199.602,77	105,415	210.830,00	0,94%
500.000	ZURICH FINANCIAL USA INC EMTN 3,5% 23.09.08 - 23.11.11	CHF	520.555,94	100,470	502.350,00	2,24%
450.000	ZURICH INSURANCE CO - PERPETUEL 4,625% 16.03.11	CHF	448.206,75	94,661	425.974,50	1,90%
250.000	ZURICH INSURANCE CO - PERPETUEL 4,25% 26.11.10	CHF	250.006,73	96,082	240.205,00	1,07%
TOTALE SVIZZERA			6.386.468,41		6.293.564,50	28,11%
TOTALE OBBLIGAZIONI			19.367.251,10		19.350.060,66	86,44%
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			19.367.251,10		19.350.060,66	86,44%
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OPZIONI						
SVIZZERA						
1.500.000	EUR/CHF C1.31 OCT. 11	CHF	37.551,71	0,000	45,00	0,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimo- nio netto
(1.500.000)	EUR/CHF C1.38 OCT. 11	CHF	(7.898,29)	0,000	0,00	0,00%
	TOTALE SVIZZERA		29.653,42		45,00	0,00%
	TOTALE OPZIONI		29.653,42		45,00	0,00%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		29.653,42		45,00	0,00%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		19.396.904,52		19.350.105,66	86,44%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				2.784.487,95	12,44%
	Altre attività/(passività) nette				250.324,90	1,12%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				22.384.918,51	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2011
(in %)

PAESE	% del patrimonio netto
Svizzera	28,11%
Francia	11,50%
Germania	9,87%
Paesi Bassi	8,31%
Norvegia	4,59%
Stati Uniti	4,53%
Organismi sovranazionali	3,64%
Russia	3,30%
Canada	2,46%
Messico	2,31%
Austria	1,72%
Singapore	1,16%
Polonia	1,15%
Lussemburgo	1,12%
Emirati Arabi Uniti	1,11%
Regno Unito	0,88%
Corea del Sud	0,68%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	86,44%
Altre attività/(passività) e attività liquide	13,56%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2011
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Holding e società finanziarie	38,32%
Banche e altre istituzioni creditizie	14,69%
Assicurazioni	7,03%
Energia e Acqua	4,56%
Organismi europei	3,64%
Obbligazioni emesse da Stati, Regioni e Comuni	3,61%
Industria farmaceutica e cosmetica	3,54%
Circolazione e trasporti	3,53%
Società di credito ipotecario	2,91%
Petrolio	2,31%
Tessile e abbigliamento	1,19%
Altri settori	1,11%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	86,44%
Altre attività/(passività) e attività liquide	13,56%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2011
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	113.057.894,17
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(546.544,41)
		112.511.349,76
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		22.652.936,90
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		585.765,02
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	2.917.220,51
		138.667.272,19

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		2.058.283,96
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		429.991,50
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	3.282.974,04
		5.771.249,50

PATRIMONIO NETTO **132.896.022,69**

AZIONI A CAPITALIZZAZIONE EUR

Valore netto di inventario per azione	104,33
Azioni in circolazione	1.125.020,4472

AZIONI A CAPITALIZZAZIONE CHF

Valore netto di inventario per azione	99,95
Azioni in circolazione	149.688,7848

AZIONI A CAPITALIZZAZIONE USD

Valore netto di inventario per azione	98,78
Azioni in circolazione	44.142,0009

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo: 1° aprile 2011 - 30 settembre 2011
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		119.296.361,14
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		295.143,79
		295.143,79
ONERI		
Interessi bancari netti		2.659,04
Commissioni:		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	648.550,90
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	(152.280,00)
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		94.981,71
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	32.946,70
- Spese legali e di revisione		23.782,66
- Spese di stampa e di pubblicazione		5.271,67
- Spese amministrative ed altri oneri		144.398,72
		800.311,40
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(505.167,61)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(650.770,99)
- Cambi	(cfr. nota int.)	2.224.431,89
RISULTATO NETTO REALIZZATO		1.068.493,29
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(458.783,62)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(1.127.132,38)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(517.422,71)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissioni di azioni		26.051.830,44
Riscatti di azioni		(11.934.746,18)
		14.117.084,26
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		132.896.022,69

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

DATI STATISTICI

Periodo: 1° aprile 2011 - 30 settembre 2011

AZIONI

	Azioni a capitalizzazione EUR	Azioni a capitalizzazione CHF
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	1.016.252,6146	154.766,0000
Sottoscrizioni di azioni	198.854,4676	23.092,7848
Riscatti di azioni	(90.086,6350)	(28.170,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	1.125.020,4472	149.688,7848

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR	CHF
Massimo	106,24 07.04.11	102,44 07.04.11
Minimo	103,34 11.08.11	99,17 11.08.11
A fine periodo	104,33	99,95

**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	Valore netto di inventario per azione
*08.03.10	Azioni a capitalizzazione EUR	284.945,0000	28.494.500,00	EUR	100,00
31.03.09	Azioni a capitalizzazione EUR	378.670,3223	37.833.450,74	EUR	99,91
*08.11.10	Azioni a capitalizzazione CHF	23.700,0000	2.370.000,00	CHF	100,00
31.03.10	Azioni a capitalizzazione EUR	1.016.252,6146	107.174.306,11	EUR	105,46
	Azioni a capitalizzazione CHF	154.766,0000	15.737.639,51	CHF	101,69
*01.07.11	Azioni a capitalizzazione USD	19.286,4729	1.928.647,29	USD	100,00
30.09.11	Azioni a capitalizzazione EUR	1.125.020,4472	117.368.842,46	EUR	104,33
	Azioni a capitalizzazione CHF	149.688,7848	14.961.944,59	CHF	99,95
	Azioni a capitalizzazione USD	44.142,0009	4.360.365,44	USD	98,78

* 1a valutazione

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

DATI STATISTICI

Periodo: 1° aprile 2011 - 30 settembre 2011

AZIONI

	Azioni a capitalizzazione USD
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	0,0000
Sottoscrizioni di azioni	46.209,5049
Riscatti di azioni	(2.067,5040)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	44.142,0009

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	USD
Massimo	100,95 05.07.11
Minimo	98,07 11.08.11
A fine periodo	98,78

**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	Valore netto di inventario per azione
*08.03.10	Azioni a capitalizzazione EUR	284.945,0000	28.494.500,00	EUR	100,00
31.03.09	Azioni a capitalizzazione EUR	378.670,3223	37.833.450,74	EUR	99,91
*08.11.10	Azioni a capitalizzazione CHF	23.700,0000	2.370.000,00	CHF	100,00
31.03.10	Azioni a capitalizzazione EUR	1.016.252,6146	107.174.306,11	EUR	105,46
	Azioni a capitalizzazione CHF	154.766,0000	15.737.639,51	CHF	101,69
*01.07.11	Azioni a capitalizzazione USD	19.286,4729	1.928.647,29	USD	100,00
30.09.11	Azioni a capitalizzazione EUR	1.125.020,4472	117.368.842,46	EUR	104,33
	Azioni a capitalizzazione CHF	149.688,7848	14.961.944,59	CHF	99,95
	Azioni a capitalizzazione USD	44.142,0009	4.360.365,44	USD	98,78

* 1a valutazione

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

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

al 30 settembre 2011

(in EUR)

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimo- nio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
GERMANIA						
6.000.000,00	GERMANY TREASURY BILLS 0% 26.01.11 - 25.01.12	EUR	5.992.985,75	99,990	5.999.400,00	4,51%
8.000.000,00	GERMANY TREASURY BILLS 0% 15.12.10 - 14.12.11	EUR	7.965.727,90	99,990	7.999.200,00	6,02%
5.000.000,00	GERMANY TREASURY BILLS 0% 24.11.10 - 23.11.11	EUR	4.976.690,25	99,970	4.998.500,00	3,76%
3.000.000,00	GERMANY TREASURY BILLS 0% 13.07.11 - 11.01.12	EUR	2.997.807,23	99,960	2.998.800,00	2,26%
5.000.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU EMTN 1,125% 23.03.10 - 23.03.12	EUR	5.010.022,25	100,215	5.010.750,00	3,77%
5.000.000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 3,375% 26.11.08 - 16.01.12	EUR	5.045.522,25	100,765	5.038.250,00	3,79%
1.750.000	SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ NV EMTN 5,25% 11.06.08 - 12.12.11	EUR	1.842.639,11	100,690	1.762.075,00	1,33%
	TOTALE GERMANIA		33.831.394,74		33.806.975,00	25,44%
FRANCIA						
6.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 16.12.10 - 15.12.11	EUR	5.964.042,83	99,932	5.995.927,20	4,51%
5.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 13.07.11 - 26.01.12	EUR	4.994.784,25	99,906	4.995.293,00	3,76%
3.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 13.01.11 - 12.01.12	EUR	2.992.972,25	99,879	2.996.364,30	2,25%
10.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 23.06.11 - 29.12.11	EUR	9.970.469,15	99,906	9.990.585,00	7,52%
	TOTALE FRANCIA		23.922.268,48		23.978.169,50	18,04%
ORGANISMI SOVRANAZIONALI						
5.000.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 2,5% 17.03.09 - 15.04.12	EUR	5.054.922,25	101,040	5.052.000,00	3,80%
5.000.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 3,625% 06.04.06 - 15.10.11	EUR	5.070.522,25	100,080	5.004.000,00	3,77%
	TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI		10.125.444,50		10.056.000,00	7,57%
PAESI BASSI						
6.000.000	NETHERLANDS TREASURY CERT 0% 09.02.11 - 31.10.11	EUR	5.963.002,25	99,990	5.999.424,00	4,51%
5.000.000	NETHERLANDS TREASURY CERT 0% 06.04.11 - 30.11.11	EUR	4.973.472,25	99,978	4.998.884,00	3,76%
10.000.000	NETHERLANDS TREASURY CERT 0% 06.07.11 - 29.02.12	EUR	9.998.522,25	99,940	9.993.960,00	7,52%
15.000.000	NETHERLANDS TREASURY CERT 0% 05.05.11 - 31.01.12	EUR	14.962.311,50	99,960	14.994.003,00	11,29%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
5.000.000	NETHERLANDS TREASURY CERT 0% 06.01.11 - 30.12.11	EUR	4.975.862,05	99,957	4.997.874,00	3,76%
	TOTALE PAESI BASSI		40.873.170,30		40.984.145,00	30,84%
	SVEZIA					
3.000.000	SCBC SWEDISH COVERED BOND CORPORATION EMTN 3,875% 31.10.06 - 31.10.11	EUR	3.046.402,25	100,190	3.005.700,00	2,26%
	TOTALE SVEZIA		3.046.402,25		3.005.700,00	2,26%
	SVIZZERA					
1.000.000	ROCHE HOLDINGS INC EMTN 4,625% 04.03.09 - 04.03.13	EUR	1.071.402,71	104,245	1.042.450,00	0,78%
	TOTALE SVIZZERA		1.071.402,71		1.042.450,00	0,78%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		112.870.082,98		112.873.439,50	84,93%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		112.870.082,98		112.873.439,50	84,93%
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OPZIONI					
	SVIZZERA					
3.672.000	EUR/CHF C1.15 OCT11 OTC	CHF	39.992,40	0,065	195.853,41	0,15%
4.600.000	EUR/CHF C1.22 DEC11 OTC	CHF	62.819,09	0,013	49.938,19	0,04%
4.600.000	EUR/CHF C1.245 OCT11 OTC	CHF	8.791,02	0,001	3.585,89	0,00%
4.564.000	EUR/CHF C1.30 OCT. 11	CHF	126.665,96	0,000	1.835,09	0,00%
(3.672.000)	EUR/CHF P1.05 OCT11 OTC	CHF	(36.526,60)	0,000	0,00	0,00%
4.600.000	EUR/CHF P1.19 OCT11 OTC	CHF	22.040,70	0,001	2.340,26	0,00%
4.600.000	EUR/CHF P1.19 OCT11 OTC	CHF	26.755,66	0,000	1.774,07	0,00%
9.295.000	EUR/CHF P1.195 OCT11 OTC	CHF	18.340,18	0,002	18.000,17	0,01%
(828.000)	EUR/CHF P1.30 DEC11 OTC	CHF	(63.652,24)	0,089	(60.632,43)	(0,05%)
(1.598.000)	EUR/CHF P1.382 OCT. 11	CHF	(124.962,14)	0,168	(220.083,43)	(0,17%)
4.648.000	EUR/JPY C105 OCT 11/OTC	JPY	58.014,31	0,771	34.634,06	0,03%
(930.000)	EUR/JPY P110 OCT11/OTC	JPY	(53.013,58)	6,923	(62.258,52)	(0,05%)
172.362.000	INR/JPY C1.90 OCT 11 OTC	JPY	9.895,82	0,000	0,00	0,00%
(172.362.000)	INR/JPY P1.725 OCT 11 OTC	JPY	(22.486,18)	0,155	(258.897,28)	(0,19%)
(5.520.000)	EUR/NOK P7.34 NOV11 OTC	NOK	(5.444,72)	0,004	(2.690,93)	0,00%
2.760.000	EUR/NOK P7.50 NOV11 OTC	NOK	5.524,72	0,013	4.572,48	0,00%
(4.600.000)	EUR/SEK C9.18 NOV 11 OTC	SEK	(47.026,79)	0,195	(97.305,67)	(0,07%)
(4.600.000)	EUR/SEK P8.75 NOV 11 OTC	SEK	(33.033,96)	0,010	(5.011,79)	0,00%
4.600.000	EUR/SEK P9 NOV 11 OTC	SEK	95.191,25	0,043	21.280,15	0,02%
6.426.000	EUR/TRY P2.28 OCT11 OTC	TRY	20.135,14	0,000	0,00	0,00%
6.900.000	EUR/TRY P2.40 OCT11 OTC	TRY	26.936,08	0,003	9.597,07	0,01%
2.760.000	USD/TRY P1.75 OCT 11 OTC	TRY	24.760,25	0,000	11,06	0,00%
36.720.000	USD/CNY P6.00 FEB12/OTC	USD	28.094,82	0,000	1.368,41	0,00%
	TOTALE SVIZZERA		187.811,19		(362.089,74)	(0,27%)
	TOTALE OPZIONI		187.811,19		(362.089,74)	(0,27%)
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		187.811,19		(362.089,74)	(0,27%)
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		113.057.894,17		112.511.349,76	84,66%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				20.594.652,94	15,50%
	Altre attività/(passività) nette				(209.980,01)	(0,16%)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				132.896.022,69	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2011
(in %)

PAESE	% del patrimonio netto
Paesi Bassi	30,84%
Germania	25,44%
Francia	18,04%
Organismi sovranazionali	7,57%
Svezia	2,26%
Svizzera	0,51%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	84,66%
Altre attività/(passività) e attività liquide	15,34%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2011
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Obbligazioni emesse da Stati, Regioni e Comuni	65,43%
Organismi europei	7,57%
Banche e altre istituzioni creditizie	7,29%
Holding e società finanziarie	4,37%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	84,66%
Altre attività/(passività) e attività liquide	15,34%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2011
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	36.119.029,85
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(2.758.332,49)
		33.360.697,36
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		4.137.001,30
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		452.488,61
- Dividendi maturati e non riscossi		6.340,81
- Plusvalenza non realizzata su contratti a termine	(cfr. nota int.)	142.150,28
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	90.259,31
		38.188.937,67

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		122,01
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		193.011,91
- Minusvalenza non realizzata su contratti a termine	(cfr. nota int.)	31.255,21
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	254.617,45
		479.006,58

PATRIMONIO NETTO **37.709.931,09**

AZIONI A CAPITALIZZAZIONE EUR

Valore netto di inventario per azione **91,60**
Azioni in circolazione **340.362,7951**

AZIONI A CAPITALIZZAZIONE CHF

Valore netto di inventario per azione **88,61**
Azioni in circolazione **69.478,0000**

AZIONI A CAPITALIZZAZIONE USD

Valore netto di inventario per azione **91,98**
Azioni in circolazione **21.600,0007**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo: 1° aprile 2011 - 30 settembre 2011
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		39.985.901,35
PROVENTI		
Proventi da investimenti :		
- Dividendi netti		96.466,32
- Interessi su titoli obbligazionari netti		747.974,99
Interessi bancari netti		3.046,42
Proventi diversi		4.489,61
		851.977,34
ONERI		
Commissioni:		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	320.454,20
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	(166.212,00)
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		31.195,57
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	9.723,54
- Spese legali e di revisione		15.956,66
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.893,22
- Spese amministrative ed altri oneri		66.680,08
		279.691,27
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		572.286,07
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(2.516.080,65)
- Cambi	(cfr. nota int.)	23.690,96
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(1.920.103,62)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(1.867.659,77)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(410.266,78)
- Contratti a termine	(cfr. nota int.)	87.940,10
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(4.110.090,07)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissioni di azioni		8.658.973,14
Riscatti di azioni		(6.824.853,33)
		1.834.119,81
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		37.709.931,09

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

DATI STATISTICI

Periodo: 1° aprile - 30 settembre 2011

AZIONI

	Azioni a capitalizzazione EUR	Azioni a capitalizzazione CHF
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	357.708,4203	46.948,0000
Sottoscrizioni di azioni	41.097,0478	34.605,0000
Riscatti di azioni	(58.442,6730)	(12.075,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	340.362,7951	69.478,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR	CHF
Massimo	102,56 07.04.11	101,22 07.04.11
Minimo	91,13 27.09.11	88,19 27.09.11
A fine periodo	91,60	88,61

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto di inventario per azione
*08.03.10	Azioni a capitalizzazione EUR	114.850,0000	11.485.000,00	EUR	100,00
31.03.09	Azioni a capitalizzazione EUR	140.194,7011	14.178.767,25	EUR	101,14
*08.11.10	Azioni a capitalizzazione CHF	8.850,0000	885.000,00	CHF	100,00
31.03.10	Azioni a capitalizzazione EUR	357.708,4203	36.361.208,10	EUR	101,65
	Azioni a capitalizzazione CHF	46.948,0000	4.705.822,92	CHF	100,23
*06.07.11	Azioni a capitalizzazione USD	22.950,0007	2.295.000,00	USD	100,00
30.09.11	Azioni a capitalizzazione EUR	340.362,7951	31.177.380,78	EUR	91,60
	Azioni a capitalizzazione CHF	69.478,0000	6.156.352,97	CHF	88,61
	Azioni a capitalizzazione USD	21.600,0007	1.986.869,41	USD	91,98

* 1a valutazione

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

DATI STATISTICI

Periodo: 1° aprile 2011 - 30 settembre 2011

AZIONI

	Azioni a capitalizzazione USD
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	0,0000
Sottoscrizioni di azioni	24.675,4407
Riscatti di azioni	(3.075,4400)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	21.600,0007

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	USD
Massimo	100,84 06.07.11
Minimo	91,55 27.09.11
A fine periodo	91,98

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto di inventario per azione
*08.03.10	Azioni a capitalizzazione EUR	114.850,0000	11.485.000,00	EUR	100,00
31.03.09	Azioni a capitalizzazione EUR	140.194,7011	14.178.767,25	EUR	101,14
*08.11.10	Azioni a capitalizzazione CHF	8.850,0000	885.000,00	CHF	100,00
31.03.10	Azioni a capitalizzazione EUR	357.708,4203	36.361.208,10	EUR	101,65
	Azioni a capitalizzazione CHF	46.948,0000	4.705.822,92	CHF	100,23
*06.07.11	Azioni a capitalizzazione USD	22.950,0007	2.295.000,00	USD	100,00
30.09.11	Azioni a capitalizzazione EUR	340.362,7951	31.177.380,78	EUR	91,60
	Azioni a capitalizzazione CHF	69.478,0000	6.156.352,97	CHF	88,61
	Azioni a capitalizzazione USD	21.600,0007	1.986.869,41	USD	91,98

* 1a valutazione

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

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

al 30 settembre 2011

(in EUR)

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI E WARRANT						
GERMANIA						
15.000	DEUTSCHE BANK AG - ACT NOM	EUR	490.978,28	26,320	394.800,00	1,04%
7.400	K & S AKTIENGESELLSCHAFT - ACT NOM	EUR	388.404,13	39,580	292.892,00	0,78%
10.000	SAP AG	EUR	433.546,27	38,315	383.150,00	1,02%
19.000	THYSSENKRUPP AG	EUR	411.312,85	18,475	351.025,00	0,93%
	TOTALE GERMANIA		1.724.241,53		1.421.867,00	3,77%
STATI UNITI						
12.000	MICROSOFT CORP	USD	231.056,50	24,890	222.613,07	0,59%
	TOTALE STATI UNITI		231.056,50		222.613,07	0,59%
ITALIA						
868.000	BANCO POPOLARE SOCIETA COOPERATIVA	EUR	1.987.481,21	1,250	1.085.000,00	2,88%
135.000	ENTE NAZIONALE PER L'ENERGIA ELETTRICA SPA	EUR	402.216,00	3,322	448.470,00	1,19%
70.000	RETELIT SPA	EUR	34.884,20	0,293	20.475,00	0,05%
	TOTALE ITALIA		2.424.581,41		1.553.945,00	4,12%
REGNO UNITO						
12.342	WILLIAMS GRAND PRIX HOLDINGS PLC	EUR	280.243,75	16,400	202.408,80	0,54%
	TOTALE REGNO UNITO		280.243,75		202.408,80	0,54%
	TOTALE AZIONI E WARRANT		4.660.123,19		3.400.833,87	9,02%
OBBLIGAZIONI						
SUDAFRICA						
250.000	AFRICAN BANK LTD EMTN - REG-S 6% 15.06.11 - 15.06.16	USD	169.934,45	89,876	167.466,62	0,44%
	TOTALE SUDAFRICA		169.934,45		167.466,62	0,44%
GERMANIA						
700.000	DEUTSCHE POSTBANK FUNDING TRUST I FRN - PERPETUAL 3,381% 02.12.04	EUR	434.017,31	45,530	318.710,00	0,85%
400.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU FRN EMTN 3,5% 05.12.07 - 05.12.12	EUR	408.702,25	102,143	408.570,00	1,07%
350.000	RWE AG FRN - PERPETUEL 4,625% 28.09.10	EUR	341.980,10	92,735	324.572,50	0,86%
300.000	SAG SOLARSTROM AG 6,25% 15.12.10 - 14.12.15	EUR	297.022,25	96,500	289.500,00	0,77%
400.000	CHINA AUTOMATION GROUP LTD 7,75% 20.04.11 - 20.04.16	USD	273.369,76	63,500	189.312,04	0,50%
400.000	ICICI BANK LTD - ACT NOM 5,75% 16.11.10 - 16.11.20	USD	289.256,73	94,300	281.135,84	0,75%
	TOTALE GERMANIA		2.044.348,40		1.811.800,38	4,80%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
AUSTRALIA						
500.000	ORIGIN ENERGY LTD FRN EMTN 7,785% 16.06.11 - 16.06.71	EUR	499.817,25	90,710	453.550,00	1,20%
550.000	SANTOS FINANCE LTD FRN EMTN 8,25% 22.09.10 - 22.09.70	EUR	554.658,25	89,415	491.782,50	1,31%
TOTALE AUSTRALIA			1.054.475,50		945.332,50	2,51%
AUSTRIA						
500.000	STRABAG SE 4,75% 25.05.11 - 25.05.18	EUR	497.742,25	99,326	496.630,00	1,32%
TOTALE AUSTRIA			497.742,25		496.630,00	1,32%
BELGIO						
250.000	DEXIA CREDIOP SPA EMTN 0,88% 20.11.06 - 20.11.12	EUR	259.417,25	103,765	259.412,50	0,69%
TOTALE BELGIO			259.417,25		259.412,50	0,69%
BRASILE						
250.000	PETROBRAS INTERNATIONAL FINANCE COMPANY LTD 5,375% 27.01.11 - 27.01.21	USD	184.736,19	101,155	188.482,87	0,50%
250.000	VOTORANTIM CIMENTOS SA ACT NOM 7,25% 05.04.11 - 05.04.41	USD	175.562,99	96,750	180.275,00	0,48%
TOTALE BRASILE			360.299,18		368.757,87	0,98%
EMIRATI ARABI UNITI						
700.000	AABAR INVESTMENTS PJSC CONV INTO DAIMLER AG - REG-S 4% 27.05.11 - 27.05.16	EUR	708.790,00	89,381	625.667,00	1,66%
500.000	EMIRATES AIRLINES - REG-S 5,125% 08.06.11 - 08.06.16	USD	345.958,54	97,545	363.512,66	0,96%
TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			1.054.748,54		989.179,66	2,62%
SPAGNA						
500.000	BBVA SENIOR FINANCE SA EMTN 3,25% 23.04.10 - 23.04.15	EUR	466.132,25	93,130	465.650,00	1,23%
TOTALE SPAGNA			466.132,25		465.650,00	1,23%
STATI UNITI						
400.000	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC EMTN 4,375% 26.04.06 - 26.04.16	EUR	350.558,25	91,290	365.160,00	0,97%
500.000	TUPPERWARE BRANDS CORPORATION 4,75% 02.06.11 - 01.06.21	USD	352.559,13	100,356	373.986,68	0,99%
TOTALE STATI UNITI			703.117,38		739.146,68	1,96%
FRANCIA						
200.000	AUTOROUTES PARIS-RHIN-RHONE EMTN 4,875% 20.05.11 - 21.01.19	EUR	199.496,25	99,885	199.770,00	0,53%
400.000	AXA SA FRN EMTN - PERPETUAL 3,65% 29.10.04	EUR	252.042,25	42,000	168.000,00	0,45%
800.000	CMA CGM - ACT NOM 8,875% 21.04.11 - 15.04.19	EUR	747.110,91	42,490	339.920,00	0,90%
500.000	COMPAGNIE DE ST GOBAIN SA EMTN 3,5% 30.09.11 - 30.09.15	EUR	497.697,25	99,935	499.675,00	1,33%
500.000	CREDIT AGRICOLE SA FRN PERPETUAL 3,515% 04.02.05	EUR	315.056,33	40,290	201.450,00	0,53%
250.000	GDF SUEZ EMTN 5,95% 16.03.11 - 16.03.11	EUR	244.709,75	96,730	241.825,00	0,64%
250.000	LAFARGE SA EMTN 6,625% 29.11.02 - 29.11.17	GBP	299.568,85	94,725	274.954,47	0,73%
TOTALE FRANCIA			2.555.681,59		1.925.594,47	5,11%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
ISOLE CAYMAN						
250.000	BRASKEM FINANCE LTD - ACT NOM 5,75% 15.04.11 - 15.04.21	USD	171.094,43	94,000	175.150,91	0,46%
250.000	ENN ENERGY HOLDINGS LTD - REG-S 6% 13.05.11 - 13.05.21	USD	186.092,66	98,025	182.650,72	0,49%
TOTALE ISOLE CAYMAN			357.187,09		357.801,63	0,95%
INDIA						
300.000	BANK OF INDIA - ACT NOM 6,25% 16.02.11 - 16.02.21	USD	220.537,42	99,065	221.506,27	0,59%
TOTALE INDIA			220.537,42		221.506,27	0,59%
ITALIA						
250.000	BANCA CARIGE SPA EMTN 4% 13.04.11 - 13.04.13	EUR	249.343,62	98,210	245.525,00	0,65%
350.000	BANCA DELLE MARCHE SPA EMTN 4,375% 15.04.11 - 15.04.13	EUR	349.483,57	98,565	344.977,50	0,91%
750.000	BANCA POPOLARE DI MILANO EMTN 4% 15.04.11 - 15.04.13	EUR	748.979,75	95,840	718.800,00	1,91%
500.000	BANCO POPOLARE SOCIETA COOPERATIVA EMTN 6,375% 31.05.11 - 31.05.21	EUR	463.464,50	72,330	361.650,00	0,96%
250.000	ENI SPA FRN 2,654% 29.06.09 - 29.06.15	EUR	240.022,25	96,465	241.162,50	0,64%
750.000	ICCREA BANCA SPA FRN EMTN 3,485% 20.05.11 - 20.05.13	EUR	748.569,19	97,375	730.312,50	1,94%
2.900.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO 0% 30.06.11 - 30.12.11	EUR	2.886.753,02	99,620	2.888.980,00	7,66%
1.000.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO SERIES 12 MESI 0% 15.08.11 - 15.08.12	EUR	975.122,25	97,109	971.090,00	2,58%
350.000	LOTTOMATICA SPA 5,375% 03.12.09 - 05.12.16	EUR	354.890,75	90,155	315.542,50	0,84%
250.000	UBI BANCA SPCA EMTN 3,875% 28.02.11 - 28.02.13	EUR	249.651,41	96,950	242.375,00	0,64%
300.000	UNICREDIT SPA EMTN 4,875% 12.02.08 - 12.02.13	EUR	297.777,25	99,225	297.675,00	0,79%
500.000	ASSICURAZIONI GENERALI SPA FRN EMTN 6,416% 08.02.07 - 08.02.22	GBP	388.108,99	52,845	306.782,14	0,81%
400.000	TELECOM ITALIA SPA EMTN 6,375% 24.06.04 - 24.06.19	GBP	469.125,12	92,695	430.499,31	1,14%
250.000	TELECOM ITALIA SPA EMTN 5,625% 29.06.05 - 29.12.15	GBP	301.365,80	96,065	278.844,03	0,74%
460.000	UNICREDIT INTERNATIONAL BANK FRN - PERPETUEL 8,5925% 27.06.08	GBP	496.596,38	57,880	309.130,97	0,82%
400.000	UNICREDIT SPA EMTN 5% 01.02.06 - 01.02.16	GBP	408.350,60	65,675	305.011,51	0,81%
1.150.000	ENEL FINANCE INTERNATIONAL SA REG-S 3,875% 07.10.09 - 07.10.14	USD	826.866,83	98,095	840.793,29	2,23%
TOTALE ITALIA			10.454.471,28		9.829.151,25	26,07%
KUWAIT						
350.000	KUWAIT PROJECTS COMPANY EMTN 9,375% 15.07.10 - 15.07.20	USD	268.353,03	102,825	268.232,43	0,71%
TOTALE KUWAIT			268.353,03		268.232,43	0,71%
MESSICO						
450.000	PETROLEOS MEXICANOS PEMEX EMTN REGS PERPETUEL 6,625% 28.09.10	USD	336.240,56	99,615	334.104,08	0,89%
TOTALE MESSICO			336.240,56		334.104,08	0,89%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimo- nio netto
ORGANISMI SOVRANAZIONALI						
1.000.000	BIRD 0% 19.12.85 - 20.12.15	DEM	458.034,47	92,820	474.581,12	1,26%
500.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK FRN EMTN 4,28144% 21.07.06 - 21.07.16	EUR	504.272,25	103,010	515.050,00	1,37%
1.800.000	EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 7,25% 25.01.11 - 25.01.16	TRY	801.903,54	101,255	730.548,75	1,93%
TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI			1.764.210,26		1.720.179,87	4,56%
PAESI BASSI						
250.000	ELM BV FRN EMTN - PERPETUEL 5,849% 12.04.07	EUR	208.092,25	61,890	154.725,00	0,41%
900.000	NETHERLANDS TREASURY CERT 0% 06.01.11 - 30.12.11	EUR	898.042,25	99,957	899.617,32	2,39%
1.500.000	NETHERLANDS TREASURY CERT 0% 06.07.11 - 29.06.12	EUR	1.482.757,25	99,778	1.496.667,30	3,97%
250.000	RABOBANK NEDERLAND NV EMTN 4,125% 12.01.11 - 12.01.21	EUR	248.706,12	105,470	263.675,00	0,70%
250.000	TENNET HOLDING BV FRN - PERPETUEL 6,655% 09.02.10	EUR	261.792,25	100,190	250.475,00	0,66%
TOTALE PAESI BASSI			3.099.390,12		3.065.159,62	8,13%
REGNO UNITO						
500.000	ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC EMTN 3% 08.09.10 - 08.09.15	EUR	498.727,25	100,180	500.900,00	1,32%
250.000	ROYAL BK SCOTLAND PLC FRN EMTN 4,692% 09.06.05 - 09.06.25	EUR	195.347,25	67,151	167.877,50	0,45%
430.000	BRITISH GAS INTERNATIONAL FINANCE BV 0% 04.11.91 - 04.11.21	USD	186.706,75	64,335	206.186,53	0,55%
1.000.000	ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC FRN EMTN 0,519% 29.05.07 - 29.08.17	USD	591.669,71	66,390	494.819,94	1,31%
TOTALE REGNO UNITO			1.472.450,96		1.369.783,97	3,63%
RUSSIA						
250.000	RZD CAPITAL LIMITED LOAN PARTICIPATION NOTES REG-S 7,487% 25.03.11 - 25.03.31	GBP	288.889,27	95,750	277.929,70	0,74%
200.000	CBOM FINANCE PLC LOAN 8,25% 05.08.11 - 05.08.14	USD	139.331,42	98,976	147.538,18	0,39%
TOTALE RUSSIA			428.220,69		425.467,88	1,13%
SVIZZERA						
1.100.000	GLENCORE FINANCE EUROPE LUX - REG-S PERPETUEL 7,5% 06.10.10	USD	800.928,43	96,990	795.177,66	2,11%
TOTALE SVIZZERA			800.928,43		795.177,66	2,11%
VIETNAM						
200.000,00	HOANG ANH GIA LAI JOINT STOCK COMPANY 9,875% 20.05.11 - 20.05.16	USD	134.231,12	96,181	143.371,82	0,38%
TOTALE VIETNAM			134.231,12		143.371,82	0,38%
TOTALE OBBLIGAZIONI			28.502.117,75		26.698.907,16	70,81%
OPZIONI						
GERMANIA						
(2.000)	DJ EUROSTOX50 P1750 DEC11	EUR	(72.830,00)	45,300	(90.600,00)	(0,24%)
1.000	DJ EUROSTOX50 P2100 DEC11	EUR	105.840,00	134,300	134.300,00	0,36%
50	GERMANY BD 10Y C133 OCT11/EUX	EUR	0,00	3,490	73.000,00	0,19%
60	GERMANY BD 10Y C138 DEC11/EUX	EUR	0,00	1,630	(22.050,00)	(0,06%)
(120)	GERMANY BD 10Y C141.5 DEC11/EUX	EUR	0,00	0,680	36.000,00	0,10%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimo- nio netto
(50)	GERMANY BD 10Y P130 OCT 11/EUX	EUR	0,00	0,000	30.000,00	0,08%
	TOTALE GERMANIA		33.010,00		160.650,00	0,43%
	STATI UNITI					
4.500	S&P500 E-MINI P1000 DEC11/FUT-CME	USD	75.324,64	36,250	121.580,81	0,32%
(7.500)	S&P500 E-MINI P1100 DEC. 11	USD	(123.298,01)	65,250	(364.742,44)	(0,97%)
3.000	S&P500 E-MINI P1250 DEC11/FUT-CME	USD	127.091,27	141,500	316.389,61	0,84%
	TOTALE STATI UNITI		79.117,90		73.227,98	0,19%
	ITALIA					
(472.000)	BCO POP SCA C2.4 DEC. 11	EUR	(30.444,00)	0,000	(94,40)	0,00%
944.000	BCO POP SCA P1.90 DEC. 11	EUR	231.752,00	0,653	615.960,00	1,63%
(76.000)	BCO POP SCA P2.20 DEC. 11	EUR	(333.730,00)	0,950	(72.200,00)	(0,19%)
	TOTALE ITALIA		(132.422,00)		543.665,60	1,44%
	TOTALE OPZIONI		(20.294,10)		777.543,58	2,06%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		33.141.946,84		30.877.284,61	81,89%
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OPZIONI					
	SVIZZERA					
1.500.000	EUR/JPY C120 OCT. 11	JPY	48.852,75	0,000	0,00	0,00%
(1.500.000)	EUR/JPY C130 OCT. 11	JPY	(9.972,87)	0,000	0,00	0,00%
59.000.000	INR/JPY C1.90 OCT 11 OTC	JPY	3.413,84	0,000	0,00	0,00%
(59.000.000)	INR/JPY P1.725 OCT 11 OTC	JPY	(7.670,77)	0,155	(88.621,27)	(0,24%)
	TOTALE SVIZZERA		34.622,95		(88.621,27)	(0,24%)
	TOTALE OPZIONI		34.622,95		(88.621,27)	(0,24%)
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		34.622,95		(88.621,27)	(0,24%)
	ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO					
	ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO					
	AMERICA DEL NORD					
4.000	ISHARES TRUST S&P NORTH AMERICAN TECHNOLOGY SOFTWARE	USD	180.224,79	52,170	155.534,00	0,41%
	TOTALE AMERICA DEL NORD		180.224,79		155.534,00	0,41%
	CINA					
30.000	CLAYMORE ETF TRUST 2 GUGGENHEIM CHINA SMALL CAP ETF	USD	653.329,55	18,110	404.933,99	1,07%
	TOTALE CINA		653.329,55		404.933,99	1,07%
	MONDO					
2.000,000	WORLD INVEST SICAV ABSOLUTE STRATEGY	EUR	207.351,25	99,060	198.120,00	0,53%
21.158,810	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV EMERGING MARKETS BOND-A-(QDIS)	USD	301.354,86	18,770	296.005,67	0,78%
35.000,000	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV TEMPLETON FRONTIER MKT -A-ACC-USD-	USD	410.969,57	13,620	355.295,47	0,94%

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimo- nio netto
15.000,000	JPMORGAN FUNDS SICAV EMERGING MARKETS CORPORATE BOND -A USD	USD	1.189.230,04	103,950	1.162.144,89	3,09%
	TOTALE MONDO		2.108.905,72		2.011.566,03	5,34%
	TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO		2.942.460,06		2.572.034,02	6,82%
	TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO		2.942.460,06		2.572.034,02	6,82%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		36.119.029,85		33.360.697,36	88,47%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				4.136.879,29	10,97%
	Altre attività/(passività) nette				212.354,44	0,56%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				37.709.931,09	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2011
(in %)

PAESE	% del patrimonio netto
Italia	31,63%
Germania	9,00%
Paesi Bassi	8,13%
Mondo	5,34%
Francia	5,11%
Organismi Sovranazionali	4,56%
Regno Unito	4,17%
Stati Uniti	2,74%
Emirati Arabi Uniti	2,62%
Australia	2,51%
Svizzera	1,87%
Austria	1,32%
Spagna	1,23%
Russia	1,13%
Cina	1,07%
Brasile	0,98%
Isole Cayman	0,95%
Messico	0,89%
Kuwait	0,71%
Belgio	0,69%
India	0,59%
Sudafrica	0,44%
America del Nord	0,41%
Vietnam	0,38%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	88,47%
Altre attività/(passività) e attività liquide	11,53%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2011
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Banche e altre istituzioni creditizie	21,58%
Obbligazioni emesse da Stati, Regioni e Comuni	16,91%
Holding e società finanziarie	10,92%
Organismi di Investimento Collettivo	6,82%
Energia e Acqua	3,95%
Costruzione e materiali da costruzione	3,38%
Organismi europei	3,30%
Petrolio	2,73%
Assicurazioni	2,23%
Veicoli stradali	2,20%
Servizi internet e software	2,11%
Telecomunicazioni	1,93%
Altri settori	1,79%
Circolazione e trasporti	1,49%
Organismi Sovranazionali	1,26%
Beni di consumo diversi	0,99%
Industria mineraria	0,93%
Trasporti e comunicazioni	0,90%
Gastronomia, alberghi e tempo libero	0,84%
Chimica	0,78%
Società di credito ipotecario	0,74%
Industria della carta e del legno	0,38%
Indici borsistici	0,31%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	88,47%
Altre attività/(passività) e attività liquide	11,53%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2011

(in USD)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	16.867.302,56
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		503.019,47
		17.370.322,03
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		328.957,50
Altre attività:		
- Dividendi maturati e non riscossi		4.938,20
		17.704.217,73

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		195.817,37
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		120.289,86
		316.107,23

PATRIMONIO NETTO **17.388.110,50**

Valore netto di inventario per azione **106,66**
Azioni in circolazione **163.017,0000**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo: 1° aprile 2011 - 30 settembre 2011
(in USD)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		21.313.692,23
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		105.054,65
		105.054,65
ONERI		
Interessi bancari netti		243,33
Commissioni:		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	218.788,46
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		20.776,13
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	4.825,58
- Spese legali e di revisione		4.761,26
- Spese di stampa e di pubblicazione		930,66
- Spese amministrative ed altri oneri		17.652,32
		267.977,74
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(162.923,09)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	115.409,19
- Cambi	(cfr. nota int.)	1.445,37
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(46.068,53)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(4.078.517,29)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(4.124.585,82)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissioni di azioni		2.375.959,00
Riscatti di azioni		(2.176.954,91)
		199.004,09
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		17.388.110,50

DATI STATISTICI

Periodo: 1° aprile 2011 - 30 settembre 2011

AZIONI

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	162.356,3077
Sottoscrizioni di azioni	18.860,0000
Riscatti di azioni	(18.199,3077)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	163.017,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	USD
Massimo	134,36 02.05.11
Minimo	106,66 30.09.11
A fine periodo	106,66

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.08	154.173,0000	12.945.677,03	USD	83,97
31.03.09	153.710,0000	17.799.099,50	USD	115,80
31.03.10	162.356,3077	21.313.692,23	USD	131,28
30.09.11	163.017,0000	17.388.043,58	USD	106,66

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

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

al 30 settembre 2011

(in USD)

Quantità	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI E WARRANT						
ANTILLE OLANDESI						
3.000	SCHLUMBERGER LTD CURACAO	USD	266.770,36	59,730	179.190,00	1,03%
	TOTALE ANTILLE OLANDESI		266.770,36		179.190,00	1,03%
AUSTRALIA						
49.300	TREASURY WINE ESTATES LTD	AUD	184.175,18	3,870	185.429,92	1,07%
	TOTALE AUSTRALIA		184.175,18		185.429,92	1,07%
BERMUDE						
1.500	BUNGE LTD	USD	84.391,92	58,290	87.435,00	0,50%
	TOTALE BERMUDE		84.391,92		87.435,00	0,50%
BRASILE						
2.500	ARCOS DORADOS HOLDINGS INC -A-	USD	51.382,95	23,190	57.975,00	0,33%
	TOTALE BRASILE		51.382,95		57.975,00	0,33%
CANADA						
2.200	AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	144.185,30	59,520	130.944,00	0,75%
4.000	BCE INC (USD)	USD	75.536,67	37,460	149.840,00	0,86%
3.000	CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD	USD	67.203,84	29,270	87.810,00	0,51%
5.300	GOLDCORP INC	USD	243.010,85	45,640	241.892,00	1,40%
5.100	SILVER WHEATON CORP	USD	186.090,09	29,450	150.195,00	0,86%
4.452	VALEANT PHARMACEUTICALS INTERNATIONAL INC (USD)	USD	57.458,45	37,120	165.258,24	0,95%
	TOTALE CANADA		773.485,20		925.939,24	5,33%
CILE						
2.700	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA / ADR	USD	161.102,51	47,810	129.087,00	0,74%
	TOTALE CILE		161.102,51		129.087,00	0,74%
STATI UNITI						
1.000	AIRGAS INC	USD	61.897,10	63,820	63.820,00	0,37%
5.200	ALCOA INC	USD	68.020,77	9,570	49.764,00	0,29%
2.000	ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	54.372,57	64,060	128.120,00	0,74%
8.300	ALPHA NATURAL RESOURCES INC	USD	321.762,92	17,690	146.827,00	0,84%
3.900	ALTRIA GROUP INC	USD	90.175,91	26,810	104.559,00	0,60%
1.500	AMAZON.COM INC	USD	201.964,19	216,230	324.345,00	1,88%
2.000	AMERICAN TOWER CORP -A-	USD	48.075,52	53,800	107.600,00	0,62%
2.500	AMETEK INC	USD	76.274,39	32,970	82.425,00	0,47%
1.600	ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	120.857,41	63,050	100.880,00	0,58%
1.500	ANSYS INC	USD	57.507,84	49,040	73.560,00	0,42%
2.000	APACHE CORP	USD	200.928,11	80,240	160.480,00	0,92%
17.500	APOLLO INVESTMENT CORP	USD	176.180,52	7,515	131.512,50	0,76%
600	APPLE INC	USD	106.192,71	381,320	228.792,00	1,32%
2.500	APPLIED MATERIALS INC	USD	31.007,30	10,355	25.887,50	0,15%
2.000	ARIBA INC	USD	64.416,13	27,710	55.420,00	0,32%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
2.000	AT&T INC	USD	59.546,19	28,520	57.040,00	0,33%
1.400	BED BATH & BEYOND INC	USD	46.637,91	57,310	80.234,00	0,46%
1.250	BMC SOFTWARE INC	USD	60.593,49	38,560	48.200,00	0,28%
2.000	BOEING CO	USD	121.357,77	60,510	121.020,00	0,70%
1.250	CABOT OIL & GAS CORP	USD	62.993,20	61,910	77.387,50	0,45%
1.000	CARBO CERAMICS INC	USD	56.875,04	102,530	102.530,00	0,59%
1.250	CATALYST HEALTH SOLUTIONS INC	USD	66.315,83	57,690	72.112,50	0,41%
1.750	CAVIUM INC	USD	78.788,03	27,010	47.267,50	0,27%
8.200	CENTURYLINK INC	USD	320.388,87	33,120	271.584,00	1,56%
1.250	C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	USD	42.925,20	68,470	85.587,50	0,49%
1.800	CHURCH & DWIGHT INC	USD	47.012,88	44,200	79.560,00	0,46%
7.500	CITIGROUP INC	USD	333.007,39	25,620	192.150,00	1,11%
1.400	CMS ENERGY CORP	USD	26.720,41	19,790	27.706,00	0,16%
1.000	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP -A-	USD	24.219,13	62,700	62.700,00	0,36%
6.700	COMCAST CORP -A-	USD	128.784,34	20,920	140.164,00	0,81%
1.200	COMPLETE PRODUCTION SERVICES INC	USD	40.789,90	18,850	22.620,00	0,13%
1.350	CONCHO RESOURCES INC	USD	56.242,10	71,140	96.039,00	0,55%
4.100	CONOCOPHILLIPS	USD	279.373,47	63,320	259.612,00	1,49%
2.900	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	44.619,10	18,000	52.200,00	0,30%
4.700	CORNING INC	USD	73.797,06	12,360	58.092,00	0,33%
3.500	DELL INC	USD	46.083,68	14,140	49.490,00	0,28%
7.700	DELTA AIR LINES INC	USD	88.538,11	7,500	57.750,00	0,33%
3.000	DENBURY RESOURCES HOLDINGS INC	USD	57.736,00	11,500	34.500,00	0,20%
1.200	DEVON ENERGY CORP	USD	89.874,38	55,440	66.528,00	0,38%
1.500	DICK'S SPORTING GOODS INC	USD	59.536,49	33,460	50.190,00	0,29%
1.600	DIRECT TV	USD	66.903,40	42,270	67.632,00	0,39%
1.800	DISCOVERY COMMUNICATIONS INC -A-	USD	58.807,92	37,620	67.716,00	0,39%
1.500	DONALDSON CO INC	USD	79.769,45	54,800	82.200,00	0,47%
1.000	DTE ENERGY CO	USD	47.523,75	49,020	49.020,00	0,28%
1.250	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	51.101,90	71,280	89.100,00	0,51%
9.000	EMC CORP	USD	174.200,21	20,990	188.910,00	1,09%
3.200	FASTENAL CO	USD	71.867,89	33,280	106.496,00	0,61%
6.400	FMC TECHNOLOGIES INC	USD	281.884,84	37,600	240.640,00	1,38%
2.200	FORD MOTOR CO	USD	24.535,81	9,670	21.274,00	0,12%
1.000	FORTUNE BRANDS INC	USD	57.715,47	54,080	54.080,00	0,31%
2.100	FRANKLIN RESOURCES INC	USD	237.637,80	95,640	200.844,00	1,16%
1.300	GAMESTOP CORP NEW -A-	USD	34.488,89	23,100	30.030,00	0,17%
2.000	GANNETT CO INC	USD	25.168,24	9,530	19.060,00	0,11%
3.400	GENERAL ELECTRIC CO	USD	56.748,47	15,240	51.816,00	0,30%
3.800	GENERAL MOTORS CO	USD	110.945,39	20,180	76.684,00	0,44%
2.900	GENTEX CORP	USD	63.016,40	24,050	69.745,00	0,40%
8.150	GILEAD SCIENCES INC	USD	269.464,03	38,800	316.220,00	1,83%
525	GOOGLE INC -A-	USD	207.206,13	515,040	270.396,00	1,56%
6.900	HALLIBURTON CO (HOLDING COMPANY)	USD	177.315,18	30,520	210.588,00	1,21%
1.900	HEALTH NET INC	USD	54.083,86	23,710	45.049,00	0,26%
1.500	HEICO CORP	USD	63.228,96	49,240	73.860,00	0,42%
7.000	HEWLETT-PACKARD CO	USD	247.739,32	22,450	157.150,00	0,90%
3.600	HMS HOLDINGS CORP	USD	57.933,32	24,390	87.804,00	0,50%
1.500	IBM CORP	USD	194.503,00	175,030	262.545,00	1,51%
2.400	INFORMATICA CORP	USD	68.666,41	40,950	98.280,00	0,57%
3.700	JOHNSON & JOHNSON INC	USD	223.699,94	63,710	235.727,00	1,36%
850	JONES LANG LASALLE INC	USD	57.023,25	51,810	44.038,50	0,25%
7.100	JPMORGAN CHASE & CO	USD	283.025,76	30,120	213.852,00	1,23%
5.700	KROGER CO	USD	129.926,87	21,960	125.172,00	0,72%
700	LAM RESEARCH CORP	USD	33.453,89	37,980	26.586,00	0,15%
2.400	LAS VEGAS SANDS CORP	USD	62.630,06	38,340	92.016,00	0,53%
1.300	LEAR CORP	USD	51.374,38	42,900	55.770,00	0,32%
5.000	LEGG MASON INC	USD	179.573,27	25,710	128.550,00	0,74%
8.000	LINEAR TECHNOLOGY	USD	273.441,56	27,650	221.200,00	1,27%
550	LORILLARD INC	USD	54.869,30	110,700	60.885,00	0,35%
2.600	LOWE'S COMPANIES INC	USD	67.370,97	19,340	50.284,00	0,29%
4.700	MARATHON OIL CORP	USD	175.801,88	21,580	101.426,00	0,58%
4.400	MARATHON PETROLEUM CORPORATION	USD	76.989,37	27,060	119.064,00	0,68%
2.000	MASIMO CORP	USD	59.648,09	21,630	43.260,00	0,25%
400	MASTERCARD INC -A-	USD	40.752,83	317,160	126.864,00	0,73%
850	MCGRAW-HILL COMPANIES INC	USD	34.407,97	41,000	34.850,00	0,20%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
1.800	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	57.112,46	68,830	123.894,00	0,71%
2.000	MEDICIS PHARMACEUTICAL CORP -A-	USD	61.608,03	36,480	72.960,00	0,42%
9.000	MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	277.087,06	31,110	279.990,00	1,61%
1.500	MOODY'S CORP	USD	51.878,20	30,450	45.675,00	0,26%
1.000	MSC INDUSTRIAL DIRECT CO INC -A-	USD	60.844,97	56,460	56.460,00	0,32%
2.700	NATIONAL INSTRUMENTS CORP	USD	53.928,75	22,860	61.722,00	0,35%
2.400	NORDSTROM INC	USD	64.865,28	45,680	109.632,00	0,63%
2.400	NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	128.066,78	61,020	146.448,00	0,84%
1.950	NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	111.411,70	52,160	101.712,00	0,58%
2.000	NV ENERGY INC	USD	28.508,40	14,710	29.420,00	0,17%
75	NVR INC	USD	41.032,19	603,980	45.298,50	0,26%
2.900	NXSTAGE MEDICAL INC	USD	62.860,55	20,860	60.494,00	0,35%
1.000	O REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	57.297,37	66,630	66.630,00	0,38%
1.000	OIL STATES INTERNATIONAL INC	USD	56.939,75	50,920	50.920,00	0,29%
7.000	ORACLE CORP	USD	116.385,31	28,740	201.180,00	1,16%
3.000	PEABODY ENERGY CORP	USD	159.700,11	33,880	101.640,00	0,58%
1.200	PERRIGO CO	USD	72.751,97	97,110	116.532,00	0,67%
15.600	PFIZER INC	USD	326.697,93	17,680	275.808,00	1,59%
1.800	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	102.044,23	62,380	112.284,00	0,65%
1.200	POLYPORE INTERNATIONAL INC	USD	42.145,70	56,520	67.824,00	0,39%
600	PRECISION CASTPARTS CORP	USD	47.570,55	155,460	93.276,00	0,54%
2.900	QLIK TECHNOLOGIES INC	USD	66.967,96	21,630	62.727,00	0,36%
1.500	RACKSPACE HOSTING INC	USD	49.632,88	34,140	51.210,00	0,29%
5.300	RANGE RESOURCES CORP	USD	246.591,30	58,460	309.838,00	1,79%
1.500	ROVI CORP	USD	42.420,29	42,980	64.470,00	0,37%
2.500	SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	83.507,20	34,480	86.200,00	0,50%
1.450	SCRIPPS NETWORKS INTERACTIVE INC -A-	USD	55.626,85	37,170	53.896,50	0,31%
750	SM ENERGY CO	USD	53.432,93	60,650	45.487,50	0,26%
1.400	SMITHFIELD FOODS INC	USD	20.525,99	19,500	27.300,00	0,16%
1.000	SOLERA HOLDINGS LLC	USD	52.161,21	50,500	50.500,00	0,29%
1.500	STARWOOD HOTELS & RESORTS WORLDWIDE INC	USD	60.672,85	38,820	58.230,00	0,33%
1.500	STERICYCLE INC	USD	90.817,57	80,720	121.080,00	0,70%
1.500	SUCCESSFACTORS INC	USD	36.699,01	22,990	34.485,00	0,20%
1.200	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	50.217,63	50,640	60.768,00	0,35%
1.400	TIME WARNER CABLE INC	USD	29.109,65	62,670	87.738,00	0,50%
1.250	TRACTOR SUPPLY CO	USD	74.313,17	62,530	78.162,50	0,45%
2.200	TRAVELERS COMPANIES INC	USD	116.211,94	48,730	107.206,00	0,62%
2.400	TRIMBLE NAVIGATION LTD	USD	66.545,54	33,550	80.520,00	0,46%
600	TRW AUTOMOTIVE HOLDINGS CORP	USD	32.262,35	32,730	19.638,00	0,11%
2.800	TYSON FOODS INC -A-	USD	55.163,55	17,360	48.608,00	0,28%
3.600	UNITED PARCEL SERVICE INC -B-	USD	219.970,63	63,150	227.340,00	1,31%
2.500	UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	146.502,85	70,360	175.900,00	1,01%
3.200	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	152.422,57	46,120	147.584,00	0,85%
1.000	UNIVERSAL DISPLAY CORP	USD	46.239,87	47,940	47.940,00	0,28%
2.050	VERIFONE HOLDINGS INC	USD	57.089,16	35,020	71.791,00	0,41%
2.400	VERISK ANALYTICS INC -A-	USD	61.981,50	34,770	83.448,00	0,48%
2.500	VIACOM INC -B-	USD	106.784,08	38,740	96.850,00	0,56%
3.500	VOLCANO CORP	USD	63.120,78	29,630	103.705,00	0,60%
850	WATERS CORPORATION	USD	66.067,00	75,490	64.166,50	0,37%
1.250	WATSON PHARMACEUTICALS INC	USD	68.185,76	68,250	85.312,50	0,49%
2.700	WELLPOINT INC	USD	187.833,24	65,280	176.256,00	1,01%
2.200	WELLS FARGO & CO	USD	54.584,25	24,120	53.064,00	0,31%
6.812	WEYERHAEUSER CO	USD	187.397,70	15,550	105.926,60	0,61%
1.450	WHOLE FOODS MARKET INC	USD	60.293,82	65,310	94.699,50	0,54%
	TOTALE STATI UNITI		13.320.925,16		13.814.786,60	79,45%
	FRANCIA					
7.400	SANOFI - ADR REPR.1/2 SHS	USD	241.194,62	32,800	242.720,00	1,40%
	TOTALE FRANCIA		241.194,62		242.720,00	1,40%
	ISOLE CAYMAN					
2.000	FOCUS MEDIA HOLDING LTD ADR REPR.10 SHS	USD	58.099,65	16,835	33.670,00	0,19%
	TOTALE ISOLE CAYMAN		58.099,65		33.670,00	0,19%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
IRLANDA						
2.600	INGERSOLL RAND PLC	USD	69.427,31	28,090	73.034,00	0,42%
	TOTALE IRLANDA		69.427,31		73.034,00	0,42%
ISRAELE						
1.200	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	USD	52.670,73	52,760	63.312,00	0,36%
	TOTALE ISRAELE		52.670,73		63.312,00	0,36%
GIAPPONE						
16.000	YASKAWA ELECTRIC CORP	JPY	179.632,97	592,000	122.885,27	0,71%
6.100	KUBOTA CORP ADR REPR.5 SHS	USD	295.397,10	39,920	243.512,00	1,40%
	TOTALE GIAPPONE		475.030,07		366.397,27	2,11%
PAESI BASSI						
1.900	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV -A-	USD	62.136,15	24,430	46.417,00	0,27%
2.000	NIELSEN HOLDINGS BV	USD	55.829,95	26,080	52.160,00	0,30%
3.100	SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING NV	USD	66.302,50	26,460	82.026,00	0,47%
	TOTALE PAESI BASSI		184.268,60		180.603,00	1,04%
REGNO UNITO						
3.900	ASTRAZENECA PLC / ADR	USD	171.581,46	44,360	173.004,00	0,99%
2.900	BP PLC /ADR	USD	112.392,20	36,070	104.603,00	0,60%
7.800	UNILEVER NV	USD	232.441,34	31,490	245.622,00	1,42%
	TOTALE REGNO UNITO		516.415,00		523.229,00	3,01%
SVIZZERA						
1.500	TRANSOCEAN LTD (USD)	USD	94.747,94	47,740	71.610,00	0,41%
	TOTALE SVIZZERA		94.747,94		71.610,00	0,41%
	TOTALE AZIONI E WARRANT		16.534.087,20		16.934.418,03	97,39%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		16.534.087,20		16.934.418,03	97,39%
ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO						
ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO						
GIAPPONE						
16.000	ISHARES INC MSCI INDEX FUND SERIES JAPAN	USD	181.290,49	9,460	151.360,00	0,87%
	TOTALE GIAPPONE		181.290,49		151.360,00	0,87%
MONDO						
1.800	SPDR GOLD TRUST FUND	USD	151.924,87	158,080	284.544,00	1,64%
	TOTALE MONDO		151.924,87		284.544,00	1,64%
	TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO		333.215,36		435.904,00	2,51%
	TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO		333.215,36		435.904,00	2,51%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		16.867.302,56		17.370.322,03	99,90%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				133.140,13	0,77%
	Altre attività/(passività) nette				(115.351,66)	(0,67%)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				17.388.110,50	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2011
(in %)

PAESE	% del patrimonio netto
Stati Uniti	79,45%
Canada	5,33%
Regno Unito	3,01%
Giappone	2,98%
Mondo	1,64%
Francia	1,40%
Australia	1,07%
Paesi Bassi	1,04%
Antille Olandesi	1,03%
Cile	0,74%
Bermude	0,50%
Irlanda	0,42%
Svizzera	0,41%
Israele	0,36%
Brasile	0,33%
Isole Cayman	0,19%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	99,90%
Altre attività/(passività) e attività liquide	0,10%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2011
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Petrolio	10,81%
Industria farmaceutica e cosmetica	8,98%
Servizi internet e software	8,76%
Holding e società finanziarie	7,55%
Telecomunicazioni	6,46%
Elettronica e semiconduttori	6,09%
Materiale per ufficio e computer	5,47%
Produzione di macchinari ed apparecchiature	4,28%
Commercio al dettaglio	3,70%
Tabacco e alcool	3,28%
Biotechnologia	3,17%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	3,07%
Circolazione e trasporti	2,97%
Industria aeronautica ed astronomica	2,71%
Altri settori	2,66%
Banche e altre istituzioni creditizie	2,65%
Organismi di Investimento Collettivo	2,51%
Servizi sanitari, educativi e sociali	2,12%
Servizi diversi	1,97%
Industria mineraria	1,96%
Veicoli stradali	1,28%
Chimica	1,11%
Gastronomia, alberghi e tempo libero	0,86%
Elettrotecnica ed elettronica	0,77%
Pietre e metalli preziosi	0,75%
Ambiente e riciclaggio	0,70%
Grafica e editoria	0,62%
Assicurazioni	0,62%
Industria della carta e del legno	0,61%
Beni di consumo diversi	0,46%
Energia e Acqua	0,44%
Costruzione e materiali da costruzione	0,26%
Società immobiliari	0,25%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	99,90%
Altre attività/(passività) e attività liquide	0,10%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2011
(in CHF)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	6.979.067,46
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(1.462.738,96)
		5.516.328,50
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		227.618,76
Altre attività:		
- Dividendi maturati e non riscossi		400,12
		5.744.347,38

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		40.821,23
		40.821,23

PATRIMONIO NETTO **5.703.526,15**

Valore netto di inventario per azione **59,37**
Azioni in circolazione **96.062,0000**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo: 1° aprile 2011 - 30 settembre 2011
(in CHF)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		6.917.998,43
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		104.607,01
		104.607,01
ONERI		
Interessi bancari netti		0,01
Commissioni:		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	67.583,21
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		16.658,27
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	1.389,43
- Spese legali e di revisione		1.443,45
- Spese di stampa e di pubblicazione		296,64
- Spese amministrative ed altri oneri		10.721,30
		98.092,31
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		6.514,70
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(342.121,50)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(490,16)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(336.096,96)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(1.559.742,71)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(1.895.839,67)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissioni di azioni		1.401.759,72
Riscatti di azioni		(720.392,33)
		681.367,39
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		5.703.526,15

DATI STATISTICI

Periodo: 1° aprile 2011 - 30 settembre 2011

AZIONI

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	86.670,0000
Sottoscrizioni di azioni	19.877,0000
Riscatti di azioni	(10.485,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	96.062,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	CHF
Massimo	81,72 02.05.11
Minimo	53,81 11.08.11
A fine periodo	59,37

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.08	112.479,0000	6.956.878,19	CHF	61,85
31.03.09	93.251,0000	7.926.748,96	CHF	85,00
31.03.10	86.670,0000	6.917.998,43	CHF	79,82
30.09.11	96.062,0000	5.703.526,24	CHF	59,37

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

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

al 30 settembre 2011

(in CHF)

Quantità	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI E WARRANT						
LUSSEMBURGO						
1.500	DUFY AG - ACT NOM	CHF	165.976,27	79,850	119.775,00	2,10%
	TOTALE LUSSEMBURGO		165.976,27		119.775,00	2,10%
SVIZZERA						
20.000	ABB LTD - ACT NOM	CHF	389.004,62	15,770	315.400,00	5,53%
4.000	ACTELION LTD - ACT NOM	CHF	207.151,88	30,300	121.200,00	2,13%
1.000	ARYZTA AG	CHF	43.343,87	39,600	39.600,00	0,69%
3.000	BASILEA PHARMACEUTICA AG - ACT NOM	CHF	168.549,35	38,900	116.700,00	2,05%
5.450	CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	186.498,40	40,950	223.177,50	3,91%
8.800	CLARIANT AG - ACT NOM	CHF	128.766,04	8,300	73.040,00	1,28%
7.500	CREDIT SUISSE GROUP - ACT NOM	CHF	334.451,96	24,000	180.000,00	3,16%
941	FLUGHAFEN ZUERICH AG - ACT NOM	CHF	351.954,91	343,500	323.233,50	5,67%
2.500	GATEGROUP HOLDING AG - ACT NOM	CHF	109.483,36	28,500	71.250,00	1,25%
750	GEBERIT AG - ACT NOM	CHF	150.766,57	168,700	126.525,00	2,22%
300	GIVAUDAN SA - ACT NOM	CHF	266.397,84	711,000	213.300,00	3,74%
3.500	HOLCIM LTD - ACT NOM	CHF	290.560,12	48,700	170.450,00	2,99%
1.500	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG REG SHS	CHF	159.666,16	102,800	154.200,00	2,70%
15.000	LOGITECH INTERNATIONAL SA - ACT NOM	CHF	146.829,05	7,100	106.500,00	1,87%
1.000	LONZA GROUP AG - ACT NOM	CHF	80.578,10	55,000	55.000,00	0,96%
10.000	MEYER BURGER TECHNOLOGY AG	CHF	328.615,27	23,400	234.000,00	4,10%
5.000	NESTLE SA - ACT NOM (CHF)	CHF	245.825,27	50,100	250.500,00	4,39%
8.000	NOBEL BIOCARE HOLDING AG - ACT NOM	CHF	140.065,74	9,130	73.040,00	1,28%
2.100	ROCHE HOLDING AG -BJ-	CHF	338.389,27	147,100	308.910,00	5,42%
1.250	SCHINDLER HOLDING AG - CERT	CHF	134.640,36	97,050	121.312,50	2,13%
5.000	SCHMOLZ + BICKENBACH AG ACT NOM	CHF	48.974,42	6,170	30.850,00	0,54%
60	SOCIETE GENERALE DE SURVEILLANCE HOLDING SA - ACT NOM	CHF	94.978,09	1.390,000	83.400,00	1,46%
4.000	SONOVA HOLDING AG - ACT NOM	CHF	331.630,96	82,750	331.000,00	5,80%
1.000	SWISS LIFE HOLDING - ACT NOM	CHF	142.514,06	100,900	100.900,00	1,77%
7.000	SWISS RE AG REG SHS	CHF	370.322,00	42,520	297.640,00	5,22%
500	SWISSCOM AG - ACT NOM	CHF	180.112,32	370,800	185.400,00	3,25%
1.650	SYNGENTA AG - ACT NOM	CHF	435.683,45	238,500	393.525,00	6,91%
1.000	TECAN GROUP AG - ACT NOM	CHF	69.719,47	65,250	65.250,00	1,14%
3.000	TEMENOS GROUP AG - REG SHS	CHF	56.116,04	12,400	37.200,00	0,65%
500	THE SWATCH GROUP SA	CHF	155.293,45	302,300	151.150,00	2,65%
1.500	TRANSOCEAN LTD (CHF)	CHF	79.912,16	44,410	66.615,00	1,17%
23.000	UBS AG - REG SHS	CHF	423.396,23	10,540	242.420,00	4,25%
4.000	XSTRATA PLC (CHF)	CHF	76.262,59	11,550	46.200,00	0,81%
500	ZURICH FINANCIAL SERVICES - ACT NOM	CHF	137.154,39	191,000	95.500,00	1,67%
	TOTALE SVIZZERA		6.803.607,77		5.404.388,50	94,76%
	TOTALE AZIONI E WARRANT		6.969.584,04		5.524.163,50	96,86%
OPZIONI						
GERMANIA						
(250)	SMI C5700 OCT11/EUX	CHF	(11.961,25)	72,200	(18.050,00)	(0,32%)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
(250)	SMI P4800 OCT11/EUX	CHF	(13.586,25)	20,400	(5.100,00)	(0,09%)
(250)	SMI P5000 OCT11/EUX	CHF	(20.711,25)	35,200	(8.800,00)	(0,15%)
250	SMI P5350 OCT11/EUX	CHF	45.788,75	96,400	24.100,00	0,42%
	TOTALE GERMANIA		(470,00)		(7.850,00)	(0,14%)
	TOTALE OPZIONI		(470,00)		(7.850,00)	(0,14%)
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		6.969.114,04		5.516.313,50	96,72%
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OPZIONI					
	SVIZZERA					
500.000	EUR/CHF C1.31 OCT. 11	CHF	12.551,71	0,000	15,00	0,00%
(500.000)	EUR/CHF C1.38 OCT. 11	CHF	(2.598,29)	0,000	0,00	0,00%
	TOTALE SVIZZERA		9.953,42		15,00	0,00%
	TOTALE OPZIONI		9.953,42		15,00	0,00%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		9.953,42		15,00	0,00%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		6.979.067,46		5.516.328,50	96,72%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				227.618,76	3,99%
	Altre attività/(passività) nette				(40.421,11)	(0,71%)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				5.703.526,15	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2011
(in %)

PAESE	% del patrimonio netto
Svizzera	94,76%
Lussemburgo	2,10%
Germania	(0,14%)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	96,72%
Altre attività/(passività) e attività liquide	3,28%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2011
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Industria farmaceutica e cosmetica	15,69%
Chimica	12,89%
Holding e società finanziarie	9,87%
Assicurazioni	8,66%
Circolazione e trasporti	8,37%
Banche e altre istituzioni creditizie	7,41%
Elettrotecnica ed elettronica	5,53%
Costruzione e materiali da costruzione	5,21%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	4,39%
Telecomunicazioni	3,25%
Servizi diversi	2,71%
Industria orologiera	2,65%
Biotecnologia	2,13%
Produzione di macchinari ed apparecchiature	2,13%
Commercio al dettaglio	2,10%
Materiale per ufficio e computer	1,87%
Industria mineraria	1,35%
Servizi internet e software	0,65%
Indici borsistici	(0,14%)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	96,72%
Altre attività/(passività) e attività liquide	3,28%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2011
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	12.740.883,51
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(4.625.832,74)
		8.115.050,77
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		769.457,31
Altre attività:		
- Dividendi maturati e non riscossi		1.508,75
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	47.042,24
		8.933.059,07

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		62.261,50
- Minusvalenza non realizzata su contratti a termine	(cfr. nota int.)	2.550,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	32.973,76
		97.785,26

PATRIMONIO NETTO **8.835.273,81**

Valore netto di inventario per azione **72,70**
Azioni in circolazione **121.529,2531**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo: 1° aprile 2011 - 30 settembre 2011
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		12.081.136,89
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		295.903,45
- Interessi su titoli obbligazionari netti		73,84
Interessi bancari netti		114,12
		296.091,41
ONERI		
Commissioni:		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	118.512,83
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		14.221,42
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	2.637,10
- Spese legali e di revisione		1.755,37
- Spese di stampa e di pubblicazione		517,07
- Spese amministrative ed altri oneri		25.589,68
		163.233,47
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		132.857,94
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(277.633,70)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(129.966,24)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(274.742,00)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(3.448.492,03)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.609,21
- Contratti a termine	(cfr. nota int.)	(2.550,00)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(3.724.174,82)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissioni di azioni		1.276.896,67
Riscatti di azioni		(798.584,93)
		478.311,74
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		8.835.273,81

DATI STATISTICI

Periodo: 1° aprile 2011 - 30 settembre 2011

AZIONI

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	117.657,5284
Sottoscrizioni di azioni	13.128,0000
Riscatti di azioni	(9.256,2753)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	121.529,2531

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR
Massimo	105,34 02.05.11
Minimo	65,97 13.09.11
A fine periodo	72,70

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.08	101.800,0000	7.246.223,81	EUR	71,18
31.03.09	104.506,5797	10.545.574,17	EUR	100,91
31.03.10	117.657,5284	12.081.136,89	EUR	102,68
30.09.11	121.529,2531	8.835.293,58	EUR	72,70

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

al 30 settembre 2011

(in EUR)

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimo- nio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI E WARRANT						
GERMANIA						
3.200	ALLIANZ SE - REG SHS	EUR	289.611,94	70,860	226.752,00	2,57%
6.100	BASF SE REG	EUR	243.182,65	46,085	281.118,50	3,18%
6.500	BAYER AG - ACT NOM	EUR	321.562,06	41,450	269.425,00	3,05%
1.000	BERTRANDT AG	EUR	37.463,38	35,920	35.920,00	0,41%
2.000	CELESIO AG - ACT NOM	EUR	34.680,60	9,899	19.798,00	0,22%
23.000	COMMERZBANK AG	EUR	87.615,73	1,899	43.677,00	0,49%
4.700	DAIMLER AG - ACT NOM	EUR	195.599,51	33,630	158.061,00	1,79%
11.725	DEUTSCHE BANK AG - ACT NOM	EUR	503.052,45	26,320	308.602,00	3,50%
3.200	DEUTSCHE BOERSE AG-REG SHS-NEW	EUR	188.344,34	37,750	120.800,00	1,37%
5.000	DEUTSCHE LUFTHANSA AG - ACT NOM	EUR	71.247,85	9,756	48.780,00	0,55%
5.800	DEUTSCHE TELEKOM AG - ACT NOM	EUR	50.983,78	8,831	51.219,80	0,58%
14.500	E.ON AG	EUR	372.504,84	16,355	237.147,50	2,68%
8.000	GILDEMEISTER AG	EUR	105.086,70	9,598	76.784,00	0,87%
1.600	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	80.682,58	27,405	43.848,00	0,50%
10.000	IVG IMMOBILIEN AG	EUR	70.269,02	2,632	26.320,00	0,30%
1.200	K & S AKTIENGESELLSCHAFT - ACT NOM	EUR	58.679,11	39,580	47.496,00	0,54%
5.000	KLOECKNER & CO SE - ACT NOM	EUR	108.530,68	9,320	46.600,00	0,53%
400	MAN SE	EUR	23.736,69	58,390	23.356,00	0,26%
750	PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE	EUR	37.388,49	36,215	27.161,25	0,31%
7.000	Q-CELLS SE	EUR	44.787,21	0,590	4.130,00	0,05%
2.000	RHOEN KLINIKUM AG	EUR	30.446,37	15,215	30.430,00	0,34%
2.000	RWE AG -A-	EUR	129.826,81	27,720	55.440,00	0,63%
5.500	SAP AG	EUR	190.694,69	38,315	210.732,50	2,39%
3.300	SIEMENS AG - ACT NOM	EUR	251.886,85	68,120	224.796,00	2,54%
14.000	SOLARWORLD AG	EUR	127.009,63	3,220	45.080,00	0,51%
400	VOLKSWAGEN AG	EUR	45.301,53	100,050	40.020,00	0,45%
600	WINCOR NIXDORF AG	EUR	29.177,86	33,800	20.280,00	0,23%
	TOTALE GERMANIA		3.729.353,35		2.723.774,55	30,84%
ARGENTINA						
3.000	TENARIS SA - ACT NOM	EUR	50.526,60	9,520	28.560,00	0,32%
	TOTALE ARGENTINA		50.526,60		28.560,00	0,32%
BELGIO						
4.000	AGEAS NV (B) - STRIP VVPR	EUR	0,00	0,001	4,00	0,00%
	TOTALE BELGIO		0,00		4,00	0,00%
BERMUDE						
3.500	FRONTLINE LTD	NOK	71.360,81	28,530	12.676,59	0,14%
	TOTALE BERMUDE		71.360,81		12.676,59	0,14%
BRASILE						
2.558	PETROLEO BRASILEIRO SA / ADR	USD	63.259,00	22,450	42.801,74	0,48%
	TOTALE BRASILE		63.259,00		42.801,74	0,48%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimo- nio netto
CANADA						
3.000	FIRST MAJESTIC SILVER CORP - CAD	CAD	45.135,22	15,990	34.310,40	0,39%
1.000	RESEARCH IN MOTION LIMITED (USD)	USD	33.303,20	20,300	15.130,06	0,17%
	TOTALE CANADA		78.438,42		49.440,46	0,56%
DANIMARCA						
1.000	VESTAS WIND SYSTEMS AS (EUR)	EUR	45.274,06	12,360	12.360,00	0,14%
	TOTALE DANIMARCA		45.274,06		12.360,00	0,14%
SPAGNA						
30.000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA - ACT NOM	EUR	331.144,08	6,180	185.400,00	2,10%
56.225	BANCO SANTANDER SA - ACT NOM	EUR	530.604,33	6,224	349.944,40	3,96%
15.454	IBERDROLA SA	EUR	155.873,33	5,071	78.367,23	0,89%
25.000	TELEFONICA SA	EUR	421.521,57	14,425	360.625,00	4,08%
	TOTALE SPAGNA		1.439.143,31		974.336,63	11,03%
STATI UNITI						
4.000	AKAMAI TECHNOLOGIES INC	USD	98.276,19	19,880	59.268,08	0,66%
4.000	BANK OF AMERICA CORP	USD	33.610,99	6,120	18.245,51	0,21%
2.000	CREE INC	USD	43.530,13	25,980	38.726,98	0,44%
500	NOBLE ENERGY INC	USD	30.007,88	70,800	26.384,43	0,30%
	TOTALE STATI UNITI		205.425,19		142.625,00	1,61%
FINLANDIA						
40.600	NOKIA OYJ -A-	EUR	434.849,54	4,248	172.468,80	1,95%
	TOTALE FINLANDIA		434.849,54		172.468,80	1,95%
FRANCIA						
1.500	ACCOR SA - ACT NOM	EUR	45.310,55	20,150	30.225,00	0,34%
22.500	AXA SA	EUR	353.396,70	9,900	222.750,00	2,52%
8.339	BNP PARIBAS SA	EUR	451.315,99	30,050	250.586,95	2,84%
3.000	CARREFOUR SA	EUR	107.292,95	17,140	51.420,00	0,58%
3.622	CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	92.627,87	28,870	104.567,14	1,18%
9.000	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	105.401,92	5,230	47.070,00	0,53%
2.000	DANONE	EUR	87.761,91	46,200	92.400,00	1,05%
1.500	EDF ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	49.356,43	21,810	32.715,00	0,37%
15.000	FRANCE TELECOM SA	EUR	282.692,98	12,300	184.500,00	2,09%
6.500	GDF SUEZ	EUR	215.214,45	22,440	145.860,00	1,65%
1.047	MICHELIN SA B - ACT NOM	EUR	65.576,05	45,210	47.334,87	0,54%
3.000	SANOFI	EUR	186.404,41	49,350	148.050,00	1,68%
3.400	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	171.176,64	40,570	137.938,00	1,56%
4.867	SOCIETE GENERALE SA -A-	EUR	292.259,38	20,000	97.340,00	1,10%
15.000	TOTAL SA	EUR	683.651,25	33,235	498.525,00	5,64%
3.057	VINCI SA	EUR	126.759,79	32,420	99.107,94	1,12%
12.000	VIVENDI SA	EUR	260.693,74	15,335	184.020,00	2,08%
	TOTALE FRANCIA		3.576.893,01		2.374.409,90	26,87%
GIBILTERRA						
45.000	BWIN PARTY DIGITAL ENTERTAINMENT PLC	GBP	97.562,11	1,236	64.578,38	0,73%
	TOTALE GIBILTERRA		97.562,11		64.578,38	0,73%
GRECIA						
3.500	ALAPIS HLDG IND AND COMMERCIAL SA OF PHARMA AND CHEMICAL PRODUCTS	EUR	57.272,24	0,100	350,00	0,00%
952	ELASTRON SA STEEL PRODUCTS	EUR	6.565,79	0,460	437,92	0,00%
8.525	NATIONAL BANK OF GREECE - REG SHS	EUR	49.902,73	2,750	23.443,75	0,28%
13.333	SPRIDER STORES SA	EUR	32.183,20	0,220	2.933,26	0,03%
	TOTALE GRECIA		145.923,96		27.164,93	0,31%
ITALIA						
8.200	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	168.167,25	11,940	97.908,00	1,11%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimo- nio netto
72.420	BANCO POPOLARE SOCIETA COOPERATIVA	EUR	173.794,57	1,250	90.525,00	1,02%
22.000	ENI SPA	EUR	374.713,72	13,220	290.840,00	3,30%
20.000	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	79.483,59	1,190	23.800,00	0,27%
22.000	INTESA SANPAOLO SPA - RNC	EUR	48.770,61	0,973	21.406,00	0,24%
197.000	UNICREDIT SPA	EUR	517.406,99	0,803	158.092,50	1,79%
	TOTALE ITALIA		1.362.336,73		682.571,50	7,73%
	LUSSEMBURGO					
2.500	APERAM SA - ACT NOM	EUR	63.488,36	10,980	27.450,00	0,31%
10.500	ARCELORMITTAL SA - NEW REG	EUR	268.274,45	12,080	126.840,00	1,44%
	TOTALE LUSSEMBURGO		331.762,81		154.290,00	1,75%
	PAESI BASSI					
24.000	ING GROEP NV - CERTIF ACT	EUR	242.590,32	5,333	127.992,00	1,45%
9.000	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	218.669,26	13,550	121.950,00	1,38%
	TOTALE PAESI BASSI		461.259,58		249.942,00	2,83%
	REGNO UNITO					
8.000	WILLIAMS GRAND PRIX HOLDINGS PLC	EUR	169.470,65	16,400	131.200,00	1,48%
	TOTALE REGNO UNITO		169.470,65		131.200,00	1,48%
	RUSSIA					
3.257	MAGNITOGORSK IRON & STEEL WORKS JSC GDR REPR.13 SHS ACT NOM	USD	28.223,11	4,783	11.610,81	0,13%
	TOTALE RUSSIA		28.223,11		11.610,81	0,13%
	SLOVENIA					
2.928	GORENJE VELENJE	EUR	37.586,99	5,860	17.158,08	0,19%
	TOTALE SLOVENIA		37.586,99		17.158,08	0,19%
	SVIZZERA					
1.500	ACTELION LTD - ACT NOM	CHF	62.443,87	30,300	37.294,86	0,42%
500	BASILEA PHARMACEUTICA AG - ACT NOM	CHF	26.214,20	38,900	15.960,07	0,18%
2.000	CREDIT SUISSE GROUP - ACT NOM	CHF	66.847,99	24,000	39.387,31	0,45%
1.000	HOLCIM LTD - ACT NOM	CHF	52.672,37	48,700	39.961,71	0,45%
2.000	NOBEL BIOCARE HOLDING AG - ACT NOM	CHF	26.789,28	9,130	14.983,59	0,17%
5.000	PETROPLUS HOLDINGS AG - ACT NOM	CHF	47.057,81	5,120	21.006,57	0,24%
4.000	XSTRATA PLC	GBP	67.506,25	8,208	38.120,05	0,43%
19.000	RENEWABLE ENERGY CORPORATION AS	NOK	40.660,90	5,235	12.627,08	0,14%
	TOTALE SVIZZERA		390.192,67		219.341,24	2,48%
	TURCHIA					
30.000	TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI AS	TRY	25.142,08	2,000	24.049,80	0,27%
	TOTALE TURCHIA		25.142,08		24.049,80	0,27%
	TOTALE AZIONI E WARRANT		12.743.983,98		8.115.364,41	91,84%
	OBBLIGAZIONI					
	GERMANIA					
1.000,00	Q-CELLS SE CONV 6,75% 21.10.10 - 21.10.15	EUR	4.380,00	1,329	1.329,00	0,02%
	TOTALE GERMANIA		4.380,00		1.329,00	0,02%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		4.380,00		1.329,00	0,02%
	OPZIONI					
	GERMANIA					
(2.000)	ALLIANZ C70 NOV 11/AM	EUR	(12.289,00)	6,310	(12.620,00)	(0,14%)
2.000	ALLIANZ C80 NOV 11/AM	EUR	4.051,00	2,040	4.080,00	0,05%
(2.000)	ALLIANZ SE P90 DEC 11/AM-T100	EUR	(11.031,00)	19,880	(39.760,00)	(0,45%)
(150)	DAX C6500 OCT 11/EUX	EUR	(14.977,50)	4,100	(615,00)	(0,01%)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimo- nio netto
30	DAX C7500 DEC. 11	EUR	10.269,00	2,700	81,00	0,00%
(250)	DAX P4800 OCT11/EUX	EUR	(41.212,50)	56,300	(14.075,00)	(0,16%)
250	DAX P6000 OCT11/EUX	EUR	112.537,50	579,900	144.975,00	1,64%
(300)	DAX P6500 DEC. 11	EUR	(61.800,00)	1.079,700	(323.910,00)	(3,66%)
150	DAX P7000 DEC. 11	EUR	50.985,00	1.537,800	230.670,00	2,62%
(1.500)	DEUT BOERSE AG C46 DEC11	EUR	(1.716,75)	0,690	(1.035,00)	(0,01%)
200	DJ EUROSTOX50 C2450 NOV11/EUX	EUR	3.334,00	25,700	5.140,00	0,06%
(200)	DJ EUROSTOX50 C2700 DEC11	EUR	(2.366,00)	7,900	(1.580,00)	(0,02%)
(500)	DJ EUROSTOX50 C3100 DEC11	EUR	(14.915,00)	0,700	(350,00)	0,00%
(1.000)	DJ EUROSTOX50 P1500 DEC11	EUR	(37.330,00)	19,600	(19.600,00)	(0,22%)
(500)	DJ EUROSTOX50 P1700 DEC11	EUR	(10.715,00)	38,400	(19.200,00)	(0,22%)
(100)	DJ EUROSTOX50 P1700 NOV11	EUR	(3.283,00)	23,100	(2.310,00)	(0,03%)
(700)	DJ EUROSTOX50 P2000 DEC11	EUR	(18.081,00)	100,000	(70.000,00)	(0,79%)
600	DJ EUROSTOX50 P2400 DEC11	EUR	47.202,00	297,200	178.320,00	2,02%
(10.000)	INFINEON TECHNO AG P5.8 OCT11/T100	EUR	(2.645,00)	0,410	(4.100,00)	(0,05%)
(2.500)	PORSCHE AUTO HLDG SE P35 OCT 11/EUX	EUR	(3.711,25)	1,630	(4.075,00)	(0,05%)
5.800	SIEMENS AG C70 OCT 11/EUX	EUR	8.499,90	1,940	11.252,00	0,13%
12.500	SOLARWORLD AG C5 NOV 11	EUR	2.943,75	0,030	375,00	0,00%
(2.500)	SOLARWORLD AG P5 NOV 11	EUR	(2.711,25)	1,960	(4.900,00)	(0,06%)
	TOTALE GERMANIA		1.037,90		56.763,00	0,65%
	BELGIO					
(3.000)	ABINBEV SA P38 DEC	EUR	(4.810,00)	1,290	(3.870,00)	(0,04%)
	TOTALE BELGIO		(4.810,00)		(3.870,00)	(0,04%)
	SPAGNA					
(15.600)	BBVA SA C6 DEC11/T104	EUR	(5.460,00)	0,740	(11.544,00)	(0,13%)
(26.750)	BCO SANTANDER SA C6.06 DEC11/T107	EUR	(9.630,00)	0,650	(17.387,50)	(0,20%)
	TOTALE SPAGNA		(15.090,00)		(28.931,50)	(0,33%)
	STATI UNITI					
(3.000)	ALPHA NAT RES INC P25 OCT 11	USD	(2.782,26)	7,300	(16.322,57)	(0,18%)
4.000	BANK OF AMERICA CORP C10 DEC11	USD	849,24	0,050	149,06	0,00%
(4.000)	BANK OF AMERICA CORP C8 DEC 11	USD	(2.075,10)	0,270	(804,95)	(0,01%)
(2.000)	CREE INC C35 OCT11	USD	(2.741,19)	0,180	(268,32)	0,00%
(5.000)	MICRON TECNO INC P6 OCT11	USD	(1.523,59)	1,060	(3.950,21)	(0,04%)
1.000	S&P500 E-MINI P1000 DEC11/FUT-CME	USD	22.803,17	36,250	27.017,96	0,30%
	TOTALE STATI UNITI		14.530,27		5.820,97	0,07%
	FINLANDIA					
(10.000)	NOKIA OYJ C5 OCT11/EUX	EUR	(1.945,00)	0,070	(700,00)	(0,01%)
	TOTALE FINLANDIA		(1.945,00)		(700,00)	(0,01%)
	FRANCIA					
(3.000)	BNPP P24 NOV 11/AM-T100	EUR	(5.334,00)	1,670	(5.010,00)	(0,06%)
(2.000)	EDF P20 DEC11/MONEP	EUR	(2.956,00)	1,100	(2.200,00)	(0,02%)
(1.500)	LVMH P100 DEC. 11	EUR	(9.423,75)	9,160	(13.740,00)	(0,15%)
(3.000)	SG SA-A- P15 OCT11/100-MONEP	EUR	(4.134,00)	0,470	(1.410,00)	(0,02%)
	TOTALE FRANCIA		(21.847,75)		(22.360,00)	(0,25%)
	ITALIA					
(50.000)	BCO POP SCA C1.45 DEC 11/MSE	EUR	(3.775,00)	0,070	(3.480,00)	(0,04%)
	TOTALE ITALIA		(3.775,00)		(3.480,00)	(0,04%)
	LUSSEMBURGO					
(10.000)	ARCELORMITTAL SA P12 DEC11/EOE	EUR	(8.745,00)	1,380	(13.800,00)	(0,16%)
	TOTALE LUSSEMBURGO		(8.745,00)		(13.800,00)	(0,16%)
	PAESI BASSI					
(24.000)	ING GRP C6 NOV11/T100-EOE	EUR	(8.988,00)	0,320	(7.680,00)	(0,09%)
	TOTALE PAESI BASSI		(8.988,00)		(7.680,00)	(0,09%)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimo- nio netto
	SVIZZERA					
(1.500)	HOLCIM LTD P56 DEC 11/T100	CHF	(2.737,66)	8,450	(10.400,71)	(0,12%)
	TOTALE SVIZZERA		(2.737,66)		(10.400,71)	(0,12%)
	TOTALE OPZIONI		(52.370,24)		(28.638,24)	(0,32%)
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		12.695.993,74		8.088.055,17	91,54%
	ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO					
	ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO					
	CINA					
2.000	CLAYMORE ETF TRUST 2 GUGGENHEIM CHINA SMALL CAP ETF	USD	44.889,77	18,110	26.995,60	0,31%
	TOTALE CINA		44.889,77		26.995,60	0,31%
	TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO		44.889,77		26.995,60	0,31%
	TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO		44.889,77		26.995,60	0,31%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		12.740.883,51		8.115.050,77	91,85%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				769.457,31	8,71%
	Altre attività/(passività) nette				(49.234,27)	(0,56%)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				8.835.273,81	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2011
(in %)

PAESE	% del patrimonio netto
Germania	31,51%
Francia	26,62%
Spagna	10,70%
Italia	7,69%
Paesi Bassi	2,74%
Svizzera	2,36%
Finlandia	1,94%
Stati Uniti	1,68%
Lussemburgo	1,59%
Regno Unito	1,48%
Gibilterra	0,73%
Canada	0,56%
Brasile	0,48%
Argentina	0,32%
Grecia	0,31%
Cina	0,31%
Turchia	0,27%
Slovenia	0,19%
Bermude	0,14%
Danimarca	0,14%
Russia	0,13%
Belgio	(0,04%)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	91,85%
Altre attività/(passività) e attività liquide	8,15%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2011
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Banche e altre istituzioni creditizie	19,83%
Telecomunicazioni	10,77%
Petrolio	9,72%
Energia e Acqua	7,00%
Chimica	6,77%
Assicurazioni	5,66%
Elettrotecnica ed elettronica	4,63%
Veicoli stradali	4,39%
Costruzione e materiali da costruzione	3,25%
Servizi internet e software	3,05%
Industria mineraria	2,68%
Industria farmaceutica e cosmetica	2,25%
Elettronica e semiconduttori	1,73%
Indici borsistici	1,53%
Holding e società finanziarie	1,36%
Produzione di macchinari ed apparecchiature	1,13%
Gastronomia, alberghi e tempo libero	1,07%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	1,05%
Circolazione e trasporti	0,69%
Commercio al dettaglio	0,58%
Gomma e pneumatici	0,54%
Aziende commerciali diverse	0,53%
Biotechologia	0,42%
Servizi sanitari, educativi e sociali	0,34%
Organismi di Investimento Collettivo	0,31%
Società immobiliari	0,30%
Servizi diversi	0,24%
Beni di consumo diversi	0,19%
Altri settori	(0,16%)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	91,85%
Altre attività/(passività) e attività liquide	8,15%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2011

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	8.483.339,74
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(1.490.548,48)
		6.992.791,26
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		213.260,85
Altre attività:		
- Dividendi maturati e non riscossi		4.806,60
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	7.901,31
		7.218.760,02

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		46.896,38
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa		20.632,77
		67.529,15

PATRIMONIO NETTO **7.151.230,87**

Valore netto di inventario per azione **66,93**
Azioni in circolazione **106.841,0000**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo: 1° aprile 2011 - 30 settembre 2011
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		9.258.025,60
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		105.994,03
Interessi bancari netti		685,37
Proventi diversi		2.892,68
		109.572,08
ONERI		
Commissioni:		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	79.663,56
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		15.045,42
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	1.659,74
- Spese legali e di revisione		1.918,11
- Spese di stampa e di pubblicazione		424,70
- Spese amministrative ed altri oneri		14.209,96
		112.921,49
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(3.349,41)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(325.322,31)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(53.113,40)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(381.785,12)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(1.702.938,67)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(16.619,61)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(2.101.343,40)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissioni di azioni		977.393,49
Riscatti di azioni		(982.844,82)
		(5.451,33)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		7.151.230,87

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

DATI STATISTICI

Periodo: 1° aprile 2011 - 30 settembre 2011

AZIONI

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	108.570,0000
Sottoscrizioni di azioni	11.701,0000
Riscatti di azioni	(13.430,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	106.841,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR
Massimo	86,78 06.04.11
Minimo	65,17 26.09.11
A fine periodo	66,93

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.08	66.686,0000	3.602.542,71	EUR	54,02
31.03.09	67.596,0000	5.581.367,90	EUR	82,57
31.03.10	108.570,0000	9.258.025,60	EUR	85,27
30.09.11	106.841,0000	7.151.225,92	EUR	66,93

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

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

al 30 settembre 2011

(in EUR)

Quantità	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI E WARRANT						
SUDAFRICA						
4.500	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	72.045,27	164,20	70.743,33	0,99%
	TOTALE SUDAFRICA		72.045,27		70.743,33	0,99%
GERMANIA						
1.000	ASIAN BAMBOO AG	EUR	36.750,49	12,10	12.100,00	0,17%
2.600	ICICI BANK LTD / ADR	USD	73.185,61	34,72	67.281,80	0,94%
	TOTALE GERMANIA		109.936,10		79.381,80	1,11%
AUSTRALIA						
55.000	DART ENERGY LTD	AUD	30.856,66	0,53	20.916,47	0,29%
	TOTALE AUSTRALIA		30.856,66		20.916,47	0,29%
BERMUDE						
190.000	GOME ELECTRICAL APPLIANCES HOLDING LTD	HKD	49.587,05	1,83	33.289,29	0,47%
2.000.000	REXLOT HOLDINGS LTD	HKD	114.008,10	0,47	89.996,93	1,25%
110.000	NOBLE GROUP LTD	SGD	119.708,70	1,33	83.677,89	1,17%
	TOTALE BERMUDE		283.303,85		206.964,11	2,89%
CINA						
180.000	AGRICULTURAL BANK OF CHINA -H-	HKD	65.771,41	2,58	44.462,31	0,62%
30.000	ANHUI CONCH CEMENT CO LTD -H-	HKD	73.816,70	21,60	62.040,43	0,87%
50.000	ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	HKD	60.963,83	9,11	43.610,21	0,61%
424.500	BANK OF CHINA LTD -H-	HKD	156.558,75	2,45	99.573,46	1,40%
120.000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP -H-	HKD	68.222,88	4,79	55.032,16	0,77%
55.000	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD -H-	HKD	179.725,98	18,80	98.996,62	1,38%
70.000	CHINA PETROLEUM & CHEMICAL CORP SINOPEC -H-	HKD	47.796,47	7,68	51.470,58	0,72%
65.000	CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS CO LTD	HKD	96.816,68	11,86	73.807,05	1,03%
25.000	CHINA SHENSHUA ENERGY CO LTD -H-	HKD	76.658,34	31,05	74.319,27	1,04%
70.000	CHINA TELECOM CORP LTD -H-	HKD	29.233,61	4,96	33.241,42	0,46%
140.000	CHONGQING RURAL COMMERCIAL -H-	HKD	61.522,12	2,42	32.437,19	0,45%
125.000	CSR CORPOTATION LTD -H-	HKD	92.402,44	2,80	33.509,49	0,47%
86.000	DONGFENG MOTOR GROUP COMPANY LTD-H-	HKD	95.779,11	10,72	88.265,92	1,23%
220.000	INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LTD -H-	HKD	111.296,84	3,82	80.461,08	1,13%
100.000	JIANGSU EXPRESSWAY CO LTD -H-	HKD	75.815,34	5,95	56.966,14	0,80%
92.000	PETROCHINA CO LTD -H-	HKD	88.806,46	9,67	85.175,39	1,19%
200.000	SHANGHAI ELECTRIC GROUP CO LTD -H-	HKD	68.633,89	3,03	58.019,29	0,81%
28.000	ZHUZHOU CSR TIMES ELEC CO LTD -H-	HKD	73.228,31	13,04	34.957,10	0,49%
36.000	ZTE CORP -H-	HKD	87.288,58	22,40	77.205,87	1,08%
3.000	CHANGYOU.COM LTD -A- ADR REPR.2 SHS	USD	73.139,37	25,30	56.570,02	0,79%
3.000	CTRIIP.COM INTERNATIONAL LTD ADR	USD	92.579,61	32,16	71.897,58	1,01%
700	NETEASE.COM INC / ADR	USD	20.442,53	38,16	19.909,07	0,28%
300	PETROCHINA CO LTD /ADR REPR.100 SHS	USD	26.027,81	120,49	26.941,19	0,38%
15.000	YINGLI GREEN ENERGY HLDG CO LTD / ADR	USD	106.482,41	3,10	34.657,52	0,48%
	TOTALE CINA		1.929.009,47		1.393.526,36	19,49%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
COREA DEL SUD						
7.500	DAEWOO SECURITIES CO LTD	KRW	103.814,00	10.450,00	49.585,51	0,69%
2.000	DAEWOO SHIPBUILDING & MARINE ENGINEERING CO LTD	KRW	52.600,59	22.800,00	28.849,75	0,40%
1.800	DOOSAN HEAVY INDUSTRIES AND CONSTRUCTION CO LTD	KRW	83.914,93	56.200,00	64.000,90	0,89%
170	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO LTD	KRW	50.576,32	281.000,00	30.222,65	0,42%
500	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	51.536,20	211.000,00	66.746,69	0,93%
1.271	KB FINANCIAL GROUP INC	KRW	72.034,72	40.350,00	32.446,39	0,45%
225	POSCO	KRW	95.392,29	371.000,00	52.812,13	0,74%
430	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	190.930,57	840.000,00	228.520,40	3,21%
1.603	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	KRW	68.392,43	42.000,00	42.595,14	0,60%
7.000	KOREA ELECTRIC POWER CORP ADR REPR. 1/2 SHARE	USD	83.194,12	8,50	44.346,72	0,62%
8.900	LG DISPLAY CO LTD / ADR	USD	103.673,90	8,15	54.062,00	0,76%
1.200	POSCO / ADR	USD	95.947,21	76,01	67.982,40	0,95%
250	SAMSUNG ELECTRONIC CO LTD GDR REPR.1/2	USD	65.087,84	354,90	66.128,78	0,92%
1.000	3B FINANCIAL GROUP INC / ADR	USD	35.708,73	32,76	24.416,78	0,34%
	TOTALE COREA DEL SUD		1.152.803,85		852.716,24	11,92%
STATI UNITI						
24.000	SANDS CHINA LTD	HKD	40.146,19	18,64	42.830,88	0,60%
900	SK TELECOM CO LTD	KRW	92.198,30	149.500,00	85.125,75	1,19%
2.800	CREE INC	USD	106.644,58	25,98	54.217,78	0,76%
7.500	WUXI PHARMATECH (CAYMAN) INC ADR REPR.8 SHS	USD	82.008,35	11,64	65.066,70	0,91%
	TOTALE STATI UNITI		320.997,42		247.241,11	3,46%
FRANCIA						
1.000	VINCI SA	EUR	38.191,39	32,42	32.420,00	0,45%
	TOTALE FRANCIA		38.191,39		32.420,00	0,45%
HONG KONG						
15.000	AIA GROUP LTD	HKD	33.560,01	22,30	32.025,50	0,45%
355.000	BEIJING ENTERPRISES WATER GROUP LTD	HKD	87.561,42	1,42	48.263,24	0,67%
30.000	CATHAY PACIFIC AIRWAYS LTD	HKD	53.889,03	12,80	36.764,70	0,51%
6.000	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	HKD	58.165,93	85,60	49.172,79	0,69%
320.000	CHINA EVERBRIGHT INTL LTD	HKD	99.617,48	1,84	56.372,54	0,79%
10.000	CHINA MOBILE LTD	HKD	94.838,20	77,10	73.816,63	1,03%
97.000	CNOOC LTD	HKD	108.064,12	13,00	120.729,92	1,70%
340.000	EVA PRECISION INDUSTRIAL LTD	HKD	84.276,03	1,96	63.802,08	0,89%
4.500	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	71.492,32	114,70	49.416,93	0,69%
10.600	HUTCHISON WHAMPOA LTD	HKD	81.344,01	58,45	59.318,51	0,83%
200	CNOOC LTD / ADR	USD	28.869,80	160,30	23.895,06	0,33%
	TOTALE HONG KONG		801.678,35		613.577,90	8,58%
ISOLE CAYMAN						
35.000	CHINA MENGNIU DAIRY CO LTD	HKD	76.275,40	24,00	80.422,78	1,12%
120.000	SINO BIOPHARMACEUTICAL LTD	HKD	29.268,88	2,23	25.620,40	0,36%
3.600	MINDRAY MEDICAL INTERNATIONAL ADR REPR.1 SHS	USD	79.473,86	23,61	63.349,47	0,89%
	TOTALE ISOLE CAYMAN		185.018,14		169.392,65	2,37%
INDIA						
2.000	INFOSYS TECHNOLOGIES LTD / ADR	USD	63.283,98	51,07	76.127,29	1,06%
2.000	LARSEN AND TOUBRO LTD - GDR REPR.1 SHS	USD	56.127,61	27,37	40.798,98	0,57%
4.200	RELIANCE INDUSTRIES LTD GDR -144A-	USD	133.782,20	32,56	101.924,41	1,43%
600	STATE BANK OF INDIA / GDR	USD	49.649,74	84,50	37.787,88	0,53%
4.000	TATA MOTORS LTD / ADR	USD	50.914,25	15,38	45.852,27	0,64%
	TOTALE INDIA		353.757,78		302.490,83	4,23%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
INDONESIA						
1.800	PT TELEKOM INDONESIA / ADR -B-	USD	42.360,79	33,07	44.366,10	0,62%
	TOTALE INDONESIA		42.360,79		44.366,10	0,62%
MALAYSIA						
70.000	PARKSON RETAIL GROUP LTD	HKD	74.344,00	9,49	63.601,02	0,89%
	TOTALE MALAYSIA		74.344,00		63.601,02	0,89%
REGNO UNITO						
5.000	HANG SENG BANK	HKD	56.942,02	91,85	43.969,24	0,61%
15.000	PING AN INSURANCE GROUP COMPANY OF CHINA LTD-H-	HKD	109.572,53	44,20	63.476,55	0,90%
4.000	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	HKD	45.631,63	90,45	34.639,24	0,48%
	TOTALE REGNO UNITO		212.146,18		142.085,03	1,99%
SINGAPORE						
8.550	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	73.129,63	11,84	57.900,76	0,81%
13.900	KEPPEL CORPORATION LTD	SGD	83.154,03	7,75	61.614,50	0,86%
17.000	OVERSEA-CHINESE BANKING CORPORATION LTD	SGD	78.628,90	8,13	79.050,73	1,11%
10.000	SINGAPORE AIRLINES LTD	SGD	82.210,66	11,43	65.375,14	0,91%
8.300	UNITED OVERSEAS BANK LTD	SGD	85.344,89	17,00	80.703,70	1,13%
	TOTALE SINGAPORE		402.468,11		344.644,83	4,82%
SVIZZERA						
5.000	ABB LTD - ACT NOM	CHF	72.770,64	15,77	64.701,87	0,90%
	TOTALE SVIZZERA		72.770,64		64.701,87	0,90%
TAIWAN						
32.000	EPISTAR CORP	TWD	55.422,46	54,10	42.339,72	0,59%
108.745	FUBON FINANCIAL HOLDING CO LTD	TWD	97.026,24	32,10	85.371,93	1,19%
55.000	TAIWAN MOBILE CO LTD (SUSPENS DE COTATION)	TWD	88.405,33	74,90	100.750,03	1,41%
83.300	UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CORP	TWD	77.938,20	39,90	81.286,53	1,14%
13.232	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD ADR	USD	109.882,87	11,43	112.723,96	1,58%
	TOTALE TAIWAN		428.675,10		422.472,17	5,91%
	TOTALE AZIONI E WARRANT		6.510.363,10		5.071.241,82	70,91%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		6.510.363,10		5.071.241,82	70,91%
ALTRI VALORI MOBILIARI						
AZIONI E WARRANT						
COREA DEL SUD						
4.148	DTS DAEWOO SECURITIES CO LTD ST8230 11-01.11.11 - TYPE AMER	KRW	0,00	2.220,00	5.825,98	0,08%
	TOTALE COREA DEL SUD		0,00		5.825,98	0,08%
	TOTALE AZIONI E WARRANT		0,00		5.825,98	0,08%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		0,00		5.825,98	0,08%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO						
ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO						
ASIA						
20.500,00	INVESCO FUNDS SICAV ASIA CONSUMER DEMAND - EUR E-		183.090,00	7,50	153.750,00	2,15%
	TOTALE ASIA		183.090,00		153.750,00	2,15%
CINA						
107.000	ISHARES CSI A-SHARE INDEX ETF	HKD	296.849,89	23,40	239.717,34	3,35%
	TOTALE CINA		296.849,89		239.717,34	3,35%
COREA DEL SUD						
6.000	ISHARES INC MSCI SOUTH KOREA INDEX FUND	USD	232.944,18	46,57	208.258,15	2,91%
	TOTALE COREA DEL SUD		232.944,18		208.258,15	2,91%
INDIA						
14.000,000	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV FRANKLIN INDIA -A-ACC-USD-	USD	189.771,16	22,26	232.272,46	3,25%
	TOTALE INDIA		189.771,16		232.272,46	3,25%
INDONESIA						
10.000,00	FIDELITY FUNDS SICAV INDONESIA -A-USD-	USD	138.846,38	25,26	188.268,59	2,63%
2.000	MARKET VECTORS ETF TRUST INDONESIA INDEX ETF	USD	43.927,45	25,30	37.713,34	0,53%
	TOTALE INDONESIA		182.773,83		225.981,93	3,16%
MALAYSIA						
7.816,85	FIDELITY FUNDS SICAV MALAYSIA -A-	USD	190.735,15	38,18	222.439,66	3,11%
12.000	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND	USD	123.751,74	12,21	109.204,73	1,53%
	TOTALE MALAYSIA		314.486,89		331.644,39	4,64%
TAIWAN						
34.000	DB X-TRACKERS SICAV MSCI TAIWAN TRN INDEX-IC-EUR	EUR	427.317,32	11,68	397.120,00	5,55%
	TOTALE TAIWAN		427.317,32		397.120,00	5,55%
TAILANDIA						
3.200	ISHARES INC MSCI THAILAND INVEST MARKET INDEX FUND	USD	145.743,37	53,24	126.979,19	1,78%
	TOTALE TAILANDIA		145.743,37		126.979,19	1,78%
	TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO		1.972.976,64		1.915.723,46	26,79%
	TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO		1.972.976,64		1.915.723,46	26,79%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		8.483.339,74		6.992.791,26	97,78%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				213.260,85	2,98%
	Altre attività/(passività) nette				(54.821,24)	(0,76%)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				7.151.230,87	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2011
(in %)

PAESE	% del patrimonio netto
Cina	22,84%
Corea del Sud	14,91%
Taiwan	11,46%
Hong Kong	8,58%
India	7,48%
Malaysia	5,53%
Singapore	4,82%
Indonesia	3,78%
Stati Uniti	3,46%
Bermude	2,89%
Isole Cayman	2,37%
Asia	2,15%
Regno Unito	1,99%
Tailandia	1,78%
Germania	1,11%
Sudafrica	0,99%
Svizzera	0,90%
Francia	0,45%
Australia	0,29%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	97,78%
Altre attività/(passività) e attività liquide	2,22%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2011
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Organismi di Investimento Collettivo	26,79%
Banche e altre istituzioni creditizie	11,76%
Elettronica e semiconduttori	7,28%
Produzione di macchinari ed apparecchiature	5,79%
Telecomunicazioni	5,79%
Holding e società finanziarie	4,72%
Petrolio	4,32%
Industria mineraria	4,19%
Servizi internet e software	3,12%
Assicurazioni	2,73%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	2,26%
Materiale per ufficio e computer	2,24%
Industria farmaceutica e cosmetica	2,16%
Energia e Acqua	2,13%
Veicoli stradali	2,04%
Costruzione e materiali da costruzione	1,89%
Elettrotecnica ed elettronica	1,49%
Chimica	1,43%
Circolazione e trasporti	1,42%
Società immobiliari	1,17%
Industria della carta e del legno	0,96%
Commercio al dettaglio	0,89%
Tessile e abbigliamento	0,61%
Gastronomia, alberghi e tempo libero	0,60%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	97,78%
Altre attività/(passività) e attività liquide	2,22%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo: 1° aprile 2011 - 27 giugno 2011
(in CHF)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		16.419.399,84
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		111.502,13
Interessi bancari netti		46,02
		111.548,15
ONERI		
Commissioni:		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	3.651,63
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		7.777,89
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	324,51
- Spese legali e di revisione		828,48
- Spese di stampa e di pubblicazione		35,38
- Spese amministrative ed altri oneri		18.323,12
		30.941,01
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		80.607,14
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(783.251,80)
- Cambi	(cfr. nota int.)	259.059,52
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(443.585,14)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	271.655,81
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	131.731,05
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(40.198,28)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissioni di azioni		160.866,10
Riscatti di azioni		(16.540.067,66)
		(16.379.201,56)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		0,00

DATI STATISTICI

Periodo: 1° aprile 2011 - 27 giugno 2011

AZIONI

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	158.965,0000
Sottoscrizioni di azioni	1.560,0000
Riscatti di azioni	(160.525,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	0,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	CHF
Massimo	103,34 11.04.11
Minimo	103,00 27.06.11
A fine periodo	103,00** 27.06.11

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.08	241.341,0000	24.739.942,12	CHF	102,51
31.03.09	189.640,0000	19.654.711,05	CHF	103,64
31.03.10	158.965,0000	16.419.399,84	CHF	103,29
** 27.06.11	137.167,0000	14.128.071,62	CHF	103,00

** Ultima valutazione

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTOal 30 settembre 2011
(in EUR)**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	58.238.781,09
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(644.838,62)
		57.593.942,47
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		10.928.928,90
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		1.121.505,50
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	396.048,41
		70.040.425,28

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		340.645,91
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		128.161,91
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	971.489,70
		1.440.297,52

PATRIMONIO NETTO **68.600.127,76****AZIONI A DISTRIBUZIONE EUR**

Valore netto di inventario per azione	106,57
Azioni in circolazione	379.065,4016

AZIONI A DISTRIBUZIONE USD

Valore netto di inventario per azione	102,00
Azioni in circolazione	131.641,0000

AZIONI A DISTRIBUZIONE CHF

Valore netto di inventario per azione	103,63
Azioni in circolazione	222.510,3172

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo: 1° aprile - 30 settembre 2011
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		45.906.791,92
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		1.419.344,19
Interessi bancari netti		6.444,91
		1.425.789,10
ONERI		
Commissioni:		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	152.470,66
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		55.777,07
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	4.183,46
- Spese legali e di revisione		15.765,39
- Spese di stampa e di pubblicazione		3.302,53
- Spese amministrative ed altri oneri		71.359,66
		302.858,77
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		1.122.930,33
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(918.849,15)
- Cambi	(cfr. nota int.)	798.688,81
RISULTATO NETTO REALIZZATO		1.002.769,99
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(232.140,40)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(575.441,29)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		195.188,30
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissioni di azioni		137.998.215,98
Riscatti di azioni		(115.500.068,44)
		22.498.147,54
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		68.600.127,76

DATI STATISTICI

Periodo: 1° aprile 2011 - 30 settembre 2011

AZIONI

	Azioni a distribuzione EUR	Azioni a distribuzione USD
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	419.106,9336	238.553,0674
Sottoscrizioni di azioni	32.189,0000	13.340,0000
Riscatti di azioni	(71.990,5320)	(29.382,7502)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	379.065,4016	222.510,3172

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR	USD
Massimo	107,23 23.05.11	104,55 05.07.11
Minimo	106,57 30.09.11	103,63 30.09.11
A fine periodo	106,57	103,63

**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	Valore netto di inventario per azione
31.03.08	Azioni a distribuzione EUR	604.122,0000	63.785.399,95	EUR	105,58
31.03.09	Azioni a distribuzione EUR	412.356,0222	43.988.758,19	EUR	106,68
31.03.10	Azioni a distribuzione EUR	419.106,9336	44.829.244,47	EUR	106,96
*27.06.11	Azioni a distribuzione CHF	137.167,0000	14.128.071,71	CHF	103,00
*27.06.11	Azioni a distribuzione USD	238.553,0674	24.940.373,80	USD	104,55
30.09.11	Azioni a distribuzione EUR	379.065,4016	40.396.940,20	EUR	106,57
	Azioni a distribuzione USD	222.510,3172	23.057.800,91	USD	103,63
	Azioni a distribuzione CHF	131.641,0000	13.426.886,11	CHF	102,00

* Data di incorporazione

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

DATI STATISTICI

Periodo: 1° aprile 2011 - 30 settembre 2011

AZIONI

	Azioni a distribuzione CHF
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	137.167,0000
Sottoscrizioni di azioni	1.400,0000
Riscatti di azioni	(6.926,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	131.641,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	CHF
Massimo	103,02 05.07.11
Minimo	102,00 30.09.11
A fine periodo	102,00

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto di inventario per azione
31.03.08	Azioni a distribuzione EUR	604.122,0000	63.785.399,95	EUR	105,58
31.03.09	Azioni a distribuzione EUR	412.356,0222	43.988.758,19	EUR	106,68
31.03.10	Azioni a distribuzione EUR	419.106,9336	44.829.244,47	EUR	106,96
*27.06.11	Azioni a distribuzione CHF	137.167,0000	14.128.071,71	CHF	103,00
*27.06.11	Azioni a distribuzione USD	238.553,0674	24.940.373,80	USD	104,55
30.09.11	Azioni a distribuzione EUR	379.065,4016	40.396.940,20	EUR	106,57
	Azioni a distribuzione USD	222.510,3172	23.057.800,91	USD	103,63
	Azioni a distribuzione CHF	131.641,0000	13.426.886,11	CHF	102,00

* Data di incorporazione

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

al 30 settembre 2011

(in EUR)

Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
GERMANIA						
500.000	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV EMTN 2,125% 29.12.04 - 29.12.11	CHF	431.174,55	100,480	412.253,87	0,60%
100.000	DEUTSCHE BANK AG EMTN 2,5% 11.10.06 - 11.10.11	CHF	86.279,49	100,040	82.089,72	0,12%
1.000.000	BAYER AG EMTN 6% 10.04.02 - 10.04.12	EUR	1.026.184,50	102,210	1.022.100,00	1,49%
750.000	BMW FINANCE NV EMTN 4,125% 24.07.06 - 24.01.12	EUR	758.714,75	100,755	755.662,50	1,10%
200.000	COMMERZBANK AG (CITY OF MOSCOW) 6,45% 12.10.04 - 12.10.11	EUR	207.996,00	100,120	200.240,00	0,29%
250.000	CONTI GUMMI FINANCE BV EMTN 8,5% 16.07.10 - 15.07.15	EUR	257.111,00	102,620	256.550,00	0,37%
250.000	DAIMLER INTERNATIONAL FINANCE BV EMTN 7,75% 26.03.09 - 26.03.12	EUR	259.364,75	102,836	257.090,00	0,37%
1.000.000	DAIMLER INTERNATIONAL FINANCE BV EMTN 9% 08.12.08 - 30.01.12	EUR	1.081.734,50	102,310	1.023.100,00	1,50%
200.000	DEUTSCHE BANK AG 5,125% 31.01.03 - 31.01.13	EUR	206.922,25	101,885	203.770,00	0,30%
250.000	DEUTSCHE BANK AG EMTN FRN 2,486% 16.01.04 - 16.01.14	EUR	245.009,75	93,605	234.012,50	0,34%
150.000	DEUTSCHE POSTBANK AG 5,95% 28.12.01 - 28.12.11	EUR	155.101,25	100,521	150.781,50	0,22%
750.000	E.ON INTERNATIONAL FINANCE BV EMTN 2,5% 27.05.09 - 30.11.11	EUR	752.377,25	100,160	751.200,00	1,10%
300.000	FREENET AG 7,125% 20.04.11 - 20.04.16	EUR	298.506,37	100,250	300.750,00	0,44%
500.000,00	GERMANY 0,5% 14.05.10 - 15.06.12	EUR	495.252,25	100,140	500.700,00	0,73%
600.000	HEIDELBERGCEMENT FINANCE BV EMTN 7,625% 25.01.08 - 25.01.12	EUR	628.376,50	101,145	606.870,00	0,88%
1.000.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU FRN EMTN 3,5% 05.12.07 - 05.12.12	EUR	1.024.522,25	102,143	1.021.425,00	1,49%
275.000	LANXESS FINANCE BV 4,125% 21.06.05 - 21.06.12	EUR	282.877,25	101,445	278.973,75	0,41%
500.000	LINDE FINANCE BV EMTN 4,375% 24.04.07 - 24.04.12	EUR	513.897,25	101,555	507.775,00	0,74%
250.000	MERCK FINANCIAL SERVICES GMBH EMTN 2,125% 24.03.10 - 26.03.12	EUR	250.504,75	100,230	250.575,00	0,37%
900.000	SAP AG EMTN 1,75% 06.08.10 - 06.02.12	EUR	900.035,50	100,050	900.450,00	1,31%
250.000	SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ NV EMTN 5,25% 11.06.08 - 12.12.11	EUR	260.478,75	100,690	251.725,00	0,37%
600.000	SUEDZUCKER INTERNATIONAL FINANCE BV 5,75% 27.02.02 - 27.02.12	EUR	625.178,25	101,625	609.750,00	0,89%
300.000	THYSSENKRUPP FINANCE NEDERLAND BV EMTN 6,75% 25.02.09 - 25.02.13	EUR	322.304,50	104,575	313.725,00	0,46%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
750.000	VOLKSWAGEN BANK GMBH EMTN FRN 2,133% 08.10.10 - 10.04.12	EUR	750.719,50	100,135	751.012,50	1,09%
1.000.000	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG EMTN 5,375% 25.01.02 - 25.01.12	EUR	1.037.854,50	101,135	1.011.350,00	1,47%
500.000	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES NV FRN EMTN 1,985% 19.11.10 - 19.11.12	EUR	499.722,25	100,045	500.225,00	0,73%
750.000	VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV EMTN 5,625% 09.02.09 - 09.02.12	EUR	770.144,75	101,260	759.450,00	1,11%
500.000	ALLEMAGNE 1,5% 21.09.09 - 21.09.12	USD	357.857,56	101,280	377.431,57	0,55%
500.000	BMW FINANCE NV EMTN 5,25% 21.02.07 - 21.05.12	USD	371.893,01	102,725	382.816,53	0,56%
500.000	BMW US CAPITAL LLC EMTN 4,25% 22.06.09 - 22.12.11	USD	354.193,15	100,755	375.475,09	0,55%
200.000	CHINA AUTOMATION GROUP LTD 7,75% 20.04.11 - 20.04.16	USD	139.784,10	63,500	94.656,02	0,14%
250.000	DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC FRN ACT NOM 0,85625% 28.03.11 - 28.03.14	USD	176.513,53	98,461	183.462,19	0,27%
750.000	DAIMLERCHRYSLER NORTH AMERICA HLD CORP 7,3% 16.01.02 - 15.01.12	USD	560.576,59	101,845	569.305,66	0,83%
250.000	E.ON INTERNATIONAL FINANCE BV EMTN 3,125% 22.06.09 - 22.06.12	USD	181.955,24	101,710	189.517,01	0,28%
150.000	ICICI BANK LTD - REG-S 5,75% 12.01.07 - 12.01.12	USD	109.754,43	100,535	112.396,57	0,16%
250.000	ICICI BANK LTD EMTN - SINGAPORE 5,875% 20.10.06 - 20.10.11	USD	182.703,47	100,210	186.722,04	0,27%
250.000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU EMTN 3,5% 15.07.03 - 15.12.11	USD	181.312,81	100,620	187.486,00	0,27%
250.000	SIEMENS FINANCIERING NV - REG-S 5,5% 16.08.06 - 16.02.12	USD	186.709,83	101,775	189.638,12	0,28%
250.000	SIEMENS FINANCIERINGMAATSCHAPPIJ NV FRN EMTN 0,49911% 16.03.06 - 16.03.12	USD	176.459,95	100,000	186.330,75	0,27%
	TOTALE GERMANIA		17.108.058,33		16.948.843,89	24,72%
	AUSTRALIA					
150.000	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD EMTN 2,25% 03.04.06 - 03.04.12	CHF	129.878,24	101,100	124.439,29	0,18%
500.000	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD FRN EMTN 2,074% 22.10.10 - 22.10.13	EUR	500.022,25	99,580	497.900,00	0,73%
250.000	ANZ NATIONAL INTL LTD - ACT NOM 2,375% 22.12.09 - 21.12.12	USD	180.078,31	101,105	188.389,70	0,27%
400.000	AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GROUP LTD EMTN 5,125% 14.11.06 - 14.11.11	USD	294.445,77	100,430	299.411,16	0,44%
250.000	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA ACT NOM 5% 06.11.07 - 06.11.12	USD	187.561,54	103,970	193.728,08	0,28%
250.000	QANTAS AIRWAYS LTD - REG-S 5,125% 20.06.03 - 20.06.13	USD	186.308,78	103,095	192.097,69	0,28%
	TOTALE AUSTRALIA		1.478.294,89		1.495.965,92	2,18%
	AUSTRIA					
200.000	AUTRICHE EMTN 3,375% 25.01.02 - 25.01.12	CHF	176.462,34	101,030	165.804,17	0,24%
300.000	TELEKOM FINANZMANAGEMENT EMTN 5% 22.07.03 - 22.07.13	EUR	314.519,50	103,795	311.385,00	0,46%
	TOTALE AUSTRIA		490.981,84		477.189,17	0,70%
	BERMUDE					
150.000	HOPSON DEVELOPMENT HOLDINGS LTD ACT NOM 8,125% 09.11.05 - 09.11.12	USD	103.289,06	86,310	96.493,24	0,14%
	TOTALE BERMUDE		103.289,06		96.493,24	0,14%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
CANADA						
250.000	EXPORT DEVELOPMENT CANADA 2,375% 19.03.09 - 19.03.12	USD	180.308,34	100,965	188.128,84	0,27%
	TOTALE CANADA		180.308,34		188.128,84	0,27%
CILE						
150.000	EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO SA ACT NOM 6,75% 15.11.02 - 15.11.12	USD	113.699,95	105,500	117.947,36	0,17%
250.000	REPUBLIC OF CHILE 7,125% 16.10.01 - 11.01.12	USD	186.533,87	101,745	189.582,22	0,28%
	TOTALE CILE		300.233,82		307.529,58	0,45%
COMUNITÀ EUROPEA						
250.000	COUNCIL OF EUROPE EMTN 5,75% 23.01.02 - 23.01.12	USD	185.707,44	101,640	189.386,57	0,28%
	TOTALE COMUNITÀ EUROPEA		185.707,44		189.386,57	0,28%
COREA DEL SUD						
150.000	HYUNDAI CAPITAL SERVICES INC EMTN 5,625% 24.01.07 - 24.01.12	USD	109.771,77	101,090	113.017,05	0,16%
	TOTALE COREA DEL SUD		109.771,77		113.017,05	0,16%
DANIMARCA						
250.000	TDC A/S EMTN 6,5% 19.04.02 - 19.04.12	EUR	263.242,25	102,410	256.025,00	0,38%
250.000	DENMARK EMTN 2,75% 10.10.08 - 15.11.11	USD	180.799,74	100,280	186.852,48	0,27%
	TOTALE DANIMARCA		444.041,99		442.877,48	0,65%
EMIRATI ARABI UNITI						
250.000	ABU DHABI NATIONAL ENERGY COMPANY - ACT NOM 4,375% 27.10.06 - 28.10.13	EUR	257.167,25	101,745	254.362,50	0,37%
150.000	ABU DHABI NATIONAL ENERGY COMPANY EMTN - REG-S 5,62% 25.10.07 - 25.10.12	USD	110.666,95	103,190	115.364,82	0,17%
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		367.834,20		369.727,32	0,54%
SPAGNA						
700.000	BAA FUNDING LTD FRN 3,975% 18.08.08 - 15.02.14	EUR	708.144,50	100,450	703.150,00	1,02%
	TOTALE SPAGNA		708.144,50		703.150,00	1,02%
STATI UNITI						
100.000	MORGAN STANLEY EMTN 2% 17.11.05 - 17.11.11	CHF	84.575,87	100,000	82.056,90	0,12%
350.000	KRAFT FOODS INC 5,75% 20.03.08 - 20.03.12	EUR	365.339,50	101,690	355.915,00	0,52%
500.000	MORGAN STANLEY EMTN 4,375% 16.01.07 - 10.02.12	EUR	507.692,25	100,130	500.650,00	0,73%
200.000	PROCTER & GAMBLE CO 4,875% 24.10.07 - 24.10.11	EUR	210.137,03	100,175	200.350,00	0,29%
150.000	CITIGROUP INC 5,625% 26.08.02 - 27.08.12	USD	111.354,63	101,355	113.313,32	0,17%
250.000	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 7,25% 25.10.01 - 25.10.11	USD	179.880,37	100,330	186.945,64	0,27%
250.000	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 7,5% 06.08.09 - 01.08.12	USD	182.675,40	104,000	193.783,98	0,28%
500.000	GECC GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP EMTN 5,25% 21.02.07 - 21.02.12	USD	368.602,17	101,575	378.530,92	0,55%
200.000	HEWLETT PACKARD CO 4,25% 26.02.09 - 24.02.12	USD	146.805,24	101,337	151.057,59	0,22%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
200.000	KRAFT FOODS INC 5,625% 02.11.01 - 01.11.11	USD	146.336,05	100,319	149.540,56	0,22%
250.000	MORGAN STANLEY - SERIES F 5,25% 02.11.07 - 02.11.12	USD	187.370,83	101,921	189.910,16	0,28%
350.000	MORGAN STANLEY EMTN 5,75% 31.08.07 - 31.08.12	USD	264.023,91	102,765	268.075,91	0,39%
	TOTALE STATI UNITI		2.754.793,25		2.770.129,98	4,04%
	FINLANDIA					
250.000	METSO CORPORATION EMTN 5,125% 19.11.04 - 21.11.11	EUR	262.705,80	100,425	251.062,50	0,37%
	TOTALE FINLANDIA		262.705,80		251.062,50	0,37%
	FRANCIA					
150.000	EDF ELECTRICITE DE FRANCE 2% 27.03.09 - 27.03.12	CHF	129.253,75	100,680	123.922,33	0,18%
125.000	SNCF STE NATIONALE DES CHEMINS DE FER FRANCAIS EMTN 1,75% 29.06.05 - 24.02.12	CHF	107.768,25	100,682	103.270,25	0,15%
322.000	AIR LIQUIDE FINANCE EMTN 5,25% 28.12.01 - 28.12.11	EUR	331.935,14	100,845	324.720,90	0,47%
200.000	BANQUE PSA FINANCE EMTN 3,25% 26.11.10 - 26.11.12	EUR	199.944,00	99,860	199.720,00	0,29%
250.000	CASINO GUICHARD PERRACHON EMTN 7,875% 09.02.09 - 09.08.12	EUR	264.447,25	104,575	261.437,50	0,38%
400.000	EUROPCAR GROUPE SA FRN - REG-S 5,035% 12.05.06 - 15.05.13	EUR	371.050,43	83,740	334.960,00	0,49%
2.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 22.09.11 - 22.12.11	EUR	1.997.822,25	99,918	1.998.357,00	2,92%
4.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 25.08.11 - 24.11.11	EUR	3.997.597,05	99,954	3.998.152,00	5,84%
500.000	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA 3,375% 22.06.05 - 22.06.12	EUR	507.222,25	101,305	506.525,00	0,74%
200.000	RALLYE SA EMTN 5,625% 13.10.04 - 13.10.11	EUR	207.056,00	100,140	200.280,00	0,29%
250.000	RCI BANQUE SA EMTN INDEXE SUR RATING 4% 16.09.09 - 21.10.11	EUR	250.393,00	100,085	250.212,50	0,36%
250.000	VEOLIA ENVIRONNEMENT EMTN 5,875% 01.02.02 - 01.02.12	EUR	254.972,25	101,428	253.570,00	0,37%
	TOTALE FRANCIA		8.619.461,62		8.555.127,48	12,48%
	HONG KONG					
250.000	WINSWAY COKING COAL HOLDINGS LTD ACT NOM 8,5% 08.04.11 - 08.04.16	USD	178.455,27	71,375	132.993,57	0,19%
	TOTALE HONG KONG		178.455,27		132.993,57	0,19%
	UNGHERIA					
300.000	REPUBLIC OF HUNGARY 3,625% 28.10.04 - 28.10.11	EUR	299.294,50	100,075	300.225,00	0,44%
	TOTALE UNGHERIA		299.294,50		300.225,00	0,44%
	SOLE CAYMAN					
200.000	FUFENG GROUP LTD - ACT NOM 7,625% 13.04.11 - 13.04.16	USD	136.980,47	75,500	112.543,77	0,16%
	TOTALE SOLE CAYMAN		136.980,47		112.543,77	0,16%
	IRLANDA					
100.000	RASPADSKAYA SECURITIES LTD 7,5% 22.05.07 - 22.05.12	USD	73.194,59	99,550	74.196,90	0,11%
150.000	TRANSCAPITALINVEST LTD ACT NOM 6,103% 27.06.07 - 27.06.12	USD	111.739,96	102,300	114.369,81	0,16%
	TOTALE IRLANDA		184.934,55		188.566,71	0,27%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
ISRAELE						
250.000	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE III LLC 1,5% 18.06.10 - 15.06.12	USD	176.341,37	100,450	187.169,24	0,27%
	TOTALE ISRAELE		176.341,37		187.169,24	0,27%
ITALIA						
250.000	ENEL ENTE NAZIONALE PER L'ENERGIA ELETTRICA SPA FRN EMTN 1,735% 20.06.07 - 20.06.14	EUR	244.897,25	94,215	235.537,50	0,34%
350.000	FIAT FINANCE & TRADE LTD SA 5,625% 12.05.06 - 15.11.11	EUR	358.444,50	100,110	350.385,00	0,51%
2.000.000	FIAT FINANCE & TRADE LTD SA 9% 28.07.09 - 30.07.12	EUR	2.108.173,75	101,990	2.039.800,00	2,98%
750.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLIENNALI 5% 01.11.01 - 01.02.12	EUR	755.392,25	100,795	755.962,50	1,10%
500.000	TELECOM ITALIA FINANCE EMTN 7,25% 24.04.02 - 24.04.12	EUR	523.272,25	101,895	509.475,00	0,74%
500.000	TELECOM ITALIA SPA EMTN 6,25% 01.02.02 - 01.02.12	EUR	509.437,25	100,895	504.475,00	0,74%
800.000	UNICREDIT SPA 6,1% 28.02.02 - 28.02.12	EUR	813.550,25	99,860	798.880,00	1,16%
500.000	UNICREDIT SPA EMTN 4,125% 27.04.09 - 27.04.12	EUR	508.142,25	99,990	499.950,00	0,73%
200.000	ENEL FINANCE INTERNATIONAL SA REG-S 5,7% 20.09.07 - 15.01.13	USD	152.932,54	102,020	152.075,70	0,22%
	TOTALE ITALIA		5.974.242,29		5.846.540,70	8,52%
GIAPPONE						
1.000.000	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP EMTN 5,25% 03.02.09 - 03.02.12	EUR	1.020.762,25	101,205	1.012.050,00	1,48%
250.000	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP EMTN 5,125% 25.10.06 - 25.10.11	USD	183.782,58	100,235	186.768,63	0,27%
	TOTALE GIAPPONE		1.204.544,83		1.198.818,63	1,75%
LUSSEMBURGO						
100.000	PSB FINANCE SA LOAN PARTICIPATION NOTES PROMSVYAZBANK 9,625% 20.10.06 - 23.05.12	USD	74.431,97	100,125	74.625,47	0,11%
250.000	VTB CAPITAL SA REG-S 6,609% 31.10.07 - 31.10.12	USD	188.424,74	101,515	189.153,66	0,27%
	TOTALE LUSSEMBURGO		262.856,71		263.779,13	0,38%
MALAYSIA						
150.000	PETRONAS CAPITAL LTD - REG-S 7% 22.05.02 - 22.05.12	USD	115.906,40	103,670	115.901,45	0,17%
	TOTALE MALAYSIA		115.906,40		115.901,45	0,17%
NORVEGIA						
500.000	KOMMUNALBANKEN AS EMTN 1,125% 22.05.09 - 22.11.11	CHF	420.774,59	100,435	412.069,24	0,60%
250.000	STATKRAFT SF FRN EMTN 1,787% 22.03.07 - 22.03.13	EUR	249.922,25	99,895	249.737,50	0,36%
250.000	EKSPORTFINANS ASA 5% 14.02.07 - 14.02.12	USD	184.757,68	101,625	189.358,62	0,28%
150.000	VIMPELCOM (UBS SA) - ACT NOM LOANS PARTICIPATION NOTES 8,375% 22.10.04 - 22.10.11	USD	111.454,04	100,250	112.077,95	0,16%
	TOTALE NORVEGIA		966.908,56		963.243,31	1,40%
PAESI BASSI						
250.000	NEDERLANDSE GASUNIE NV EMTN 4% 09.12.08 - 09.12.11	CHF	221.521,72	100,700	206.578,25	0,30%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
150.000	UNILEVER NV EMTN 3,625% 02.12.08 - 02.12.11	CHF	131.903,55	100,560	123.774,63	0,18%
500.000	ALLIANDER FINANCE BV EMTN 4% 20.04.09 - 20.04.12	EUR	507.622,25	101,355	506.775,00	0,74%
300.000	CARLSON WAGONLIT BV FRN ACT NOM 7,36% 06.11.06 - 01.05.15	EUR	291.190,00	78,875	236.625,00	0,34%
500.000	NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV EMTN 3,125% 20.01.09 - 20.01.12	EUR	504.222,25	100,625	503.125,00	0,73%
3.000.000	NETHERLANDS TREASURY CERT 0% 06.01.11 - 30.12.11	EUR	2.998.150,67	99,957	2.998.724,40	4,38%
750.000	RABOBANK NEDERLAND NV FRN EMTN 1,912% 29.11.04 - 29.11.11	EUR	747.419,50	99,699	747.742,50	1,09%
500.000	BNG BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV 2,375% 04.06.09 - 04.06.12	USD	360.452,80	101,270	377.394,30	0,55%
150.000	RABOBANK NEDERLAND NV 3% 18.06.09 - 18.09.12	USD	109.174,44	101,875	113.894,67	0,17%
100.000	VESTEL ELECTRONICS FINANCE LTD REG-S 8,75% 09.05.05 - 09.05.12	USD	72.735,84	99,070	73.839,15	0,11%
	TOTALE PAESI BASSI		5.944.393,02		5.888.472,90	8,59%
	PORTOGALLO					
200.000	PORTUGAL TELECOM INTL FINANCE BV 3,75% 24.03.05 - 26.03.12	EUR	197.010,25	99,450	198.900,00	0,29%
	TOTALE PORTOGALLO		197.010,25		198.900,00	0,29%
	REGNO UNITO					
350.000	AIR BERLIN PLC 8,5% 10.11.10 - 10.11.15	EUR	366.946,75	91,499	320.246,50	0,47%
250.000	BP CAPITAL MARKETS PLC EMTN SERIES 46 TRANCHE 1 4,5% 08.11.07 - 08.11.12	EUR	257.587,25	102,990	257.475,00	0,38%
250.000	FCE BANK PLC EMTN 7,125% 16.01.07 - 16.01.12	EUR	253.772,25	100,970	252.425,00	0,37%
250.000	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC EMTN 5,125% 13.12.07 - 13.12.12	EUR	262.372,25	104,010	260.025,00	0,38%
250.000	OTE PLC EMTN 5% 05.08.03 - 05.08.13	EUR	240.737,25	72,370	180.925,00	0,26%
500.000	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV EMTN 3,375% 09.02.09 - 09.02.12	EUR	504.472,25	100,705	503.525,00	0,73%
500.000	XSTRATA FINANCE CANADA LTD 4,875% 13.06.07 - 14.06.12	EUR	517.322,00	101,865	509.325,00	0,74%
150.000	BP CAPITAL MARKETS PLC EMTN 2,75% 27.02.09 - 27.02.12	USD	107.602,65	100,790	112.681,66	0,16%
	TOTALE REGNO UNITO		2.510.812,65		2.396.628,16	3,49%
	RUSSIA					
250.000	GAZ CAPITAL SA (GAZPROM) 4,56% 09.12.05 - 09.12.12	EUR	260.247,25	101,240	253.100,00	0,37%
300.000	PSB FINANCE SA 8,75% 20.10.06 - 20.10.11	USD	218.430,39	100,015	223.630,44	0,33%
250.000	SB CAPITAL SA EMTN 5,93% 14.11.06 - 14.11.11	USD	183.569,97	100,325	186.936,32	0,27%
100.000	STEEL CAPITAL SA-LOAN PARTICIPATION 9,75% 29.07.08 - 29.07.13	USD	78.864,09	103,125	76.861,43	0,11%
	TOTALE RUSSIA		741.111,70		740.528,19	1,08%
	SVEZIA					
400.000	VOLVO TREASURY AB EMTN 7,875% 19.05.09 - 01.10.12	EUR	433.467,75	105,290	421.160,00	0,61%
	TOTALE SVEZIA		433.467,75		421.160,00	0,61%
	SVIZZERA					
600.000	NESTLE HOLDINGS INC EMTN 2,25% 27.10.08 - 27.10.11	CHF	519.454,71	100,130	492.981,44	0,72%

Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
250.000	NOVARTIS SECURITIES INVESTMENT LTD 3,5% 26.06.08 - 26.06.12	CHF	223.492,04	102,500	210.270,81	0,31%
200.000	ROCHE HOLDINGS INC 2,5% 23.03.09 - 23.03.12	CHF	174.690,69	101,165	166.025,73	0,24%
1.000.000	ABB INTERNATIONAL FINANCE LTD EMTN 6,5% 24.11.03 - 30.11.11	EUR	1.018.522,25	100,750	1.007.500,00	1,47%
250.000	ABB INTERNATIONAL FINANCE LTD EMTN 4,625% 06.06.06 - 06.06.13	EUR	260.994,75	104,360	260.900,00	0,38%
500.000	CLARIANT FINANCE LUXEMBOURG SA 4,375% 06.04.06 - 05.04.13	EUR	510.807,25	99,895	499.475,00	0,73%
500.000	CREDIT SUISSE LONDON BRANCH FRN EMTN 2,431% 17.06.10 - 17.06.13	EUR	498.542,25	99,925	499.625,00	0,73%
350.000	SWISS RE TREASURY (US) CORP EMTN 6% 18.05.09 - 18.05.12	EUR	367.080,50	102,135	357.472,50	0,52%
500.000	UBS AG LONDON BRANCH EMTN 4,625% 06.07.09 - 06.07.12	EUR	510.096,25	101,805	509.025,00	0,74%
750.000	ZURICH FINANCE USA INC EMTN 4,875% 14.04.09 - 14.04.12	EUR	774.047,00	101,345	760.087,50	1,11%
250.000	CREDIT SUISSE USA INC 6,125% 06.11.01 - 15.11.11	USD	185.813,99	100,620	187.486,00	0,27%
250.000	CREDIT SUISSE USA INC 6,5% 11.01.02 - 15.01.12	USD	186.484,00	101,540	189.200,24	0,28%
500.000	UBS AG LONDON BRANCH FRN EMTN 1,003% 26.10.09 - 26.10.11	USD	354.126,63	100,035	372.791,93	0,54%
	TOTALE SVIZZERA		5.584.152,31		5.512.841,15	8,04%
	UCRAINA					
200.000	UKRAINE - ACT NOM 6,385% 26.06.07 - 26.06.12	USD	145.981,53	97,485	145.315,63	0,21%
	TOTALE UCRAINA		145.981,53		145.315,63	0,21%
	VIETNAM					
100.000,00	HOANG ANH GIA LAI JOINT STOCK COMPANY 9,875% 20.05.11 - 20.05.16	USD	67.760,08	96,181	71.685,91	0,10%
	TOTALE VIETNAM		67.760,08		71.685,91	0,10%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		58.238.781,09		57.593.942,47	83,96%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		58.238.781,09		57.593.942,47	83,96%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		58.238.781,09		57.593.942,47	83,96%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				10.588.282,99	15,43%
	Altre attività/(passività) nette				417.902,30	0,61%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				68.600.127,76	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2011
(in %)

PAESE	% del patrimonio netto
Germania	24,72%
Francia	12,48%
Paesi Bassi	8,59%
Italia	8,52%
Svizzera	8,04%
Stati Uniti	4,04%
Regno Unito	3,49%
Australia	2,18%
Giappone	1,75%
Norvegia	1,40%
Russia	1,08%
Spagna	1,02%
Austria	0,70%
Danimarca	0,65%
Svezia	0,61%
Emirati Arabi Uniti	0,54%
Cile	0,45%
Ungheria	0,44%
Lussemburgo	0,38%
Finlandia	0,37%
Portogallo	0,29%
Comunità europea	0,28%
Israele	0,27%
Irlanda	0,27%
Canada	0,27%
Ucraina	0,21%
Hong Kong	0,19%
Malaysia	0,17%
Corea del Sud	0,16%
Isole Cayman	0,16%
Bermude	0,14%
Vietnam	0,10%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	83,96%
Altre attività/(passività) e attività liquide	16,04%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2011
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Holding e società finanziarie	35,30%
Obbligazioni emesse da Stati, Regioni e Comuni	16,96%
Banche e altre istituzioni creditizie	14,76%
Energia e Acqua	2,53%
Società di credito ipotecario	2,16%
Servizi internet e software	1,89%
Telecomunicazioni	1,84%
Chimica	1,49%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	0,92%
Circolazione e trasporti	0,92%
Industria farmaceutica e cosmetica	0,75%
Tessile e abbigliamento	0,74%
Commercio al dettaglio	0,67%
Industria aeronautica ed astronomica	0,47%
Petrolio	0,47%
Produzione di macchinari ed apparecchiature	0,37%
Gastronomia, alberghi e tempo libero	0,34%
Beni di consumo diversi	0,29%
Organismi europei	0,28%
Materiale per ufficio e computer	0,22%
Industria mineraria	0,19%
Biotecnologia	0,16%
Società immobiliari	0,14%
Industria della carta e del legno	0,10%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	83,96%
Altre attività/(passività) e attività liquide	16,04%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo: 1° aprile 2011 - 27 giugno 2011
(in USD)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		25.109.919,76
PROVENTI		
Proventi da investimenti :		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		239.191,15
		239.191,15
ONERI		
Commissioni:		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	24.492,18
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		9.816,08
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	599,29
- Spese legali e di revisione		1.376,91
- Spese di stampa e di pubblicazione		56,35
- Spese amministrative ed altri oneri		31.278,24
		67.619,05
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		171.572,10
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(373.447,07)
- Cambi	(cfr. nota int.)	224,83
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(201.650,14)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	176.573,60
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(25.076,54)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissioni di azioni		1.808.189,25
Riscatti di azioni		(26.893.032,47)
		(25.084.843,22)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		0,00

DATI STATISTICI

Periodo: 1° aprile 2011 - 27 giugno 2011

AZIONI

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	239.928,7502
Sottoscrizioni di azioni	17.258,3172
Riscatti di azioni	(257.187,0674)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	0,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

USD

Massimo	104,83 03.05.11
Minimo	104,55 27.06.11
A fine periodo	104,55** 27.06.11

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.08	262.690,0000	27.283.170,07	USD	103,86
31.03.09	274.735,6252	28.743.187,87	USD	104,62
31.03.10	239.928,7502	25.109.919,76	USD	104,66
** 27.06.11	238.553,0674	24.940.373,79	USD	104,55

** Data di incorporazione

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

al 30 settembre 2011

INFORMAZIONI DI
CARATTERE GENERALE

BASE INVESTMENTS SICAV (la "SICAV") è una società d'investimento a capitale variabile di diritto lussemburghese, disciplinata dalle disposizioni della parte I della legge del 20 dicembre 2002 sugli organismi d'investimento collettivo in valori mobiliari. La SICAV è stata costituita con durata illimitata in data 29 maggio 2001 e lo statuto sociale è stato pubblicato sul *Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations* il 29 giugno 2001. Lo stesso è stato successivamente modificato in data 31 ottobre 2005 e nuovamente pubblicato sul *Mémorial* il 14 novembre 2005. La SICAV è una SICAV autogestita ai sensi dell'articolo 27 della legge del 20 dicembre 2002.

La SICAV è iscritta nel Registro delle Imprese di Lussemburgo con il numero B 82 127.

BASE INVESTMENTS SICAV è costituita dai seguenti comparti:

1/ comparti obbligazionari

- BONDS EUR	EUR
- BONDS USD	USD
- BONDS CHF	CHF
- BONDS MULTICURRENCY	EUR

2/ comparto flessibile

- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	EUR
------------------------------	-----

3/ comparti azionari

- EQUITIES U.S.A.	USD
- EQUITIES SWITZERLAND	CHF
- EQUITIES EUROPE	EUR
- EQUITIES ASIA	EUR

4/ comparti breve termine

- SHORT TERM CHF (incorporato nel comparto SHORT TERM il 27 giugno 2011)	CHF
- SHORT TERM (già SHORT TERM EUR)	EUR
- SHORT TERM USD (incorporato nel comparto SHORT TERM il 27 giugno 2011)	USD

PRINCIPALI METODI CONTABILI

a) *Consolidamento*

Le diverse voci del bilancio consolidato della SICAV sono pari alla somma delle voci corrispondenti dei bilanci dei singoli comparti e sono espresse in euro (EUR). Le attività depositate presso le banche, gli altri valori di mercato e il costo di acquisto dei titoli in portafoglio, nonché i proventi e gli oneri espressi in una valuta diversa dall'Euro sono convertiti in Euro in base ai tassi di cambio vigenti al 30 settembre 2011.

b) *Valutazione del portafoglio titoli*

La valutazione dei titoli ammessi alla quotazione ufficiale presso una borsa valori o negoziati in qualsiasi altro mercato regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico si basa sull'ultima quotazione nota a Lussemburgo alla data di valutazione e, qualora il titolo in questione sia negoziato in più mercati, sull'ultima quotazione nota del principale mercato di negoziazione del titolo; nel caso in cui l'ultima quotazione nota non sia rappresentativa, la valutazione si basa sul probabile valore di realizzo stimato con prudenza e secondo buona fede dal Consiglio di Amministrazione.

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 secondo buona fede dal Consiglio di Amministrazione.

Le quote di Organismi d'Investimento Collettivo sono valutate sulla base dell'ultimo valore netto d'inventario disponibile.

I titoli a cedola zero sono valutati in base ad un ammortamento a quote costanti. Alla scadenza, la differenza tra il costo d'acquisto e il valore del rimborso viene contabilizzata alla voce « Risultato netto realizzato su vendite di investimenti ».

c) *Plusvalenza/(minusvalenza) netta realizzata sulla vendita di investimenti*

Gli utili o le perdite realizzati sulla vendita di investimenti sono calcolati sulla base del costo medio degli investimenti venduti.

PRINCIPALI METODI CONTABILI (segue)

d) Conversione degli importi espressi in valuta estera

I bilanci dei singoli comparti sono redatti nella valuta di riferimento dei comparti in questione. Le attività depositate presso banche, le altre attività nette e il valore di mercato dei titoli in portafoglio espressi in una divisa diversa dalla valuta di riferimento del comparto sono convertiti nella valuta del comparto in base al tasso di cambio vigente al 30 settembre 2011.

I proventi e gli oneri espressi in divise diverse dalla valuta di riferimento del comparto sono convertiti in siffatta valuta in base ai tassi di cambio in vigore alla data dell'operazione. Gli utili e le perdite su cambi sono debitamente contabilizzati.

e) Costo di acquisto dei titoli in portafoglio

Il costo di acquisto dei titoli detenuti da ciascun comparto denominati in divise diverse dalla valuta di riferimento del comparto in questione viene convertito in tale valuta sulla base del tasso di cambio vigente alla data di acquisto dei titoli.

f) Valutazione dei contratti a termine e delle opzioni

I contratti a termine e le opzioni sono valutati in base ai prezzi di chiusura rilevati il giorno precedente sui mercati pertinenti. Le quotazioni utilizzate corrispondono ai prezzi di liquidazione sui mercati a termine. Gli eventuali risultati realizzati e non realizzati sui contratti a termine sono contabilizzati nel prospetto della gestione e delle variazioni del patrimonio netto di ciascun comparto, alle voci "Risultato netto realizzato su vendite di investimenti" o "Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su investimenti".

g) Valutazione dei contratti di cambio a termine

I contratti di cambio a termine in essere a ciascuna determinazione del VNI sono valutati con riferimento al tasso di cambio a termine corrispondente alla durata residua dei contratti.

Il risultato eventualmente realizzato sui contratti di cambio a termine è contabilizzato nel prospetto della gestione e delle variazioni del patrimonio netto di ciascun comparto, alla voce "Risultato netto realizzato su cambi".

h) Spese di costituzione

Le spese di costituzione sono ammortizzate a quote costanti in cinque anni.

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

Non vi è alcuna spesa di costituzione a carico dei comparti BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS MULTICURRENCY e BASE INVESTMENTS SICAV – FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE lanciati l'8 marzo 2010.

TASSI DI CAMBIO AL 30 SETTEMBRE 2011

1	AUD	=	0.72438	EUR
1	BRL	=	0.4015212	EUR
1	CAD	=	0.715247	EUR
1	CHF	=	0.820569	EUR
1	CLP	=	0.0014238	EUR
1	CNY	=	0.1167139	EUR
1	CZK	=	0.0404613	EUR
1	DEM	=	0.5112919	EUR
1	GBP	=	1.161064	EUR
1	HKD	=	0.0957414	EUR
1	HUF	=	0.003408	EUR
1	IDR	=	0.0000848	EUR
1	INR	=	0.0152184	EUR
1	ISK	=	0.0063035	EUR
1	JPY	=	0.0096695	EUR
1	KRW	=	0.0006327	EUR
1	MXN	=	0.0538927	EUR
1	MYR	=	0.23346	EUR
1	NOK	=	0.12695	EUR
1	NZD	=	0.569725	EUR
1	PHP	=	0.0170457	EUR
1	PLN	=	0.2264904	EUR
1	RON	=	0.229531	EUR
1	RUB	=	0.023119	EUR
1	SEK	=	0.108518	EUR
1	SGD	=	0.571961	EUR
1	THB	=	0.0239769	EUR
1	TRY	=	0.40083	EUR
1	TWD	=	0.0244569	EUR
1	USD	=	0.745323	EUR
1	ZAR	=	0.092712	EUR

COMMISSIONI SULL'EMISSIONE, SUL RISCATTO E SULLA CONVERSIONE DI AZIONI DELLA SOCIETÀ

Durante il periodo iniziale di sottoscrizione, le azioni dei comparti della SICAV sono emesse a un prezzo pari al valore netto di inventario per azione.

Successivamente alla chiusura del periodo iniziale di sottoscrizione, gli intermediari autorizzati hanno facoltà di addebitare una commissione di entrata non superiore al 5% del valore netto d'inventario nel caso dei comparti "azionari", al 3% del valore netto d'inventario nel caso dei comparti "obbligazionari" o "flessibile" e all'1,5% del valore netto d'inventario nel caso dei comparti "breve termine". La sottoscrizione di azioni può essere effettuata tramite gli Intestatari oppure rivolgendosi direttamente alla SICAV.

Il prezzo di riscatto delle azioni dei comparti della SICAV è pari al valore netto di inventario per azione.

Non è previsto l'addebito di alcuna commissione in caso di conversione di azioni di un comparto in azioni di un altro comparto.

DIRIGENTI, COMMISSIONI DI CONSULENZA E DI GESTIONE

a) *Dirigenti*

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV è responsabile della gestione della SICAV e del controllo dell'attività della stessa, nonché della determinazione e dell'attuazione della sua politica di investimento.

Tre dirigenti sono stati nominati dirigenti della SICAV ai sensi dell'articolo 27 della legge del 20 dicembre 2002 in materia di organismi d'investimento collettivo.

In tale veste, i dirigenti saranno incaricati in particolare modo della supervisione e del coordinamento delle funzioni delegate dalla SICAV a prestatori di servizi. La SICAV ha stipulato un accordo datato 18 gennaio 2007 con la società MDO Services SA (già Mercuria Management Company S.A.), in virtù del quale quest'ultima fornirà ai dirigenti assistenza tecnica ed amministrativa nell'ambito dell'espletamento del loro incarico.

b) *Società di Consulenza*

Banca del Sempione (Overseas) Ltd., Nassau (di seguito la "Società di Consulenza") ha l'incarico di individuare e proporre alla SICAV i gestori dei diversi comparti, e di controllarne le performance.

Commissione di Consulenza

Per i comparti "azionari", la commissione di consulenza massima è stata fissata al 2,1% annuo ad eccezione del comparto BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES ASIA, per il quale la commissione massima è stata fissata all'1.75%.

Per i comparti "obbligazionari", la commissione di consulenza massima è stata fissata all'1% annuo.

Per i comparti "flessibili", la commissione di consulenza massima è stata fissata all'1,5% annuo.

Per il comparto "breve termine", la commissione di consulenza massima è stata fissata allo 0,5% annuo.

Tali commissioni, corrisposte dalla SICAV alla Società di Consulenza su base trimestrale, sono calcolate sulla media dei valori netti d'inventario dei singoli comparti durante il trimestre considerato.

Commissione di Performance

Per quanto riguarda i comparti BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS EUR, BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES ASIA, BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS MULTICURRENCY e BASE INVESTMENTS SICAV – FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE :

la Società di Consulenza riceve una commissione di performance, pagabile annualmente, calcolata a ciascuna data di determinazione del valore netto d'inventario (VNI), pari:

- al 15% dell'incremento registrato dal VNI rispetto al VNI di riferimento durante il periodo di calcolo per i comparti BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS MULTICURRENCY, BASE INVESTMENTS SICAV – FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE, e BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS EUR.

- al 12% dell'incremento registrato dal VNI rispetto al VNI di riferimento durante il periodo di calcolo per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES ASIA.

Tale periodo di calcolo ha inizio il 1° gennaio e si conclude il 31 dicembre di ciascun esercizio fiscale.

La suddetta commissione di performance è oggetto di accantonamento ad ogni data di determinazione del VNI. Nel caso in cui il VNI registri un decremento durante il periodo di calcolo, l'accantonamento a titolo di commissione di performance viene ridotto di conseguenza. La commissione di performance può essere calcolata ed è pagabile tenendo conto delle plusvalenze non realizzate.

DIRIGENTI, COMMISSIONI DI CONSULENZA E DI GESTIONE (segue)

Per quanto riguarda il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY:

il VNI di riferimento per il calcolo della commissione di performance corrisponde al VNI di inizio periodo maggiorato della performance dell'indice Euribor 3 mesi + 1% e tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti registrati durante il periodo di calcolo.

Per quanto riguarda il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR:

il VNI di riferimento per il calcolo della commissione di performance corrisponde al VNI di inizio periodo maggiorato della performance di un indice di riferimento composto per l'80% da SSB EUROBIG e per il 20% da JPM CASH EURO 03 MONTHS e tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti registrati durante il periodo di calcolo.

Per quanto riguarda il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE:

il VNI di riferimento per il calcolo della commissione di performance corrisponde al VNI di inizio periodo maggiorato della performance di un indice di riferimento così composto: 60% JP Morgan Global Govt. Bond EMU LC., 30% Italy Govt. Bonds Capitalization BOT Gross e 10% FTSE EUROTOP 100 Index e tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti registrati durante il periodo di calcolo. L'Indice Italy Govt. Bonds Capitalization BOT Gross è stato sostituito dal MTS Italy BOT ex Bank dal 30 giugno 2011.

Per quanto riguarda il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES ASIA:

il VNI di riferimento per il calcolo della commissione di performance corrisponde al VNI di inizio periodo tenendo conto delle sottoscrizioni, dei riscatti e delle distribuzioni dei dividendi registrati durante il periodo di calcolo.

In relazione ai comparti BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS EUR, BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES ASIA, BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS MULTICURRENCY e BASE INVESTMENTS SICAV – FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE, nel caso in cui un azionista riscatti le proprie azioni prima del termine del periodo, il diritto alla commissione di performance relativa a dette azioni, accantonata e non pagata, sarà conservata dalla Società di Consulenza e gli sarà corrisposta a fine periodo.

Per tali comparti si procederà a un accantonamento se, da un lato, il VNI al lordo della commissione di performance alla

data di valutazione, risulta superiore al VNI di riferimento e se, dall'altro, il VNI per quota è superiore all'*High Water Mark*.

L'*High Water Mark* corrisponde al maggiore fra i due valori seguenti:

- l'ultimo VNI per azione che abbia dato luogo, nel corso di un precedente periodo di calcolo, al pagamento di una commissione di performance;
- il prezzo iniziale di sottoscrizione per quota

La totalità o una parte delle suddette commissioni viene retrocessa dalla Società di Consulenza ai Gestori e ai Distributori e Intestatari a titolo di remunerazione per i servizi prestati alla SICAV.

Double Dip

Si informano gli investitori che qualora la SICAV investisse 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 attraverso una comunanza di gestione o di controllo, o da una partecipazione diretta o indiretta superiore al 10% delle azioni con diritto di voto, non si addebiterà alla SICAV alcun diritto di sottoscrizione o riscatto né alcuna commissione di gestione nell'ambito dei suoi investimenti in altri OICVM e/o altri OIC.

c) Gestori

La SICAV ha stipulato i seguenti contratti di gestione: BANCA DEL SEMPIONE SA è stata incaricata della gestione ordinaria della totalità o di una parte delle attività dei seguenti comparti:

- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE
- BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND
- BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE
- BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES ASIA
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM CHF (incorporato nel comparto SHORT TERM il 27 giugno 2011)
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM (già SHORT TERM EUR)
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM USD (incorporato nel comparto SHORT TERM il 27 giugno 2011)

DIRIGENTI, COMMISSIONI DI CONSULENZA E DI GESTIONE (segue)

ALLIANCE BERNSTEIN L.P. è stata incaricata, con contratto datato 27 luglio 2001, della gestione ordinaria di una parte delle attività del comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES U.S.A.

ALLIANCE BERNSTEIN L.P. opera attraverso la propria divisione BERNSTEIN INVESTMENT, RESEARCH AND MANAGEMENT UNIT.

BERNSTEIN INVESTMENT, RESEARCH AND MANAGEMENT UNIT e ALLIANCE BERNSTEIN L.P. costituiscono una sola ed unica persona giuridica. Inoltre, ALLIANCE BERNSTEIN L.P. è autorizzata ad effettuare *cross transaction* con SANFORD C. BERNSTEIN & Co., LLC. (il «*broker-dealer*»).

NEUBERGER BERMAN L.L.C. è stata incaricata, con contratto datato 27 luglio 2001, successivamente sostituito da un nuovo contratto datato 15 dicembre 2003, della gestione ordinaria di una parte delle attività del comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES U.S.A.

NEUBERGER BERMAN L.L.C. gestisce le attività del comparto anche tramite il proprio ufficio regionale di Chicago.

Nel caso in cui la gestione delle attività di un comparto sia affidata a più gestori, il Consiglio di Amministrazione assegna a ciascuno di essi una quota del portafoglio del comparto in questione secondo proporzioni determinate a discrezione del Consiglio stesso.

I Gestori sono autorizzati, nel rispetto di talune condizioni, a delegare a sottogestori la totalità o una parte dei rispettivi poteri di gestione discrezionali. In caso di ricorso a un sottogestore, il prospetto sarà aggiornato in modo da includere tale delega.

Compenso dei gestori:

I Gestori hanno diritto a percepire commissioni di gestione su base periodica. Tali commissioni non sono corrisposte dalla SICAV ma dalla Società di Consulenza BANCA DEL SEMPIONE (OVERSEAS) LTD., NASSAU, mediante prelevamento dalle commissioni che quest'ultima riceve a sua volta dalla SICAV.

TAXE D'ABONNEMENT

Ai sensi delle disposizioni legislative e regolamentari attualmente vigenti, la SICAV è soggetta in Lussemburgo a un'imposta annuale pari allo 0,05%, ad eccezione del comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM (già SHORT TERM EUR), che beneficia di una

aliquota ridotta pari allo 0,01% dei patrimoni netti di ciascun comparto.

Detta imposta, pagabile trimestralmente, è calcolata sulla base del patrimonio netto di ciascun comparto alla fine di ogni trimestre. Non sarà prelevata alcuna imposta sulla parte del patrimonio investita in fondi già soggetti a tale tassazione.

COMPENSO DELLA BANCA DEPOSITARIA E DELL'AGENTE AMMINISTRATIVO

Gli onorari e le spese dovuti alla Banca Depositaria e all'Agente Amministrativo da parte della SICAV sono conformi alle procedure della piazza del Lussemburgo. In particolare, sarà corrisposta una commissione calcolata trimestralmente, sulla base della media del valore netto di ciascun comparto della SICAV nel corso del trimestre di riferimento.

Per le proprie funzioni di Banca Depositaria, Agente per la Tenuta dei Registri e per i Trasferimenti, Agente Domiciliatario, Agente Amministrativo e per i Pagamenti, la Banque Privée Edmond de Rothschild Europe percepisce una commissione annua pari allo 0,125% calcolata trimestralmente sulla base della media del valore netto di ciascun comparto, con un minimo annuo di EUR 25.000 per comparto, oltre a un importo di EUR 5.000 per il servizio di domiciliazione.

VARIAZIONI DELLA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2011

Presso la sede legale della SICAV, oltre che presso quella 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 di ciascun comparto.

CONTRATTI A TERMINE

Al 30 settembre 2011, risulta(no) in essere il(i) seguente(i) contratto(i) a termine:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR

Acquisto / Vendita	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.11	Valore di mercato al 30.09.11 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegno EUR
FUTURE SU TASSI DI INTERESSE							
Acquisto	30	CANADA 10Y BD DEC11 FUT/MSE	1000	132,91 CAD	2.851.904,36	52.356,08	2.799.548,28
Vendita	100	GERMANY BD 10Y DEC11 FUT/EUX	1000	136,49 EUR	(13.649.000,00)	35.750,00	(13.684.750,00)
Vendita	35	US T.NT 10Y DEC11 FUT/CBT	1000	130,09 USD	(3.393.665,24)	(15.081,80)	(3.378.583,44)
					(14.190.760,88)	73.024,28	(14.263.785,16)

Il risultato non realizzato sul(sui) contratto(i) a termine in essere al 30 settembre 2011 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

Acquisto / Vendita	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.11	Valore di mercato al 30.09.11 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegno EUR
FUTURE SU INDICI							
Acquisto	11	DAX DEC 11 FUT/EUX	25	5.471,00 EUR	1.504.525,00	(17.862,50)	1.522.387,50
Acquisto	70	DJ EUROSTOXX BK DEC 11 FUT/EUX	50	104,30 EUR	365.050,00	(2.620,00)	367.670,00
Vendita	35	S&P 500 E-MINI DEC. 11	50	1.126,00 USD	(1.468.658,97)	101.932,24	(1.570.591,21)
					400.916,03	81.449,74	319.466,29

FUTURE SU TASSI DI INTERESSE

Acquisto	15	CANADA 10Y BD DEC11 FUT/MSE	1000	132,91 CAD	1.425.952,18	26.178,04	1.399.774,14
Vendita	53	GERMANY BD 10Y DEC11 FUT/EUX	1000	136,49 EUR	(7.233.970,00)	14.040,00	(7.248.010,00)
Vendita	25	US T.NT 10Y DEC11 FUT/CBT	1000	130,09 USD	(2.424.046,60)	(10.772,71)	(2.413.273,89)
					(8.232.064,42)	29.445,33	(8.261.509,75)

Il risultato non realizzato sul(sui) contratto(i) a termine in essere al 30 settembre 2011 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE

Acquisto / Vendita	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.11	Valore di mercato al 30.09.11 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegno EUR
FUTURE SU INDICI							
Vendita	5	DJ EUROSTOXX50 DEC11 FUT/EUX	10	2.156,00 EUR	(107.800,00)	(2.550,00)	(105.250,00)
					(107.800,00)	(2.550,00)	(105.250,00)

Il risultato non realizzato sul(sui) contratto(i) a termine in essere al 30 settembre 2011 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

OPZIONI

Al 30 settembre 2011, nell'ambito del comparto EQUITIES ASIA risultano in essere le seguenti posizioni di vendita di opzioni:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR

Quantità	Descrizione	Divisa dell'opzione	Scadenza	Impegno
VENDITA DI OPZIONI				
3.000.000	EUR/JPY C130 OCT. 11	JPY	03.10.11	390.000.000,00
200	GERMANY BD 10Y P130 OCT 11/EUX	EUR	30.09.11	26.000,00
118.000.000	INR/JPY P1.725 OCT 11 OTC	JPY	03.10.11	203.550.000,00

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF

Quantità	Descrizione	Divisa dell'opzione	Scadenza	Impegno
VENDITA DI OPZIONI				
1.500.000	EUR/CHF C1.38 OCT. 11	CHF	17.10.11	2.070.000,00

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

Quantità	Descrizione	Divisa dell'opzione	Scadenza	Impegno
VENDITA DI OPZIONI				
3.672.000	EUR/CHF P1.05 OCT11 OTC	CHF	03.10.11	3.855.600,00
828.000	EUR/CHF P1.30 DEC11 OTC	CHF	08.12.11	1.076.400,00
1.598.000	EUR/CHF P1.382 OCT. 11	CHF	28.10.11	2.208.436,00
930.000	EUR/JPY P110 OCT11/OTC	JPY	18.10.11	102.300.000,00
5.520.000	EUR/NOK P7.34 NOV11 OTC	NOK	11.11.11	40.516.800,00
4.600.000	EUR/SEK C9.18 NOV 11 OTC	SEK	07.11.11	42.228.000,00
4.600.000	EUR/SEK P8.75 NOV 11 OTC	SEK	07.11.11	40.250.000,00
172.362.000	INR/JPY P1.725 OCT 11 OTC	JPY	03.10.11	297.324.450,00

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

Quantità	Descrizione	Divisa dell'opzione	Scadenza	Impegno
VENDITA DI OPZIONI				
472.000	BCO POP SCA C2.4 DEC. 11	EUR	16.12.11	1.132.800,00
76.000	BCO POP SCA P2.20 DEC. 11	EUR	16.12.11	167.200,00
2.000	DJ EUROSTOX50 P1750 DEC11	EUR	16.12.11	3.500.000,00
1.500.000	EUR/JPY C130 OCT. 11	JPY	03.10.11	195.000.000,00
120	GERMANY BD 10Y C141.5 DEC11/EUX	EUR	30.11.11	16.980,00
50	GERMANY BD 10Y P130 OCT 11/EUX	EUR	30.09.11	6.500,00
59.000.000	INR/JPY P1.725 OCT 11 OTC	JPY	03.10.11	101.775.000,00
7.500	S&P500 E-MINI P1100 DEC. 11	USD	16.12.11	8.250.000,00

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND

Quantità	Descrizione	Divisa dell'opzione	Scadenza	Impegno
VENDITA DI OPZIONI				
500.000	EUR/CHF C1.38 OCT. 11	CHF	17.10.11	690.000,00
250	SMI C5700 OCT11/EUX	CHF	21.10.11	1.425.000,00
250	SMI P4800 OCT11/EUX	CHF	21.10.11	1.200.000,00
250	SMI P5000 OCT11/EUX	CHF	21.10.11	1.250.000,00

OPZIONI**(Segue)**

Al 30 settembre 2011, nell'ambito del comparto EQUITIES ASIA risultano in essere le seguenti posizioni di vendita di opzioni:

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE

Quantità	Descrizione	Divisa dell'opzione	Scadenza	Impegno
VENDITA DI OPZIONI				
		EUR	16.12.11	
3.000	ABINBEV SA P38 DEC	EUR	18.11.11	114.000,00
2.000	ALLIANZ C70 NOV 11/AM	EUR	16.12.11	140.000,00
2.000	ALLIANZ SE P90 DEC 11/AM-T100	USD	22.10.11	180.000,00
3.000	ALPHA NAT RES INC P25 OCT 11	EUR	16.12.11	75.000,00
10.000	ARCELORMITTAL SA P12 DEC11/EOE	USD	17.12.11	120.000,00
4.000	BANK OF AMERICA CORP C8 DEC 11	EUR	16.12.11	32.000,00
15.600	BBVA SA C6 DEC11/T104	EUR	16.12.11	93.600,00
50.000	BCO POP SCA C1.45 DEC 11/MSE	EUR	16.12.11	72.500,00
26.750	BCO SANTANDER SA C6.06 DEC11/T107	EUR	18.11.11	162.105,00
3.000	BNPP P24 NOV 11/AM-T100	USD	22.10.11	72.000,00
2.000	CREE INC C35 OCT11	EUR	21.10.11	70.000,00
150	DAX C6500 OCT 11/EUX	EUR	21.10.11	975.000,00
250	DAX P4800 OCT11/EUX	EUR	16.12.11	1.200.000,00
300	DAX P6500 DEC. 11	EUR	16.12.11	1.950.000,00
1.500	DEUT BOERSE AG C46 DEC11	EUR	16.12.11	69.000,00
200	DJ EUROSTOX50 C2700 DEC11	EUR	16.12.11	540.000,00
500	DJ EUROSTOX50 C3100 DEC11	EUR	16.12.11	1.550.000,00
1.000	DJ EUROSTOX50 P1500 DEC11	EUR	16.12.11	1.500.000,00
500	DJ EUROSTOX50 P1700 DEC11	EUR	18.11.11	850.000,00
100	DJ EUROSTOX50 P1700 NOV11	EUR	16.12.11	170.000,00
700	DJ EUROSTOX50 P2000 DEC11	EUR	16.12.11	1.400.000,00
2.000	EDF P20 DEC11/MONEP	CHF	16.12.11	40.000,00
1.500	HOLCIM LTD P56 DEC 11/T100	EUR	21.10.11	84.000,00
10.000	INFINEON TECHNO AG P5.8 OCT11/T100	EUR	18.11.11	58.000,00
24.000	ING GRP C6 NOV11/T100-EOE	EUR	16.12.11	144.000,00
1.500	LVMH P100 DEC. 11	USD	22.10.11	150.000,00
5.000	MICRON TECNO INC P6 OCT11	EUR	21.10.11	30.000,00
10.000	NOKIA OYJ C5 OCT11/EUX	EUR	21.10.11	50.000,00
2.500	PORSCHE AUTO HLDG SE P35 OCT 11/EUX	EUR	21.10.11	87.500,00
3.000	SG SA-A- P15 OCT11/100-MONEP	EUR	18.11.11	45.000,00
2.500	SOLARWORLD AG P5 NOV 11	EUR	18.11.11	12.500,00

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

Le quote sono espresse in euro (EUR), franchi svizzeri (CHF) o dollari USA (USD), e possono essere emesse o riscattate in tali divise. Il patrimonio di ciascun comparto può essere tuttavia collocato in titoli o in altri investimenti espressi in divise differenti dalla divisa di riferimento della classe di azioni del relativo comparto. Pertanto, ogni comparto è esposto al rischio che il tasso di cambio della propria divisa possa variare inversamente rispetto alla parte del proprio patrimonio denominato in divise differenti da quella di riferimento. Per esempio, un sottoscrittore che investa in una classe di azioni espresse in EUR sarà esposto al rischio di cambio in relazione alla parte di attivi del comparto denominati in ogni altra divisa che non sia l'EUR. Gli attivi delle classi espressi in valute diverse da quella di riferimento possono, quindi, essere protetti contro il rischio di cambio. L'esposizione delle classi alle valute estere può essere sostanzialmente coperta mediante il ricorso a contratti di cambio a termine. I profitti e le perdite generati da tali transazioni vengono assegnati esclusivamente alle classi di azioni interessate dalla copertura.

I contratti contrassegnati da * sono specificamente interessati dalla copertura del rischio di cambio delle classi di azioni.

Al 30 settembre 2011, risulta(no) in essere il(i) seguente(i) contratto(i) di cambio a termine in divisa:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
CNY	25.528.000,00	USD	4.025.863,43	16.04.12	21.097,00
USD	4.000.000,00	CNY	25.528.000,00	16.04.12	(1.820,39)
USD	11.000.000,00	CNY	70.356.000,00	11.04.12	12.973,25
GBP	5.700.000,00	EUR	6.587.310,76	15.12.11	(27.978,52)
CNY	34.971.750,00	USD	5.500.000,00	16.04.12	17.588,30
USD	25.500.000,00	EUR	18.614.497,41	15.12.11	(397.355,97)
EUR	3.430.288,74	TRY	8.731.800,00	30.11.11	37.143,68
USD	5.500.000,00	CNY	35.255.000,00	16.11.11	15.469,66
					(322.882,99)

Il risultato netto non realizzato sull'operazione / sulle operazioni di cambio a termine su divide al 30 settembre 2011 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in USD
EUR	1.080.000,00	USD	1.568.808,00	06.10.11	119.841,80
USD	232.118,00	EUR	170.000,00	06.10.11	(4.039,99)
USD	409.620,00	EUR	300.000,00	06.10.11	(7.129,39)
USD	379.232,00	EUR	280.000,00	06.10.11	(3.574,10)
					105.098,32

Il risultato netto non realizzato sull'operazione / sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2011 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA**(Segue)****BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF**

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in CHF
EUR	1.050.000,00	CHF	1.238.265,00	06.10.11	(41.124,40)
					(41.124,40)

Il risultato netto non realizzato sull'operazione / sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2011 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
EUR	920.000,00	USD	1.291.220,00	11.10.11	42.457,42
SEK	8.223.880,00	EUR	920.000,00	11.10.11	28.022,07
AUD	2.760.000,00	NOK	15.789.960,00	13.10.11	7.526,47
USD	1.262.884,00	EUR	920.000,00	11.10.11	(21.337,95)
USD	1.252.212,00	EUR	920.000,00	11.10.11	(13.383,86)
USD	140.485,46	PHP	6.135.000,04	21.12.11	(131,76)
USD	360.301,20	AUD	354.000,00	21.12.11	(14.664,63)
SGD	3.544.540,10	USD	2.789.000,00	21.10.11	51.326,06
USD	1.859.000,00	SEK	12.702.547,00	28.10.11	(9.181,23)
USD	102.040,82	SGD	133.000,00	21.12.11	36,85
USD	147.763,20	NZD	192.000,00	21.12.11	(1.390,99)
USD	2.502.771,70	EUR	1.859.000,00	28.10.11	(6.792,25)
USD	145.219,40	PHP	6.288.000,00	21.12.11	(1.052,08)
JPY	355.525.520,00	USD	4.648.000,00	24.10.11	25.339,23
SEK	32.801.561,20	NOK	27.883.000,00	03.11.11	(19.495,43)
CHF	4.462.000,00	EUR	3.658.276,63	06.10.11	(3.704,01)
USD	1.859.000,00	SGD	2.379.705,90	21.10.11	(24.429,11)
SEK	31.416.761,60	USD	4.648.000,00	28.10.11	60.179,64
CHF	3.915.756,00	GBP	2.789.000,00	24.10.11	22.752,02
AUD	4.648.000,00	NZD	5.905.748,80	21.10.11	2.366,31
JPY	383.046.950,00	TRY	9.295.000,00	28.10.11	3.902,00
USD	326.204,64	IDR	3.020.655.000,0	21.12.11	12.970,95
USD	375.101,96	ZAR	2.989.000,00	21.12.11	(5.776,13)
USD	3.680.000,00	INR	169.062.880,00	07.10.11	(169.916,60)
USD	1.291.588,00	EUR	920.000,00	11.10.11	(42.731,70)
SEK	12.427.590,00	EUR	1.380.000,00	11.10.11	32.074,41
NOK	16.035.600,00	AUD	2.760.000,00	13.10.11	(38.710,46)
USD	199.491,34	SGD	251.000,00	21.12.11	(5.085,35)
CHF	2.496.155,00	USD	2.789.000,00	24.10.11	29.467,67
USD	2.789.000,00	CHF	2.548.030,40	24.10.11	13.099,67
MXN	31.387.944,00	USD	2.324.000,00	24.10.11	44.857,02
KRW	3.311.128.690,0	USD	2.789.000,00	24.10.11	(16.138,60)
USD	2.789.000,00	KRW	3.352.378.000,0	24.10.11	42.235,80
USD	930.000,00	RUB	30.230.580,00	18.10.11	5.769,87
USD	162.773,54	IDR	1.538.210.000,0	21.12.11	9.094,70
USD	186.459,22	ZAR	1.534.000,00	21.12.11	1.597,44

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(Segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
USD	1.249.920,00	EUR	930.000,00	28.10.11	(1.803,70)
USD	2.789.000,00	TRY	5.151.283,00	06.10.11	(15.891,41)
USD	4.648.000,00	HUF	993.649.440,00	28.10.11	(88.882,18)
EUR	12.263.067,20	CHF	14.945.000,00	30.11.11	20.597,73 *
USD	4.648.000,00	CNY	29.615.196,80	30.01.12	(7.757,64)
USD	293.396,40	NZD	372.000,00	21.12.11	(7.990,72)
SEK	42.754.000,00	EUR	4.644.649,65	12.10.11	7.610,55
CHF	49.000,00	EUR	40.114,61	06.10.11	(99,87)
JPY	581.458.020,00	EUR	5.577.000,00	18.10.11	(47.622,06)
EUR	1.859.000,00	JPY	194.377.040,00	18.10.11	21.266,68
ZAR	7.586.475,00	USD	930.000,00	13.10.11	(8.838,37)
ZAR	14.878.506,50	USD	1.859.000,00	13.10.11	8.874,91
USD	60.000,00	EUR	44.401,69	30.11.11	(332,40) *
CHF	45.000,00	EUR	36.930,65	30.11.11	(55,97)*
EUR	40.180,40	CHF	49.000,00	30.11.11	93,86 *
EUR	2.300.000,00	MXN	40.716.900,00	06.10.11	(106.971,54)
EUR	1.840.000,00	USD	2.576.717,60	11.10.11	80.649,81
USD	4.600.000,00	CNY	29.263.820,00	15.11.11	(12.994,30)
MXN	16.090.892,00	EUR	920.000,00	06.10.11	53.344,47
CAD	3.764.475,00	AUD	3.718.000,00	21.10.11	(5.669,63)
NZD	2.789.000,00	CAD	2.259.647,80	21.10.11	28.826,59
KRW	3.424.892.000,0	USD	2.789.000,00	24.10.11	(88.113,23)
USD	930.000,00	ZAR	7.677.150,00	13.10.11	17.245,03
EUR	2.324.000,00	TRY	5.821.387,60	12.10.11	5.198,92
USD	1.859.000,00	SEK	12.519.063,70	28.10.11	(29.092,47)
MXN	12.495.201,00	USD	930.000,00	24.10.11	21.473,98
AUD	1.859.000,00	NZD	2.369.853,20	13.10.11	4.690,61
EUR	930.000,00	SEK	8.562.510,00	11.10.11	(1.279,64)
USD	236.559,14	MYR	748.000,00	21.12.11	(1.684,69)
USD	257.913,27	KRW	303.925.000,00	21.12.11	56,15
HUF	195.672.000,00	USD	930.000,00	28.10.11	28.496,79
USD	1.286.436,00	EUR	920.000,00	11.10.11	(38.891,80)
USD	1.286.988,00	EUR	920.000,00	15.11.11	(39.488,30)
CNY	5.881.836,00	USD	920.000,00	16.11.11	(794,46)
USD	2.760.000,00	TRY	4.929.084,00	06.10.11	(83.320,54)
USD	2.324.000,00	MXN	30.567.572,00	24.10.11	(89.069,08)
USD	2.789.000,00	RUB	87.702.894,00	12.10.11	(51.123,62)
USD	419.782,39	CLP	204.476.000,00	21.12.11	(25.184,56)
USD	1.859.000,00	ZAR	15.351.807,90	13.10.11	35.005,81
EUR	2.324.000,00	CHF	2.831.794,00	05.10.11	2,36
USD	179.676,00	AUD	186.000,00	21.12.11	(524,10)
USD	209.526,01	CLP	108.744.000,00	21.12.11	(3.053,93)
EUR	2.789.000,00	HUF	810.316.060,00	06.10.11	(29.080,57)
USD	4.570.000,00	CNY	29.470.102,00	14.10.11	33.442,84
USD	5.508.000,00	CNY	35.366.868,00	16.11.11	22.563,62
USD	4.590.000,00	CNY	29.511.864,00	23.11.11	23.408,55
USD	9.180.000,00	CNY	58.605.120,00	30.04.12	(2.033,99)
CNY	29.497.635,00	USD	4.590.000,00	16.11.11	(21.749,46)
USD	4.590.000,00	CNY	29.219.940,00	17.10.11	(10.660,95)
USD	13.770.000,00	CNY	88.441.956,00	14.11.11	59.296,33

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(Segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
CNY	29.511.864,00	USD	4.589.714,46	23.11.11	(23.621,37)
JPY	648.326.567,00	IDR	72.774.657.151,	25.11.11	(104.049,70)
USD	4.600.000,00	CNY	29.177.800,00	30.12.11	(23.032,40)
CNY	29.470.102,00	USD	4.583.148,32	14.10.11	(23.643,09)
EUR	3.247.647,06	USD	4.416.800,00	30.11.11	45.371,48 *
EUR	1.859.000,00	SEK	17.032.715,70	11.10.11	(11.575,45)
USD	5.073.211,00	EUR	3.718.000,00	28.10.11	(64.018,71)
HUF	197.848.200,00	USD	930.000,00	28.10.11	21.080,30
USD	258.441,14	KRW	302.066.000,00	21.12.11	(1.513,41)
USD	415.728,08	CLP	210.982.000,00	21.12.11	(12.866,37)
USD	376.732,56	ZAR	2.963.000,00	21.12.11	(9.416,40)
JPY	221.629.980,00	SGD	3.718.000,00	24.10.11	(17.170,58)
JPY	200.743.340,00	KRW	3.096.466.025,0	05.12.11	16.054,94
NZD	5.857.409,60	AUD	4.648.000,00	21.10.11	25.173,74
EUR	1.395.000,00	USD	1.900.129,50	28.10.11	21.524,59
KRW	1.316.000.000,0	JPY	85.535.082,00	05.10.11	(5.449,44)
EUR	372.000,00	ISK	88.945.200,00	18.11.11	186.965,49
USD	203.033,84	SGD	261.000,00	21.12.11	(2.005,37)
USD	145.757,65	PHP	6.339.000,00	21.12.11	(583,92)
EUR	2.324.000,00	USD	3.132.752,00	28.10.11	11.435,84
USD	3.680.000,00	MXN	45.562.080,00	06.10.11	(289.026,10)
JPY	214.344.360,00	MYR	8.280.000,00	17.10.11	(140.012,11)
IDR	38.995.091.250,	JPY	349.575.000,00	25.11.11	76.851,49
USD	1.252.212,00	EUR	920.000,00	11.11.11	(13.557,85)
MXN	23.561.200,00	USD	1.840.000,00	06.10.11	102.468,12
USD	2.760.000,00	MYR	8.533.368,00	06.10.11	(64.893,82)
MYR	8.533.368,00	USD	2.748.443,70	06.10.11	56.280,64
HUF	268.751.400,00	EUR	930.000,00	06.10.11	14.641,32
EUR	3.718.000,00	CHF	4.516.626,40	06.10.11	(11.184,81)
USD	321.974,16	IDR	2.927.711.000,0	21.12.11	8.243,59
USD	301.318,40	NZD	368.000,00	21.12.11	(16.160,59)
ZAR	21.739.139,40	USD	2.789.000,00	06.10.11	65.122,48
SEK	16.937.349,00	EUR	1.859.000,00	11.10.11	21.924,45
NZD	5.795.591,20	AUD	4.648.000,00	13.10.11	62.153,68
USD	930.000,00	MXN	12.888.870,00	06.10.11	1.035,75
EUR	1.859.000,00	SEK	17.230.141,50	11.10.11	9.848,79
USD	73.400,14	PHP	3.223.000,00	21.12.11	231,44
USD	119.386,19	MYR	382.000,00	21.12.11	200,54
USD	1.256.430,00	EUR	930.000,00	28.10.11	(6.655,76)
MYR	2.595.000,00	USD	822.503,96	21.12.11	7.201,74
USD	418.992,55	CLP	213.770.000,00	21.12.11	(11.356,70)
USD	357.262,00	AUD	365.000,00	21.12.11	(4.510,64)
USD	295.341,80	NZD	377.000,00	21.12.11	(6.608,89)
MXN	16.126.680,00	EUR	920.000,00	06.10.11	51.415,76
CNY	29.118.000,00	USD	4.600.000,00	30.04.12	30.010,93
MXN	31.887.200,00	EUR	1.840.000,00	06.10.11	122.564,87
USD	2.509.576,00	EUR	1.840.000,00	11.10.11	(30.607,64)
EUR	920.000,00	USD	1.252.212,00	11.11.11	13.557,85
JPY	224.912.974,00	SGD	3.718.000,00	24.10.11	(48.915,39)
USD	5.577.000,00	ZAR	42.786.744,00	13.10.11	(198.028,39)

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(Segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
RUB	89.597.740,60	USD	2.789.000,00	12.10.11	7.316,66
EUR	1.859.000,00	SEK	17.263.603,50	11.10.11	13.480,02
USD	1.395.000,00	SGD	1.809.217,35	18.10.11	(4.907,24)
USD	1.840.000,00	CHF	1.616.440,00	11.10.11	(44.700,82)
EUR	2.300.000,00	USD	3.165.720,00	11.10.11	59.687,58
CNY	29.405.040,00	USD	4.600.000,00	21.11.11	(3.489,91)
AUD	3.718.000,00	CAD	3.728.038,60	21.10.11	(20.391,40)
EUR	930.000,00	SEK	8.507.640,00	11.10.11	(7.234,02)
USD	372.135,06	ZAR	2.882.000,00	21.12.11	(13.458,75)
USD	258.537,44	KRW	295.560.000,00	21.12.11	(5.701,34)
USD	172.411,47	TWD	5.112.000,00	21.12.11	(3.478,77)
CNY	29.865.724,00	USD	4.648.000,00	14.11.11	(21.479,91)
CAD	2.221.996,30	NZD	2.789.000,00	21.10.11	(1.896,47)
EUR	1.859.000,00	USD	2.506.861,50	28.10.11	9.840,47
USD	930.000,00	RUB	30.090.150,00	18.10.11	2.523,27
USD	203.538,44	SGD	260.000,00	21.12.11	(2.953,32)
EUR	2.324.000,00	TRY	5.866.008,40	12.10.11	23.084,28
AUD	2.789.000,00	NZD	3.535.057,50	13.10.11	(4.562,24)
NZD	1.302.000,00	USD	988.348,20	21.12.11	(756,64)
USD	930.000,00	RUB	29.719.080,00	18.10.11	(6.055,50)
EUR	1.395.000,00	PLN	6.098.242,50	13.10.11	(15.695,98)
MXN	11.332.100,00	USD	920.000,00	06.10.11	75.404,94
USD	920.000,00	MXN	11.552.900,00	06.10.11	(63.505,43)
INR	172.113.600,00	USD	3.680.000,00	07.10.11	123.489,43
USD	1.908.402,00	EUR	1.380.000,00	10.11.11	(42.755,36)
MYR	8.280.000,00	JPY	209.476.548,00	17.10.11	92.942,95
CNY	29.407.800,00	USD	4.600.000,00	14.11.11	(3.809,37)
USD	5.577.000,00	SGD	7.032.150,84	21.10.11	(134.468,19)
USD	2.789.000,00	KRW	3.199.401.350,0	24.10.11	(54.547,94)
USD	232.565,59	MYR	726.000,00	21.12.11	(3.844,33)
HUF	549.985.150,00	EUR	1.859.000,00	06.10.11	(14.257,79)
SEK	25.661.310,10	EUR	2.789.000,00	11.10.11	5.683,74
SGD	3.603.109,10	USD	2.789.000,00	21.10.11	17.826,87
ZAR	22.885.976,20	USD	2.789.000,00	13.10.11	(38.994,73)
USD	930.000,00	SEK	6.388.170,00	28.10.11	(959,91)
USD	88.681,29	TWD	2.696.000,00	21.12.11	(160,51)
USD	130.019,30	KRW	154.983.000,00	21.12.11	1.147,03
EUR	5.577.000,00	USD	7.564.085,10	28.10.11	61.943,40
USD	235.705,21	MYR	742.000,00	21.12.11	(2.449,00)
USD	327.432,10	IDR	2.999.278.000,0	21.12.11	10.243,46
USD	358.426,20	AUD	363.000,00	21.12.11	(6.812,66)
USD	174.617,43	TWD	5.249.000,00	21.12.11	(1.772,32)
EUR	2.789.000,00	USD	3.764.313,30	28.10.11	17.257,80
SGD	4.241.914,40	USD	3.254.000,00	21.10.11	(976,50)
USD	174.710,14	TWD	5.289.000,00	21.12.11	(863,16)
EUR	930.000,00	USD	1.259.685,00	28.10.11	9.081,78
USD	3.680.000,00	INR	168.948.800,00	07.10.11	(171.652,72)
EUR	2.760.000,00	USD	3.899.880,00	11.10.11	146.914,64
CHF	5.602.678,35	SEK	42.227.000,00	11.10.11	(18.673,86)
INR	170.825.600,00	USD	3.680.000,00	07.10.11	143.090,77

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

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
EUR	1.380.000,00	MXN	24.222.450,00	06.10.11	(75.375,90)
USD	2.644.656,42	TRY	4.630.000,00	06.10.11	(117.152,50)
USD	4.600.000,00	CNY	29.214.600,00	30.12.11	(18.737,33)
CHF	1.569.336,00	USD	1.840.000,00	11.10.11	83.352,90
SEK	4.101.176,00	EUR	460.000,00	12.10.11	15.200,08
MXN	23.252.080,00	USD	1.840.000,00	06.10.11	119.127,43
					(365.753,53)

Il risultato netto non realizzato sull'operazione / sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2011 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
USD	2.750.000,00	CNY	17.627.500,00	16.11.11	7.734,83
USD	2.000.000,00	CNY	12.764.000,00	16.04.12	(910,20)
CNY	12.764.000,00	USD	2.012.931,71	16.04.12	10.548,50
USD	4.000.000,00	CNY	25.584.000,00	11.04.12	4.717,54
EUR	5.210.470,17	CHF	6.350.000,00	30.11.11	8.751,80 *
GBP	2.330.000,00	EUR	2.692.707,73	15.12.11	(11.436,84)
EUR	1.125.869,18	TRY	2.865.900,00	30.11.11	12.191,08
EUR	1.518.382,35	USD	2.065.000,00	30.11.11	21.212,67 *
CNY	17.485.875,00	USD	2.750.000,00	16.04.12	8.794,15
CHF	125.000,00	EUR	102.593,57	30.11.11	(147,06) *
EUR	2.000.000,00	USD	2.704.400,00	15.12.11	16.308,74
USD	88.000,00	EUR	65.122,47	30.11.11	(487,53) *
CHF	85.000,00	EUR	69.757,90	30.11.11	(105,72) *
USD	15.500.000,00	EUR	11.314.694,50	15.12.11	(241.530,10)
					(164.358,14)

Il risultato netto non realizzato sull'operazione / sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2011 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
EUR	100.000,00	USD	136.370,00	25.10.11	1.659,82
USD	650.000,00	EUR	451.577,05	25.10.11	(32.973,76)
CHF	370.000,00	EUR	326.509,00	25.10.11	22.674,21
EUR	576.368,88	TRY	1.500.000,00	25.10.11	22.708,21
					14.068,48

Il risultato netto non realizzato sull'operazione / sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2011 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

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

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
USD	200.000,00	IDR	1.721.720.000,0	25.11.11	(3.092,40)
USD	200.000,00	MYR	634.000,00	30.12.11	(1.050,60)
EUR	96.437,05	RUB	4.060.000,00	30.11.11	(2.540,55)
CHF	90.000,00	EUR	81.477,46	07.12.11	7.479,07
EUR	94.513,06	RUB	3.979.000,00	30.11.11	(2.489,87)
EUR	400.000,00	TRY	1.009.400,00	07.12.11	422,24
USD	200.000,00	KRW	217.500.000,00	25.11.11	(11.459,35)
					(12.731,46)

Il risultato netto non realizzato sull'operazione / sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2011 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES ASIA è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM (già SHORT TERM EUR)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
CHF	5.000.000,00	EUR	4.238.006,44	06.10.11	134.380,42
USD	17.000.000,00	EUR	11.702.750,15	06.10.11	(951.880,59)
EUR	17.397.058,82	USD	23.660.000,00	30.11.11	238.924,00 *
EUR	11.036.350,21	CHF	13.450.000,00	30.11.11	18.525,69 *
USD	10.000,00	EUR	7.426,11	30.11.11	(29,08) *
USD	575.000,00	EUR	425.547,66	30.11.11	(3.100,54) *
					(563.180,10)

Il risultato netto non realizzato sull'operazione / sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2011 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM (già SHORT TERM EUR) è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.