

**BASE INVESTMENTS SICAV**

Società d'Investimento a Capitale Variabile  
Relazione Semestrale non  
certificata  
al 30 settembre 2018



**INDICE**

DIRIGENZA E AMMINISTRAZIONE .....	5
INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI E INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA .....	6
INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI, VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE e PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI .....	8
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO .....	11
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....	12
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE .....	13
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD .....	29
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF .....	37
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY .....	46
BASE INVESTMENTS SICAV – EURO HEDGING (liquidato il 21.09.18) .....	57
BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE .....	59
BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM .....	74
BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY .....	84
BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC .....	95
BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS .....	104
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO .....	114



## DIRIGENZA E AMMINISTRAZIONE

### PROMOTORE

**Banca del Sempione SA**

Via P. Peri, 5  
CH - 6901 Lugano  
Svizzera

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**Massimo Paolo Gentili**

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Socio Fondatore  
Gentili & Partners

**Stefano Rogna**

Direttore Generale  
Banca del Sempione SA

**Beat Viktor Meier**

Amministratore Delegato  
Banca del Sempione (Overseas) Ltd.

**Pietro Scibona**

Vice Direttore Generale  
Banca del Sempione SA

### SEDE LEGALE

20, boulevard Emmanuel Servais  
L - 2535 Lussemburgo

### SOCIETÀ DI GESTIONE, AGENTE PER LA TENUTA DEI REGISTRI E PER I TRASFERIMENTI, AGENTE AMMINISTRATIVO E AGENTE PER I PAGAMENTI

**Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)**

20, boulevard Emmanuel Servais  
L - 2535 Lussemburgo

### DEPOSITARIO E AGENTE DOMICILIATARIO

**Edmond de Rothschild (Europe)**

20, boulevard Emmanuel Servais  
L - 2535 Lussemburgo

### SOCIETÀ DI REVISIONE

**PricewaterhouseCoopers, Société coopérative**

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

### CONSULENTE LEGALE

**Arendt & Medernach S.A.**

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

### GESTORE

**Banca del Sempione SA**

Via P. Peri, 5  
CH - 6901 Lugano  
Svizzera

### CONSULENTE PER GLI INVESTIMENTI

**Per il Comparto EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY:**

**Sempione SIM S.p.A.**

Via Gonzaga 2  
20123 Milano, Italia

### DISTRIBUTORE GLOBALE

**Banca del Sempione SA**

Via P. Peri, 5  
CH - 6901 Lugano  
Svizzera

### RAPPRESENTANTE E AGENTE PER I PAGAMENTI IN SVIZZERA

**Banca del Sempione SA**

Via P. Peri, 5  
CH - 6901 Lugano  
Svizzera

## INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

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

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

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

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

## INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA

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

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

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

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

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

**INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA**

(segue)

Si riporta di seguito il *Total Expenses Ratio* (TER) per ciascun comparto al 30 settembre 2018, calcolato in conformità alle raccomandazioni emesse dalla SFAMA e approvate dalla FINMA:

	TER con commissione di performance	Coefficienti di performance
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR	1,42	0,05
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR - I	0,96	0,13
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR - L	1,24	0,16
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe USD	1,51	0,14
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe USD - I	0,95*	0,12*
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe CHF	1,38	0,01
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe CHF - I	0,97	0,14
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD - Classe USD	1,62	0,01
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF - Classe CHF	1,51	0,07
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe EUR	1,37	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe EUR - I	1,00*	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe EUR - L	1,03	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe CHF	1,44	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe USD	1,44	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR	1,88	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR - I	1,13	0,04
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR - L	1,43	0,01
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe USD	1,94	0,07
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe USD - I	1,33*	0,23*
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe CHF	1,84	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe CHF - I	1,10	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe EUR	0,81	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe EUR - I	0,56	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe USD	0,81	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe CHF	0,81	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe EUR - A	2,56	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe EUR - B	1,53	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe CHF	2,50	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe USD	2,52	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe EUR	1,84	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe EUR - I	1,08	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe USD	1,90	0,04
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe CHF	1,74	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS - Classe EUR	1,35	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS - Classe EUR - I	0,83	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS - Classe USD	1,35	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS - Classe CHF	1,36	-

\* valore annualizzato.

Il TER è calcolato in relazione agli ultimi 12 mesi.

Il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING è stato liquidato in data 21 settembre 2018.

## INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI

### Commissioni annuali di gestione

Periodo 01/04/2018 – 30/09/2018

#### Commissioni di gestione

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

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

Comparti	Classi di azioni	Commissione massima prevista nel prospetto	Commissione effettivamente percepita da Banca del Sempione
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE	EUR	1,00%	1,00%
	EUR - I	0,50%	0,50%
	EUR - L	0,70%	0,70%
	CHF	1,00%	1,00%
	CHF - I	0,50%	0,50%
	USD	1,00%	1,00%
	USD - I	0,50%	0,50%
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD	Tutte	1,00%	1,00%
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF	Tutte	1,00%	1,00%
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY	EUR	1,25%	1,25%
	EUR - L	0,875%	0,875%
	EUR - I	0,625%	0,625%
	CHF	1,25%	1,25%
	USD	1,25%	1,25%
BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING (liquidato il 21 settembre 2018)	Tutte	-	-
BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	EUR	1,50%	1,50%
	EUR - I	1,75%	1,75%
	EUR - L	1,05%	1,05%
	CHF	1,50%	1,50%
	CHF - I	0,75%	0,75%
	USD	1,50%	1,50%
	USD - I	0,75%	0,75%
BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM	EUR	0,50%	0,50%
	EUR - I	0,25%	0,25%
	CHF	0,50%	0,50%
	USD	0,50%	0,50%
BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY	EUR - A	2,00%	2,00%
	EUR - B	1,00%	1,00%
	CHF	2,00%	2,00%
	USD	2,00%	2,00%
BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC	EUR	1,50%	1,50%
	EUR - I	0,75%	0,75%
	CHF	1,50%	1,50%
	USD	1,50%	1,50%
BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS	EUR	1,00%	1,00%
	EUR - I	0,50%	0,50%
	CHF	1,00%	1,00%
	USD	1,00%	1,00%

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

## INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI (segue)

### Compenso dei Distributori e Intestatari

Oltre alle eventuali commissioni di sottoscrizione, i Distributori e Intestatari hanno diritto a percepire commissioni periodiche (“Retrocessioni”) relative ai servizi di assistenza amministrativa forniti agli investitori. Tali commissioni non sono loro versate dalla SICAV ma dal Gestore, Banca del Sempione SA, che rinuncia a una porzione delle commissioni ricevute dalla SICAV. La remunerazione dei Distributori e Intestatari corrisponde, in media, al 50% delle commissioni di gestione, con alcune eccezioni, che in ogni caso non superano i tassi massimi riportati nel prospetto. In aggiunta, è opportuno rendere noto agli investitori che i beneficiari delle Retrocessioni sono tenuti ad informare, spontaneamente e gratuitamente, gli stessi investitori in merito all’importo della propria eventuale remunerazione legata all’attività di distribuzione, fornendo, ad esempio, parametri di calcolo o fasce remunerative. Su richiesta, è loro obbligo dichiarare gli importi effettivamente percepiti in relazione all’attività di distribuzione degli organismi di investimento collettivo detenuti dagli investitori in questione.

### Compenso del Consulente per gli Investimenti

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

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

## VALORE NETTO D’INVENTARIO PER AZIONE

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

## PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI

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

### Metodo degli impegni

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

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

## BASE INVESTMENTS SICAV

I seguenti Comparti utilizzano il metodo degli impegni:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF

BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING (liquidato il 21 settembre 2018)

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM

BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS

### Metodo del Valore a Rischio

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

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

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

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

I seguenti Comparti utilizzano il metodo *VaR*:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY

BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC

Per il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE, il valore limite *VaR* nel periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018 è stato il seguente:

*VaR* Minimo: 4,01%

*VaR* Massimo: 10,74%

*VaR* Medio: 7,65%

Per il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY, il valore limite *VaR* nel periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018 è stato il seguente:

*VaR* Minimo: 1,57%

*VaR* Massimo: 3,54%

*VaR* Medio: 2,46%

Per il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC, il valore limite *VaR* nel periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018 è stato il seguente:

*VaR* Minimo: 0,27%

*VaR* Massimo: 15,93%

*VaR* Medio: 8,15%

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

Il ricorso alla leva finanziaria (somma dei nozionali), in termini percentuali in relazione al patrimonio netto totale, dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018, è stato il seguente:

Comparti	Ultimo valore	Val. medio	Val. min.	Val. max
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE	896,78	1.147,78	691,34	1.637,79
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY	308,33	438,90	243,83	735,53
BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC	196,95	1.041,50	169,01	1.572,76

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

al 30 settembre 2018

(in EUR)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	662.751.400,89
- Risultato netto non realizzato		(12.738.182,44)
		<b>650.013.218,45</b>
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		75.377.236,30
Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		983.318,10
- Interessi maturati e non riscossi		7.183.623,79
- Dividendi maturati e non riscossi		36.402,72
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	1.992,37
- Crediti per cessione investimenti		12.828.982,16
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	7.595.180,13
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.774.049,65
- Attività diverse		81.403,52
		<b>755.875.407,19</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		4.104.159,61
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		1.562.399,93
- Imposte ed oneri da versare		2.602.136,46
- Debiti per acquisto investimenti		17.097.561,52
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	1.366.206,48
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.434.586,80
- Interessi passivi		226,57
		<b>28.167.277,37</b>

**PATRIMONIO NETTO****727.708.129,82**

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**  
 Periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018  
 (in EUR)

**PROVENTI**

Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		276.041,01
- Interessi su titoli obbligazionari netti		13.908.084,13
Interessi bancari attivi netti		481,30
Rimborso commissioni		408.387,14
Proventi diversi		164.942,62
		<b>14.757.936,20</b>

**ONERI**

Interessi bancari passivi netti		271.819,46
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	4.340.607,05
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	1.148,06
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	515.072,74
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	160.992,44
- Ammortamento spese di costituzione/ristrutturazione	(cfr. nota int.)	1.608,71
- Spese legali e di revisione		49.867,08
- Spese di stampa e di pubblicazione		37.761,73
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	711.303,98
- Spese amministrative ed altri oneri		650.167,71
		<b>6.740.348,96</b>

**RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE** **8.017.587,24**

Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(34.181.991,31)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(18.150.828,94)

**RISULTATO NETTO REALIZZATO** **(44.315.233,01)**

Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(21.785.355,66)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.653.909,66
- Contratti future	(cfr. nota int.)	19.384.980,76

**INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL  
 PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE** **(45.061.698,25)**

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 30 settembre 2018

(in EUR)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:

- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	298.684.933,87
- Risultato netto non realizzato		(12.217.471,02)
		<b>286.467.462,85</b>

Liquidità:

- Depositi bancari a vista		37.425.457,31
----------------------------	--	---------------

Altre attività:

- Crediti per anticipo sottoscrizioni		160.419,05
- Interessi maturati e non riscossi		3.970.086,17
- Crediti per cessione investimenti		12.446.560,87
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	4.999.925,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	597.635,08
- Attività diverse		10.310,05
		<b>346.077.856,38</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:

- Finanziamenti a vista		1.213.172,52
-------------------------	--	--------------

Altre passività:

- Debiti su riscatti		808.771,60
- Imposte ed oneri da versare		1.016.259,96
- Debiti per acquisto investimenti		14.386.507,63
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	1.279.259,79
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	775.622,00

**19.479.593,50****PATRIMONIO NETTO****326.598.262,88****Classe USD - I**NAV per azione **93,87**Azioni in circolazione **71.899,9604****Classe EUR**NAV per azione **154,61****1.372.244,0977**

Azioni in circolazione

**Classe EUR - I**NAV per azione **92,07****461.011,2981**

Azioni in circolazione

**Classe EUR - L**NAV per azione **100,04****7.534,0000**

Azioni in circolazione

**Classe CHF**NAV per azione **115,44****397.824,8277**

Azioni in circolazione

**Classe CHF - I**NAV per azione **91,91****91,91**

Azioni in circolazione

**117.409,0437**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

---

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 30 settembre 2018

(in EUR)

**Classe USD****NAV per azione****123,91****Azioni in circolazione****144.688,6054**

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

Periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018

(in EUR)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>342.575.176,92</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		8.976.352,85
Rimborso commissioni		133.546,94
Proventi diversi		36.104,88
		<b>9.146.004,67</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari passivi netti		157.294,87
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	1.569.695,50
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	215.654,34
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	72.125,18
- Spese legali e di revisione		19.015,13
- Spese di stampa e di pubblicazione		15.421,16
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	438.454,66
- Spese amministrative ed altri oneri		276.676,23
		<b>2.764.337,07</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>6.381.667,60</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(22.133.036,81)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(12.598.039,82)
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>(28.349.409,03)</b>
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(18.985.594,72)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	882.706,59
- Contratti future	(cfr. nota int.)	13.209.132,15
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>(33.243.165,01)</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		64.299.029,49
Riscatti di azioni		(47.032.778,52)
		<b>17.266.250,97</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>326.598.262,88</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018

**AZIONI**

	<b>Classe USD - I</b>	<b>Classe EUR</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	52.922,0000	1.288.381,2892
Sottoscrizioni di azioni	20.948,9604	247.995,9277
Riscatti di azioni	(1.971,0000)	(164.133,1192)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>71.899,9604</b>	<b>1.372.244,0977</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>USD</b>	<b>EUR</b>
Massimo	104,01 24.04.18	173,89 24.04.18
Minimo	91,92 17.08.18	151,89 17.08.18
<b>A fine periodo</b>	<b>93,87</b>	<b>154,61</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018

**AZIONI**

	<b>Classe EUR - I</b>	<b>Classe EUR - L</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	484.161,5263	9.420,0000
Sottoscrizioni di azioni	112.473,1101	6.377,0000
Riscatti di azioni	(135.623,3383)	(8.263,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>461.011,2981</b>	<b>7.534,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Massimo	103,35 24.04.18	112,26 24.04.18
Minimo	90,39 17.08.18	98,24 17.08.18
<b>A fine periodo</b>	<b>92,07</b>	<b>100,04</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018

**AZIONI**

	<b>Classe CHF</b>	<b>Classe CHF - I</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	364.374,6638	108.090,9492
Sottoscrizioni di azioni	58.115,8471	21.496,7845
Riscatti di azioni	(24.665,6832)	(12.178,6900)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>397.824,8277</b>	<b>117.409,0437</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Massimo	129,89 24.04.18	103,15 24.04.18
Minimo	113,44 17.08.18	90,27 17.08.18
<b>A fine periodo</b>	<b>115,44</b>	<b>91,91</b>

---

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018

**AZIONI**

	<b>Classe USD</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	160.596,8141
Sottoscrizioni di azioni	21.024,7913
Riscatti di azioni	(36.933,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>144.688,6054</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>USD</b>
Massimo	137,63 24.04.18
Minimo	121,41 17.08.18
<b>A fine periodo</b>	<b>123,91</b>

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azior
31.03.16	Classe EUR	666.916,0179	95.273.943,47	EUR	142,86
	Classe CHF	149.500,0000	16.048.721,97	CHF	107,35
	Classe USD	91.234,9376	9.929.938,33	USD	108,84
* 20.01.17	Classe EUR - L	1.280,0000	128.752,39	EUR	100,59
31.03.17	Classe EUR	843.671,3913	135.209.949,66	EUR	160,26
	Classe EUR - L	3.109,0000	320.796,16	EUR	103,18
	Classe CHF	226.283,0000	27.154.810,83	CHF	120,00
	Classe USD	117.746,0007	14.588.116,43	USD	123,89
* 30.09.17	Classe EUR - I	500,0000	50.003,01	EUR	100,01
	Classe CHF - I	500,0000	50.003,01	CHF	100,01
* 06.11.17	Classe USD - I	500,0000	49.974,82	USD	99,95
31.03.18	Classe USD - I	52.922,0000	5.423.749,22	USD	102,49
	Classe EUR	1.288.381,2892	221.058.686,13	EUR	171,58
	Classe EUR - I	484.161,5263	49.355.254,00	EUR	101,94
	Classe EUR - L	9.420,0000	1.043.295,55	EUR	110,75
	Classe CHF	364.374,6638	46.702.176,90	CHF	128,17
	Classe CHF - I	108.090,9492	10.998.373,02	CHF	101,75
	Classe USD	160.596,8141	21.785.049,79	USD	135,65
	30.09.18	Classe USD - I	71.899,9604	6.749.206,40	USD
30.09.18	Classe EUR	1.372.244,0977	212.163.806,63	EUR	154,61
	Classe EUR - I	461.011,2981	42.445.621,98	EUR	92,07
	Classe EUR - L	7.534,0000	753.703,69	EUR	100,04
	Classe CHF	397.824,8277	45.923.464,32	CHF	115,44
	Classe CHF - I	117.409,0437	10.791.342,00	CHF	91,91
	Classe USD	144.688,6054	17.928.392,97	USD	123,91

\* prima valutazione

**PROSPETTO DELLA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**  
al 30 settembre 2018  
(in EUR)

Quantità o Val. nom.	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>ARGENTINA</b>						
1.000.000	ARGENTINA 5,00 16-27 15/01A	EUR	812.000,00	80,52	805.200,00	0,25
	<b>TOTALE ARGENTINA</b>		<b>812.000,00</b>		<b>805.200,00</b>	<b>0,25</b>
<b>BRASILE</b>						
250.000	BRAZIL 5,00 14-45 27/01S	USD	168.254,38	82,59	177.765,82	0,05
	<b>TOTALE BRASILE</b>		<b>168.254,38</b>		<b>177.765,82</b>	<b>0,05</b>
<b>COLOMBIA</b>						
2.000.000	FIDEI PA PACIFICO 8,25 16-35 15/01S	USD	1.970.126,52	109,62	1.887.628,07	0,58
	<b>TOTALE COLOMBIA</b>		<b>1.970.126,52</b>		<b>1.887.628,07</b>	<b>0,58</b>
<b>GERMANIA</b>						
500.000	DEUTSCHE BANK 1,50 17-22 20/01A	EUR	499.650,00	100,50	502.490,00	0,15
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>499.650,00</b>		<b>502.490,00</b>	<b>0,15</b>
<b>GRECIA</b>						
80.000	HELLENIC REPUBLIC 3,90 17-33 30/01A	EUR	63.434,44	91,66	73.324,80	0,02
7.499.500	HELLENIC REPUBLIC 4,00 17-37 30/01A	EUR	6.839.552,89	87,54	6.564.987,31	2,01
	<b>TOTALE GRECIA</b>		<b>6.902.987,33</b>		<b>6.638.312,11</b>	<b>2,03</b>
<b>IRLANDA</b>						
1.000.000	SILVERBACK FINANCE 3,7529 15-39 25/05Q	EUR	986.350,00	105,10	1.051.031,20	0,32
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>986.350,00</b>		<b>1.051.031,20</b>	<b>0,32</b>
<b>ITALIA</b>						
2.500.000	ASSICURAZ GENERALI 7,75 12-42 12/12A	EUR	3.026.774,14	117,96	2.949.050,00	0,90
1.000.000	AUTOSTRADE 1,875 17-29 26/09A	EUR	906.000,00	88,30	882.980,00	0,27
22.000.000	ITALY BTPSI (INDEXEE) 2,55 09-41 15/09S	EUR	28.980.505,08	105,77	26.094.263,10	8,00
12.600.000	ITALY INFL. INDEX 1,25 15-32 15/09S	EUR	12.045.427,81	91,90	11.938.824,58	3,66
61.000.000	ITALY STRIP 0,00 07-39 01/08U	EUR	30.985.655,27	45,36	27.670.820,00	8,48
1.000.000	SNAM 0,875 16-26 25/10A	EUR	939.280,00	92,63	926.250,00	0,28
1.000.000	UNICERDIT REGS 4,625 17-27 12/04S	USD	931.269,06	92,18	793.637,54	0,24
700.000	UNIPOLSAI ASSICUR 3,875 18-28 01/03A	EUR	700.100,00	88,02	616.105,00	0,19
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>78.515.011,36</b>		<b>71.871.930,22</b>	<b>22,02</b>
<b>GIAPPONE</b>						
1.000.000	SOFTBANK GROUP 4,00 17-29 19/09S	EUR	932.450,00	90,74	907.440,00	0,28
	<b>TOTALE GIAPPONE</b>		<b>932.450,00</b>		<b>907.440,00</b>	<b>0,28</b>
<b>KAZAKISTAN</b>						
2.000.000	KAZAGRO REGS 4,625 13-23 24/05S	USD	1.670.662,52	98,76	1.700.473,53	0,52
3.625.000	NC KAZ TEMI ZHO 3,638 14-22 20/06A	CHF	3.057.250,86	104,63	3.343.000,52	1,02
	<b>TOTALE KAZAKISTAN</b>		<b>4.727.913,38</b>		<b>5.043.474,05</b>	<b>1,54</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nom.	Descrizione		Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>MALESIA</b>							
3.000.000	1MDB ENERGY	5,99 12-22 11/05S	USD	2.951.192,33	102,37	2.644.080,93	0,81
	<b>TOTALE MALESIA</b>			<b>2.951.192,33</b>		<b>2.644.080,93</b>	<b>0,81</b>
<b>MESSICO</b>							
802.095	ENGEN 2016-1X	3,67 16-26 21/12M	USD	719.868,85	99,00	683.662,13	0,21
541.072	FERMACA ENTERP REGS	6,375 14-38 30/03S	USD	476.866,21	102,45	477.256,71	0,15
1.000.000	MEXIQUE REGS -A-	5,625 14-14 19/03A	GBP	1.169.599,91	103,14	1.157.985,74	0,35
4.000.000	PEMEX	2,75 15-27 21/04A	EUR	3.637.750,00	91,68	3.667.240,00	1,12
3.000.000	PEMEX GTD	5,50 12-44 27/06S	USD	2.252.236,72	84,76	2.189.263,88	0,67
7.000.000	PETROLEOS MEXICANOS	4,75 18-29 24/05A	EUR	7.044.250,00	101,86	7.129.990,00	2,19
2.000.000	PETROLEOS MEXICANOS	4,875 17-28 21/02A	EUR	2.084.300,00	104,85	2.096.960,00	0,64
	<b>TOTALE MESSICO</b>			<b>17.384.871,69</b>		<b>17.402.358,46</b>	<b>5,33</b>
<b>OMAN</b>							
2.000.000	OMAN GOV INTL	6,75 18-48 17/01S	USD	1.568.853,77	97,64	1.681.239,78	0,51
4.000.000	OMAN REG S	6,50 17-27 08/03S	USD	3.148.452,24	95,48	3.288.127,42	1,01
	<b>TOTALE OMAN</b>			<b>4.717.306,01</b>		<b>4.969.367,20</b>	<b>1,52</b>
<b>ROMANIA</b>							
7.000.000	ROMANIA	3,375 18-38 08/02A	EUR	6.667.500,00	93,94	6.575.450,00	2,01
	<b>TOTALE ROMANIA</b>			<b>6.667.500,00</b>		<b>6.575.450,00</b>	<b>2,01</b>
<b>SPAGNA</b>							
2.500.000	SPAIN INDEXED	1,00 14-30 30/11A	EUR	2.570.159,49	108,53	2.796.601,04	0,86
	<b>TOTALE SPAGNA</b>			<b>2.570.159,49</b>		<b>2.796.601,04</b>	<b>0,86</b>
<b>PAESI BASSI</b>							
1.000.000	AEGON PERP,	FLR 95-XX 08/06A	NLG	358.940,15	77,67	352.457,90	0,11
2.500.000	PETROBRAS GLB FIN	6,85 15-15 05/06S	USD	1.783.201,53	86,24	1.856.198,88	0,57
6.000.000	PETROBRAS GLOBAL FIN	6,625 14-34 16/01A	GBP	7.326.225,33	97,78	6.586.897,21	2,01
2.000.000	PETROBRAS INTL FIN	5,375 12-29 01/10A	GBP	2.062.503,50	91,57	2.056.183,69	0,63
4.100.000	PETROBRAS INTL FIN	6,25 11-26 14/12A	GBP	4.616.423,64	101,32	4.663.960,03	1,43
1.000.000	SYNGENTA FINANCE	1,25 15-27 10/09A	EUR	854.780,00	87,70	877.000,00	0,27
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>			<b>17.002.074,15</b>		<b>16.392.697,71</b>	<b>5,02</b>
<b>TURCHIA</b>							
250.000	ANADOULU EFES BIRACI	3,375 12-22 01/11S	USD	198.379,14	92,49	199.078,78	0,06
100.000	TURK TELEKOM REGS	4,875 14-24 19/06S	USD	70.254,04	87,93	75.705,55	0,02
	<b>TOTALE TURCHIA</b>			<b>268.633,18</b>		<b>274.784,33</b>	<b>0,08</b>
<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>							
4.952.320	EMIRAT AIRLINES	4,50 13-25 28/02S	USD	4.174.586,50	98,78	4.211.881,01	1,29
200.000	OZTEL HOLDINGS	6,625 18-28 24/04S	USD	159.120,26	100,44	172.955,66	0,05
	<b>TOTALE EMIRATI ARABI UNITI</b>			<b>4.333.706,76</b>		<b>4.384.836,67</b>	<b>1,34</b>
<b>REGNO UNITO</b>							
1.000.000	AVIVA PLC	3,375 15-45 04/12A	EUR	904.381,25	101,11	1.011.050,00	0,31
1.000.000	INTERMEDIATE CAPITAL	4,282 14-19 10/03A	EUR	1.054.000,00	101,43	1.014.335,00	0,31
200.000	PRUDENTIAL PLC	4,875 17-XX XX/XXQ	USD	170.183,80	90,92	156.549,29	0,05
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>			<b>2.128.565,05</b>		<b>2.181.934,29</b>	<b>0,67</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>							
500.000	ALLIANCE DATA SYSTEMS	4,50 17-22 15/03S	EUR	514.416,67	102,77	513.835,00	0,16
1.000.000	EL PASO NATURAL GAS	8,375 03-32 15/06S	USD	1.118.821,58	126,17	1.086.301,77	0,33
340.400.000	INTERNATIONAL FIN	7,00 17-27 20/07A	MXN	15.139.311,98	91,80	14.387.634,88	4,40
500.000	JEFFERIES GRP LLC	4,25 16-31 21/07S	USD	454.524,81	96,95	417.359,02	0,13
1.500.000	LASMO (USA) DEBS	7,30 97-27 15/11S	USD	1.604.284,76	117,93	1.522.974,60	0,47
800.000	MACY S	6,70 98-28 15/09S	USD	713.108,87	105,22	724.724,92	0,22
3.000.000	PERSHING SQUARE HO	5,50 15-22 15/07U	USD	2.637.860,95	101,02	2.609.315,54	0,80

Quantità o Val. nom.	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
2.000.000	US TREASURY INDEXEE 0,125 13-23 15/01S	USD	2.002.639,26	96,82	1.820.171,86	0,56
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>24.184.968,88</b>		<b>23.082.317,59</b>	<b>7,07</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>177.723.720,51</b>		<b>169.589.699,69</b>	<b>51,93</b>
	<b>OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>					
	<b>MESSICO</b>					
3.500.000	AMERICA MOVIL CV 0,00 15-20 28/05U	EUR	3.440.700,00	98,57	3.449.950,00	1,06
	<b>TOTALE MESSICO</b>		<b>3.440.700,00</b>		<b>3.449.950,00</b>	<b>1,06</b>
	<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>					
2.400.000	AABAR INVEST CV 0,50 15-20 27/03S	EUR	1.867.965,56	92,90	2.229.504,00	0,68
12.300.000	AABAR INVEST CV 1,00 15-22 27/03S	EUR	9.989.100,00	84,59	10.404.816,00	3,18
	<b>TOTALE EMIRATI ARABI UNITI</b>		<b>11.857.065,56</b>		<b>12.634.320,00</b>	<b>3,86</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>		<b>15.297.765,56</b>		<b>16.084.270,00</b>	<b>4,92</b>
	<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>					
	<b>AUSTRALIA</b>					
250.000	BHP BILLITON FINANCE FL.R 15-75 19/10S	USD	219.377,45	109,81	236.362,46	0,07
4.200.000	WESTPAC BANKING FL.R 86-XX XX/XXS	USD	2.878.511,56	74,50	2.693.930,26	0,83
	<b>TOTALE AUSTRALIA</b>		<b>3.097.889,01</b>		<b>2.930.292,72</b>	<b>0,90</b>
	<b>AUSTRIA</b>					
1.000.000	OMV AG FL.R 18-XX XX/XXA	EUR	987.250,00	100,43	1.004.290,00	0,31
	<b>TOTALE AUSTRIA</b>		<b>987.250,00</b>		<b>1.004.290,00</b>	<b>0,31</b>
	<b>ISOLE CAYMAN</b>					
2.000.000	BES FINANCE EMTN FL.R 05-35 07/02Q	EUR	1.907.000,00	93,70	1.874.020,00	0,57
	<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>		<b>1.907.000,00</b>		<b>1.874.020,00</b>	<b>0,57</b>
	<b>DANIMARCA</b>					
1.500.000	DANSKE BANK EMTN FL.R 15-XX 06/04S	EUR	1.607.900,00	102,14	1.532.070,00	0,47
	<b>TOTALE DANIMARCA</b>		<b>1.607.900,00</b>		<b>1.532.070,00</b>	<b>0,47</b>
	<b>FRANCIA</b>					
4.000.000	BFCM EMTN FL.R 04-XX 15/12S	EUR	3.130.200,00	79,15	3.165.840,00	0,98
4.200.000	BNP FL.R 86-XX 22/03S	USD	2.763.591,09	70,83	2.561.150,24	0,78
1.500.000	BNP PARIBAS FL.R 85-49 07/10A	EUR	1.166.250,00	77,24	1.158.600,00	0,35
1.200.000	CA ASSURANCES SUB FL.R 14-XX 14/10A	EUR	1.289.000,00	107,24	1.286.820,00	0,39
1.500.000	EDF SA REGS FL.R 14-XX 22/01S	USD	1.350.431,38	98,76	1.275.471,37	0,39
1.000.000	GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A	EUR	1.116.500,00	113,58	1.135.820,00	0,35
700.000	ORANGE SA FL.R 14-XX 07/02A	GBP	876.741,82	107,80	847.254,25	0,26
5.000.000	SCOR SE FL.R 18-XX 13/03S	USD	3.943.093,41	87,60	3.771.114,94	1,16
3.400.000	STE GLE PARIS FL.R 86-XX 24/05S	USD	2.127.933,06	71,93	2.105.541,11	0,64
2.700.000	TOTALE SA FL.R 16-XX 06/10A	EUR	2.716.875,00	104,97	2.834.109,00	0,87
1.000.000	UNIBAIL-RODAMCO FL.R 18-XX XX/XXA	EUR	968.500,00	98,19	981.880,00	0,30
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>21.449.115,76</b>		<b>21.123.600,91</b>	<b>6,47</b>
	<b>ITALIA</b>					
1.000.000	BANCA IFIS SPA 4,50 17-27 17/10A	EUR	1.015.600,00	93,45	934.540,00	0,29
2.500.000	ENEL SPA FL.R 18-81 24/11A	EUR	2.419.371,43	95,33	2.383.175,00	0,72
1.000.000	UNICREDIT REGS FL.R 17-32 19/06S	USD	773.171,67	89,50	770.581,15	0,24
1.000.000	UNIPOLSAI SPA EMTN FL.R 14-XX 18/06A	EUR	1.012.500,00	96,69	966.910,00	0,30
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>5.220.643,10</b>		<b>5.055.206,15</b>	<b>1,55</b>
	<b>NORVEGIA</b>					
5.000.000	DEN NORSK CREDITBK FL.R 85-XX 15/02Q	USD	3.393.581,68	70,93	3.053.293,15	0,93
	<b>TOTALE NORVEGIA</b>		<b>3.393.581,68</b>		<b>3.053.293,15</b>	<b>0,93</b>

Quantità o Val. nom.	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>SVIZZERA</b>						
4.000.000	UBS GROUP FUNDING FL.R 18-23 31/01A	USD	3.019.674,68	88,65	3.052.776,58	0,93
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>3.019.674,68</b>		<b>3.052.776,58</b>	<b>0,93</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
1.500.000	ACHMEA BV FL.R 13-43 04/04A	EUR	1.716.750,00	111,35	1.670.250,00	0,51
2.000.000	AEGON SUB FL.R 04-XX 29/07Q	USD	1.324.067,77	81,41	1.401.721,92	0,43
1.000.000	AEGON SUB PERP FL.R 04-XX 15/10Q	EUR	718.500,00	80,93	809.310,00	0,25
5.100.000	ARGENTUM NETHLD FL.R 15-XX 16/06A	EUR	5.336.677,29	108,13	5.514.375,00	1,69
3.500.000	ROTSCHILDS CONT SUB FL.R 86-XX 29/09S	USD	2.321.016,85	67,82	2.043.740,85	0,63
1.500.000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 13-XX XX/XXA	EUR	1.453.110,00	94,09	1.411.320,00	0,43
3.000.000	VOLKSWAGEN INTL FL.R 18-XX XX/XXA	EUR	3.041.900,00	99,68	2.990.370,00	0,92
10.000.000	VW INTL FINANCE FL.R 17-XX 14/06A	EUR	10.223.490,00	96,40	9.639.900,00	2,94
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>26.135.511,91</b>		<b>25.480.987,77</b>	<b>7,80</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
1.660.000	HSBC BANK FL.R 86-XX 11/06S	USD	1.149.843,58	76,84	1.098.143,96	0,34
2.000.000	HSBC HOLDING 6,25 18-23 23/03S	USD	1.629.641,54	99,60	1.714.954,80	0,52
1.000.000	VODAFONE GROUP FL.R 16-19 25/02Q	EUR	1.015.040,00	100,35	1.003.460,00	0,31
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>3.794.525,12</b>		<b>3.816.558,76</b>	<b>1,17</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
1.000.000	JEFFRIES GROUP LLC FL.R 17-33 28/04M	USD	910.697,67	73,00	628.497,63	0,19
1.000.000	WELLS FARGO & COMP FL.R 17-22 31/01Q	EUR	1.001.460,00	100,47	1.004.720,00	0,31
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>1.912.157,67</b>		<b>1.633.217,63</b>	<b>0,50</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>72.525.248,93</b>		<b>70.556.313,67</b>	<b>21,60</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>265.546.735,00</b>		<b>256.230.283,36</b>	<b>78,45</b>
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>COLOMBIA</b>						
4.500.000.000	FEDEICOMISO RUTA AL 6,75 17-44 15/02S	COP	1.256.053,26	99,37	1.296.539,35	0,40
	<b>TOTALE COLOMBIA</b>		<b>1.256.053,26</b>		<b>1.296.539,35</b>	<b>0,40</b>
<b>ITALIA</b>						
3.841	ITALIE 0,00 01-31 20/02U	EUR	1.515,32	66,73	2.562,90	0,00
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>1.515,32</b>		<b>2.562,90</b>	<b>0,00</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
82.000.000	SWISS INSURED BRAZIL 9,85 18-32 16/07S	BRL	19.849.959,49	92,84	16.411.755,83	5,03
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>19.849.959,49</b>		<b>16.411.755,83</b>	<b>5,03</b>
<b>OMAN</b>						
3.400.000	OMAN GOV INTERNTL 5,625 18-28 17/01S	USD	2.695.742,51	98,54	2.884.511,40	0,88
	<b>TOTALE OMAN</b>		<b>2.695.742,51</b>		<b>2.884.511,40</b>	<b>0,88</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
1.000.000	ROTHESAY LIFE PLC 6,875 18-99 PERP S	GBP	1.124.446,19	99,11	1.112.816,48	0,34
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>1.124.446,19</b>		<b>1.112.816,48</b>	<b>0,34</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>24.927.716,77</b>		<b>21.708.185,96</b>	<b>6,65</b>

Quantità o Val. nom.	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>						
<b>AUSTRALIA</b>						
200.000	BHP BILLITON FINAN FL.R 15-77 22/10A	GBP	265.797,44	112,89	253.504,74	0,08
	<b>TOTALE AUSTRALIA</b>		<b>265.797,44</b>		<b>253.504,74</b>	<b>0,08</b>
<b>ITALIA</b>						
2.500.000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 16/05S	EUR	2.497.553,57	99,88	2.496.975,00	0,76
200.000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 11/07S	EUR	200.845,45	107,58	215.166,00	0,07
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>2.698.399,02</b>		<b>2.712.141,00</b>	<b>0,83</b>
<b>SPAGNA</b>						
2.000.000	BANCO SANTANDER SA FL.R 17-XX XX/XXQ	EUR	1.677.400,00	79,41	1.588.220,00	0,49
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>1.677.400,00</b>		<b>1.588.220,00</b>	<b>0,49</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
3.300.000	PRUDENTIAL PLC FL.R 18-51 20/10S	GBP	3.732.982,20	101,21	3.750.065,68	1,14
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>3.732.982,20</b>		<b>3.750.065,68</b>	<b>1,14</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
500.000	JEFFERIES GROUP FL.R 17-42 20/06A	EUR	495.750,00	96,79	483.957,50	0,15
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>495.750,00</b>		<b>483.957,50</b>	<b>0,15</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>8.870.328,66</b>		<b>8.787.888,92</b>	<b>2,69</b>
	<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>		<b>33.798.045,43</b>		<b>30.496.074,88</b>	<b>9,34</b>
<b>STRUMENTI DERIVATI</b>						
<b>OPZIONI</b>						
<b>GERMANIA</b>						
(2.100)	EURO BUND DEC 158,00 26.11.18 PUT	EUR	0,00	0,75	(714.000,00)	(0,22)
1.400	EURO BUND DEC 160,00 26.11.18 PUT	EUR	0,00	1,80	1.162.000,00	0,36
(500)	EURO BUND NOV 157,50 29.10.18 PUT	EUR	0,00	0,29	45.000,00	0,01
250	EURO BUND NOV 158,50 29.10.18 PUT	EUR	0,00	0,63	(36.250,00)	(0,01)
250	EURO BUND NOV 159,50 29.10.18 CALL	EUR	0,00	0,47	(31.250,00)	(0,01)
(500)	EURO BUND NOV 161,00 29.10.18 CALL	EUR	0,00	0,15	15.000,00	0,00
(3.000)	EURO BUND FUT DEC 155,50 26.11.18 PUT	EUR	0,00	0,18	830.000,00	0,25
1.500	EURO BUND FUT DEC 158,50 26.11.18 PUT	EUR	0,00	0,95	(515.000,00)	(0,16)
600	EURO BUND FUT DEC 160,00 26.11.18 CALL	EUR	0,00	0,59	(396.000,00)	(0,12)
(1.600)	EURO BUND FUT DEC 163,00 26.11.18 CALL	EUR	0,00	0,11	319.000,00	0,10
(250)	EURO BUND FUT NOV 157,00 29.10.18 PUT	EUR	0,00	0,18	7.500,00	0,00
(300)	EURX EURO BTP F DEC 122,00 26.11.18 PUT	EUR	0,00	1,80	(195.000,00)	(0,06)
300	EURX EURO BTP F DEC 126,00 26.11.18 CALL	EUR	0,00	1,47	(135.000,00)	(0,04)
(300)	EURX EURO BTP F DEC 129,00 26.11.18 CALL	EUR	0,00	0,56	51.000,00	0,02
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>0,00</b>		<b>407.000,00</b>	<b>0,12</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
(150)	US 10 YEAR NOTE DEC 119,00 23.11.18 CALL	USD	(100.447,86)	0,50	(64.571,67)	(0,02)
(150)	US 10 YEAR NOTE DEC 119,00 23.11.18 PUT	USD	(82.367,89)	0,72	(92.821,78)	(0,03)
(300)	US 10 YEAR NOTE DEC 120,50 23.11.18 CALL	USD	(238.582,74)	0,13	(32.285,84)	(0,01)

Quantità o Val. nom.	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
(300)	US 10 YEAR NOTE DEC 120,50 23.11.18 PUT	USD	(238.448,07)	1,84	(476.216,10)	(0,14)
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>(659.846,56)</b>		<b>(665.895,39)</b>	<b>(0,20)</b>
	<b>TOTALE OPZIONI</b>		<b>(659.846,56)</b>		<b>(258.895,39)</b>	<b>(0,08)</b>
	<b>TOTALE STRUMENTI DERIVATI</b>		<b>(659.846,56)</b>		<b>(258.895,39)</b>	<b>(0,08)</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>298.684.933,87</b>		<b>286.467.462,85</b>	<b>87,71</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				36.212.284,79	11,09
	Altre attività e passività				3.918.515,24	1,20
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>326.598.262,88</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 30 settembre 2018

(in %)

<b>PAESI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Italia	24,40
Paesi Bassi	12,82
Stati Uniti d'America	7,52
Francia	6,47
Messico	6,39
Emirati Arabi Uniti	5,20
Lussemburgo	5,03
Regno Unito	3,32
Oman	2,40
Grecia	2,03
Romania	2,01
Kazakistan	1,54
Spagna	1,35
Australia	0,98
Colombia	0,98
Svizzera	0,93
Norvegia	0,93
Malesia	0,81
Isole Cayman	0,57
Danimarca	0,47
Irlanda	0,32
Austria	0,31
Giappone	0,28
Germania	0,27
Argentina	0,25
Turchia	0,08
Brasile	0,05
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>87,71</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	12,29
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI**  
al 30 settembre 2018  
(in %)

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Paesi e governi centrali	28,65
Holding e società finanziarie	15,97
Petrolio	14,92
Banche e altre istituzioni creditizie	8,54
Assicurazioni	5,92
Organismi sovranazionali	4,40
Trasporti	3,16
Energia e servizi idrici	2,53
Telecomunicazioni	2,08
Agricoltura e pesca	0,52
Settore immobiliare	0,30
Servizi internet e software	0,28
Commercio al dettaglio	0,22
Materiale per ufficio e computer	0,16
Tabacco e alcool	0,06
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>87,71</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	12,29
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 30 settembre 2018  
(in USD)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	8.612.784,43
- Risultato netto non realizzato		(168.826,62)
		<b>8.443.957,81</b>
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		285.476,95
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		70.668,44
		<b>8.800.103,20</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		1,96
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		35.338,21
		<b>35.340,17</b>

**PATRIMONIO NETTO** **8.764.763,03**

**Classe USD**

NAV per azione		131,75
Azioni in circolazione		<b>66.527,7028</b>

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

Periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018  
(in USD)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>10.143.931,35</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		169.668,79
Interessi bancari attivi netti		559,03
		<b>170.227,82</b>
<b>ONERI</b>		
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	48.215,46
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	16.057,24
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	2.292,91
- Spese legali e di revisione		370,97
- Spese di stampa e di pubblicazione		82,12
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	1.264,33
- Spese amministrative ed altri oneri		11.177,41
		<b>79.460,44</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>90.767,38</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(5.180,47)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(3.508,09)
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>82.078,82</b>
Variab. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(135.102,08)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	390,63
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>(52.632,63)</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		15.734,65
Riscatti di azioni		(1.342.270,34)
		<b>(1.326.535,69)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>8.764.763,03</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018

**AZIONI**

	<b>Classe USD</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	76.622,0000
Sottoscrizioni di azioni	119,7028
Riscatti di azioni	(10.214,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>66.527,7028</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>USD</b>
Massimo	132,54 11.04.18
Minimo	130,86 17.05.18
<b>A fine periodo</b>	<b>131,75</b>

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.16	Classe USD	106.300,3700	13.300.170,65	USD	125,12
31.03.17	Classe USD	101.708,0000	13.223.584,26	USD	130,02
31.03.18	Classe USD	76.622,0000	10.143.931,35	USD	132,39
30.09.18	Classe USD	66.527,7028	8.764.763,03	USD	131,75

**PROSPETTO DELLA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**  
al 30 settembre 2018  
(in USD)

Quantità o Val. nom.	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>AUSTRALIA</b>						
200.000	SANTOS FINANCE LTD 4,125 17-27 14/09S	USD	193.080,00	92,96	185.928,00	2,12
	<b>TOTALE AUSTRALIA</b>		<b>193.080,00</b>		<b>185.928,00</b>	<b>2,12</b>
<b>BERMUDA</b>						
200.000	GOVT OF BERMUDA 4,854 13-24 06/02S	USD	200.029,47	104,43	208.852,00	2,38
	<b>TOTALE BERMUDA</b>		<b>200.029,47</b>		<b>208.852,00</b>	<b>2,38</b>
<b>ISOLE VERGINI BRITANNICHE</b>						
200.000	COSL FIN BVI REGS 3,25 12-22 06/09S	USD	199.099,81	96,19	192.374,00	2,19
	<b>TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE</b>		<b>199.099,81</b>		<b>192.374,00</b>	<b>2,19</b>
<b>CANADA</b>						
250.000	BRITISH COLUMBIA PROV 2,65 12-21 22/09S	USD	253.985,21	98,74	246.842,50	2,82
	<b>TOTALE CANADA</b>		<b>253.985,21</b>		<b>246.842,50</b>	<b>2,82</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>						
200.000	ADCB FINANCE CAYMAN L 2,625 15-20 10/03S	USD	202.140,00	98,76	197.512,00	2,25
200.000	BAIDU 2,75 14-19 09/06S	USD	198.670,39	99,62	199.248,00	2,28
200.000	TENCENT HLDG 2,875 15-20 11/02S	USD	201.073,67	99,37	198.740,00	2,27
	<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>		<b>601.884,06</b>		<b>595.500,00</b>	<b>6,80</b>
<b>CILE</b>						
200.000	ANDINA REGS 5,00 13-23 01/10S	USD	199.640,15	105,17	210.346,00	2,40
	<b>TOTALE CILE</b>		<b>199.640,15</b>		<b>210.346,00</b>	<b>2,40</b>
<b>FRANCIA</b>						
250.000	DANONE REGS 2,589 16-23 02/11S	USD	242.500,00	94,42	236.055,00	2,69
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>242.500,00</b>		<b>236.055,00</b>	<b>2,69</b>
<b>IRLANDA</b>						
300.000	SUMITG REG 2,251 15-20 02/11S	USD	300.013,51	97,60	292.791,00	3,34
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>300.013,51</b>		<b>292.791,00</b>	<b>3,34</b>
<b>MESSICO</b>						
123.399	ENGEN 2016-1X 3,67 16-26 21/12M	USD	123.378,34	99,00	122.165,16	1,39
180.357	FERMACA ENTERP REGS 6,375 14-38 30/03S	USD	189.312,40	102,45	184.777,89	2,11
200.000	PEMEX 5,625 16-46 23/01S	USD	171.300,00	84,82	169.630,00	1,94
	<b>TOTALE MESSICO</b>		<b>483.990,74</b>		<b>476.573,05</b>	<b>5,44</b>
<b>NORVEGIA</b>						
250.000	EQUINOR ASA 3,15 11-22 23/01S	USD	249.592,49	99,63	249.072,50	2,84
	<b>TOTALE NORVEGIA</b>		<b>249.592,49</b>		<b>249.072,50</b>	<b>2,84</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nom.	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>OMAN</b>						
200.000	OMAN GOV INTL 6,75 18-48 17/01S	USD	197.592,00	97,64	195.276,00	2,23
	<b>TOTALE OMAN</b>		<b>197.592,00</b>		<b>195.276,00</b>	<b>2,23</b>
<b>COREA DEL SUD</b>						
200.000	KOREA HYDRO 2,375 14-19 28/10S	USD	199.519,61	99,09	198.174,00	2,26
200.000	KOREA REP OF 2,75 17-27 19/01S	USD	198.214,00	93,90	187.802,00	2,14
	<b>TOTALE COREA DEL SUD</b>		<b>397.733,61</b>		<b>385.976,00</b>	<b>4,40</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
200.000	ENEL FINANCE INTL NV 3,50 17-28 06/04S	USD	197.524,00	89,09	178.174,00	2,03
250.000	RABOBANK 3,95 12-22 09/11S	USD	249.705,92	99,55	248.872,50	2,84
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>447.229,92</b>		<b>427.046,50</b>	<b>4,87</b>
<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>						
247.616	EMIRAT AIRLINES 4,50 13-25 28/02S	USD	249.676,76	98,78	244.604,99	2,79
	<b>TOTALE EMIRATI ARABI UNITI</b>		<b>249.676,76</b>		<b>244.604,99</b>	<b>2,79</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
200.000	AT T 3,60 16-23 17/02S	USD	211.900,00	99,27	198.534,00	2,27
150.000	CITADEL LP 5,375 17-23 17/01Q	USD	154.725,00	100,05	150.077,25	1,71
200.000	FRESENIUS US FIN II 4,50 15-23 15/01S	USD	211.200,00	101,62	203.230,00	2,32
200.000	LASMO (USA) DEBS 7,30 97-27 15/11S	USD	255.300,00	117,93	235.858,00	2,69
200.000	MACY S 6,70 98-28 15/09S	USD	213.380,00	105,22	210.442,00	2,40
200.000	MOODY'S CORPORATION 4,875 13-24 15/02S	USD	196.829,77	104,56	209.114,80	2,39
250.000	PERSHING SQUARE HO 5,50 15-22 15/07U	USD	262.625,00	101,02	252.560,00	2,88
500.000	US TREASURY INDEXEE 0,375 15-25 15/07S	USD	484.725,00	96,83	514.481,72	5,87
200.000	VERIZON COMM 3,00 14-21 01/11S	USD	200.033,83	98,99	197.975,50	2,26
200.000	WALGREEN 3,10 12-22 15/09S	USD	197.950,21	97,70	195.394,00	2,23
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>2.388.668,81</b>		<b>2.367.667,27</b>	<b>27,02</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>6.604.716,54</b>		<b>6.514.904,81</b>	<b>74,33</b>
<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>						
<b>ISOLE CAYMAN</b>						
200.000	CK HUTCHISON CAP REGS FL.R 17-XX 12/05S	USD	202.200,00	96,59	193.180,00	2,20
	<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>		<b>202.200,00</b>		<b>193.180,00</b>	<b>2,20</b>
<b>FRANCIA</b>						
100.000	EDF SA REGS FL.R 13-XX 29/01S	USD	100.103,10	99,55	99.554,00	1,13
60.000	SOCIETE GENERALE FL.R 13-33 29/04S	USD	37.437,46	60,90	36.540,00	0,42
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>137.540,56</b>		<b>136.094,00</b>	<b>1,55</b>
<b>IRLANDA</b>						
250.000	CLOVERIE PLC (SWISS R FL.R 14-44 11/09A	USD	247.205,12	96,29	240.730,00	2,75
250.000	CLOVERIE PLC ZURIC FL.R 16-46 24/06S	USD	262.200,00	103,23	258.062,50	2,95
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>509.405,12</b>		<b>498.792,50</b>	<b>5,70</b>
<b>NORVEGIA</b>						
200.000	DEN NORSK CREDITBK FL.R 85-XX 15/02Q	USD	147.300,00	70,93	141.856,00	1,62
	<b>TOTALE NORVEGIA</b>		<b>147.300,00</b>		<b>141.856,00</b>	<b>1,62</b>
<b>COREA DEL SUD</b>						
200.000	KOREA NATL OIL REGS FL.R 17-20 27/03Q	USD	200.000,00	100,06	200.120,00	2,28
	<b>TOTALE COREA DEL SUD</b>		<b>200.000,00</b>		<b>200.120,00</b>	<b>2,28</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
170.000	RBS-DY- FL.R 05-25 04/04S	USD	156.983,75	78,87	134.079,00	1,53
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>156.983,75</b>		<b>134.079,00</b>	<b>1,53</b>

Quantità o Val. nom.	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
	<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
200.000	JPMORGAN CHASE & C FL.R 16-23 24/10Q	USD	200.000,00	102,04	204.084,00	2,33
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>200.000,00</b>		<b>204.084,00</b>	<b>2,33</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>1.553.429,43</b>		<b>1.508.205,50</b>	<b>17,21</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>8.158.145,97</b>		<b>8.023.110,31</b>	<b>91,54</b>
	<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
	<b>OBBLIGAZIONI</b>					
	<b>QATAR</b>					
250.000	STATE OF QATAR 3,25 16-26 02/06S	USD	256.625,00	95,94	239.847,50	2,73
	<b>TOTALE QATAR</b>		<b>256.625,00</b>		<b>239.847,50</b>	<b>2,73</b>
	<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
200.000	GOLDMAN SACHS GR DY 4,50 15-25 29/10A	USD	198.013,46	90,50	181.000,00	2,07
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>198.013,46</b>		<b>181.000,00</b>	<b>2,07</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>454.638,46</b>		<b>420.847,50</b>	<b>4,80</b>
	<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>		<b>454.638,46</b>		<b>420.847,50</b>	<b>4,80</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>8.612.784,43</b>		<b>8.443.957,81</b>	<b>96,34</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				285.474,99	3,26
	Altre attività e passività				35.330,23	0,40
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>8.764.763,03</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE**  
al 30 settembre 2018  
(in %)

<b>PAESI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Stati Uniti d'America	31,42
Irlanda	9,04
Isole Cayman	9,00
Corea del Sud	6,68
Messico	5,44
Paesi Bassi	4,87
Norvegia	4,46
Francia	4,24
Canada	2,82
Emirati Arabi Uniti	2,79
Qatar	2,73
Cile	2,40
Bermuda	2,38
Oman	2,23
Isole Vergini Britanniche	2,19
Australia	2,12
Regno Unito	1,53
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>96,34</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	3,66
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI**  
al 30 settembre 2018  
(in %)

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Holding e società finanziarie	31,04
Paesi e governi centrali	15,35
Petrolio	11,86
Banche e altre istituzioni creditizie	10,81
Telecomunicazioni	4,53
Cantoni, Stati Federali, Province, etc.	2,82
Trasporti	2,79
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	2,69
Industria dell'imballaggio	2,40
Commercio al dettaglio	2,40
Servizi internet e software	2,28
Grafica ed editoria	2,27
Servizi diversi	2,26
Fondi di investimento	1,71
Energia e servizi idrici	1,13
 <b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	 <b>96,34</b>
 Altre attività/(passività) e attività liquide	 3,66
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 30 settembre 2018

(in CHF)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	15.239.965,44
- Risultato netto non realizzato		223.948,94
		<b>15.463.914,38</b>

Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		1.211.297,79

Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		172.822,96
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	37.450,00
		<b>16.885.485,13</b>

**PASSIVITÀ**

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		55.811,58
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	4.448,00
		<b>60.259,58</b>

<b>PATRIMONIO NETTO</b>		<b>16.825.225,55</b>
-------------------------	--	----------------------

**Classe CHF**

<b>NAV per azione</b>		<b>112,33</b>
<b>Azioni in circolazione</b>		<b>149.789,6345</b>

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

Periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018  
(in CHF)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>17.941.074,30</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		175.841,76
		<b>175.841,76</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari passivi netti		4.032,42
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	86.868,15
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	18.111,38
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	4.323,43
- Spese legali e di revisione		455,75
- Spese di stampa e di pubblicazione		178,19
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	1.508,36
- Spese amministrative ed altri oneri		15.161,86
		<b>130.639,54</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>45.202,22</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(94.407,37)
- Cambi	(cfr. nota int.)	16.870,20
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>(32.334,95)</b>
Variab. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(301.482,42)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	4.566,07
- Contratti future	(cfr. nota int.)	64.650,00
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>(264.601,30)</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		126.622,24
Riscatti di azioni		(977.869,69)
		<b>(851.247,45)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>16.825.225,55</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018

**AZIONI**

	<b>Classe CHF</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	157.302,6345
Sottoscrizioni di azioni	1.108,0000
Riscatti di azioni	(8.621,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>149.789,6345</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>CHF</b>
Massimo	114,28 17.04.18
Minimo	112,08 21.09.18
<b>A fine periodo</b>	<b>112,33</b>

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.16	Classe CHF	182.414,8256	20.252.399,60	CHF	111,02
31.03.17	Classe CHF	179.547,8256	20.412.148,50	CHF	113,69
31.03.18	Classe CHF	157.302,6345	17.941.074,30	CHF	114,05
30.09.18	Classe CHF	149.789,6345	16.825.225,55	CHF	112,33

**PROSPETTO DELLA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**  
al 30 settembre 2018  
(in CHF)

Quantità o Val. nom.	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>AUSTRALIA</b>						
200.000	BENDIGO AND ADELAIDE 1,125 14-19 25/03A	CHF	199.904,35	100,69	201.384,00	1,20
300.000	MACQUARIE BANK 0,625 15-23 04/09A	CHF	302.502,86	100,85	302.553,00	1,80
	<b>TOTALE AUSTRALIA</b>		<b>502.407,21</b>		<b>503.937,00</b>	<b>3,00</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>						
200.000	TENCENT HLDG 2,875 15-20 11/02S	USD	184.871,77	99,37	194.128,69	1,15
200.000	VALE OVERSEAS GTD 6,875 06-36 21/11S	USD	186.818,47	115,95	226.525,14	1,35
	<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>		<b>371.690,24</b>		<b>420.653,83</b>	<b>2,50</b>
<b>CILE</b>						
200.000	BANCO DE CILE 1,50 13-19 03/12A	CHF	200.494,42	102,21	204.418,00	1,21
430.000	ENAP 2,875 13-18 05/12S	CHF	429.530,08	100,58	432.487,55	2,57
200.000	TANNER S FINANCIER 2,125 16-19 15/11S	CHF	200.000,00	101,50	203.000,00	1,21
200.000	TANNER SERVICIOS FIN 1,375 17-20 10/11A	CHF	200.000,00	100,89	201.772,00	1,20
	<b>TOTALE CILE</b>		<b>1.030.024,50</b>		<b>1.041.677,55</b>	<b>6,19</b>
<b>FRANCIA</b>						
200.000	BANQUE FED CRED MU 0,600 17-27 05/04A	CHF	201.782,00	97,49	194.988,00	1,16
200.000	ELECT.DE FRANCIA 0,65 16-28 13/10A	CHF	200.232,00	94,72	189.434,00	1,13
200.000	MFINANCE FRANCIA 1,005 17-23 28/03A	CHF	200.000,00	100,86	201.728,00	1,20
200.000	SOCIETE GENERALE 0,40 17-22 22/02A	CHF	200.024,00	99,78	199.554,00	1,19
250.000	VINCI SA 3,00 12-22 24/01A	CHF	249.429,29	109,85	274.615,00	1,62
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>1.051.467,29</b>		<b>1.060.319,00</b>	<b>6,30</b>
<b>GERMANIA</b>						
400.000	ALLIANZ SE 3,25 14-XX 04/07A	CHF	405.027,47	102,07	408.288,00	2,43
250.000	DEUTSCHE BANK 0,625 15-23 19/12A	CHF	251.425,64	96,24	240.587,50	1,43
200.000	DEUTSCHE BANK AG 0,625 18-23 08/02A	CHF	200.640,00	97,27	194.540,00	1,16
300.000	EUROHYPO EMTN 3,125 06-25 14/07A	CHF	330.024,18	119,69	359.070,00	2,13
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>1.187.117,29</b>		<b>1.202.485,50</b>	<b>7,15</b>
<b>GUERNSEY</b>						
250.000	CREDIT SUISSE GR FDG 0,625 15-20 21/08A	CHF	251.346,53	101,23	253.067,50	1,50
	<b>TOTALE GUERNSEY</b>		<b>251.346,53</b>		<b>253.067,50</b>	<b>1,50</b>
<b>HONDURAS</b>						
250.000	CABEI 0,371 16-22 26/08A	CHF	250.000,00	100,33	250.815,00	1,49
	<b>TOTALE HONDURAS</b>		<b>250.000,00</b>		<b>250.815,00</b>	<b>1,49</b>
<b>KAZAKISTAN</b>						
675.000	NC KAZ TEMI ZHO 3,638 14-22 20/06A	CHF	653.130,84	104,63	706.245,75	4,20
	<b>TOTALE KAZAKISTAN</b>		<b>653.130,84</b>		<b>706.245,75</b>	<b>4,20</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nom.	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>LIECHTENSTEIN</b>						
200.000	LGT BANK AG 0,20 16-26 12/10A	CHF	200.940,00	96,44	192.872,00	1,15
	<b>TOTALE LIECHTENSTEIN</b>		<b>200.940,00</b>		<b>192.872,00</b>	<b>1,15</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
200.000	AROUNDTOWN SA 0,732 18-25 30/01A	CHF	200.000,00	97,14	194.280,00	1,15
300.000	BIL 0,55 16-22 11/10A	CHF	300.792,00	100,94	302.814,00	1,80
4.200.000	EUROP.INVEST.BK 7,00 17-20 27/07A	MXN	194.408,76	98,00	215.015,35	1,28
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>695.200,76</b>		<b>712.109,35</b>	<b>4,23</b>
<b>MESSICO</b>						
150.000	MEXIQUE BONOS 4,00 13-23 02/10S	USD	150.361,56	100,74	147.606,76	0,88
230.000	PEMEX 1,50 15-20 08/12A	CHF	230.386,40	101,64	233.778,90	1,39
300.000	PEMEX 1,75 18-23 04/06A	CHF	300.000,00	99,99	299.970,00	1,78
	<b>TOTALE MESSICO</b>		<b>680.747,96</b>		<b>681.355,66</b>	<b>4,05</b>
<b>POLONIA</b>						
200.000	PKO BANK POLSKI SA 0,30 17-21 02/11A	CHF	200.298,00	100,09	200.178,00	1,19
	<b>TOTALE POLONIA</b>		<b>200.298,00</b>		<b>200.178,00</b>	<b>1,19</b>
<b>COREA DEL SUD</b>						
300.000	KOREA GAS CORP 1,125 13-20 12/02A	CHF	299.874,74	101,94	305.826,00	1,82
	<b>TOTALE COREA DEL SUD</b>		<b>299.874,74</b>		<b>305.826,00</b>	<b>1,82</b>
<b>SPAGNA</b>						
200.000	TELEFONICA EMISIONES 2,595 13-20 23/10A	CHF	203.028,12	104,91	209.828,00	1,25
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>203.028,12</b>		<b>209.828,00</b>	<b>1,25</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
300.000	ACHMEA BANK 0,50 17-23 27/10A	CHF	301.650,00	100,25	300.747,00	1,78
200.000	BHARTI AIRTEL 3,00 14-20 31/03A	CHF	200.240,49	103,97	207.948,00	1,24
300.000	ENEL FINANCE 0,55 17-24 03/09A	CHF	300.360,00	98,05	294.153,00	1,75
200.000	FERRARI NV 1,50 16-23 16/03A	EUR	224.336,41	100,83	228.782,00	1,36
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>1.026.586,90</b>		<b>1.031.630,00</b>	<b>6,13</b>
<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>						
185.712	EMIRAT AIRLINES 4,50 13-25 28/02S	USD	176.070,02	98,78	179.197,11	1,07
200.000	ICICI BK DUBAI 2,75 13-20 07/01A	CHF	198.674,33	102,61	205.226,00	1,21
	<b>TOTALE EMIRATI ARABI UNITI</b>		<b>374.744,35</b>		<b>384.423,11</b>	<b>2,28</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
300.000	CREDIT AGRICOLE S,477 0,625 15-23 15/09A	CHF	300.193,08	101,06	303.174,00	1,80
300.000	INTERMEDIATE CAPITAL 4,282 14-19 10/03A	EUR	328.799,13	101,43	345.244,13	2,06
200.000	MACQUARIE BANK LON 0,75 16-24 05/02A	CHF	200.464,00	101,24	202.476,00	1,20
200.000	VODAFONE GROUP PLC 0,625 17-27 15/03A	CHF	200.726,00	96,65	193.298,00	1,15
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>1.030.182,21</b>		<b>1.044.192,13</b>	<b>6,21</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
300.000	AMGEN 0,41 16-23 08/03A	CHF	300.000,00	100,69	302.070,00	1,79
100.000	AT T 1,875 14-30 04/12A	CHF	100.180,36	102,76	102.755,00	0,61
100.000	ELI LILLY 0,15 16-24 24/05A	CHF	100.040,00	99,61	99.608,00	0,59
200.000	GOLDMAN SACHS 0,500 17-24 04/12A	CHF	200.126,00	98,44	196.876,00	1,17
13.000.000	INTL FIN CORP 6,30 14-24 25/11S	INR	196.743,64	94,01	164.677,56	0,98
250.000	JPMORGAN CHASE 0,50 15-23 04/12A	CHF	250.305,66	100,64	251.600,00	1,50
300.000	MC DONALDS 0,17 16-24 04/10A	CHF	298.515,00	98,05	294.138,00	1,75
200.000	MONDELEZ INTL INC 0,617 17-24 30/09A	CHF	200.000,00	99,55	199.108,00	1,18
300.000	VERIZON COM REGS 1,00 17-27 30/11A	CHF	300.933,00	97,61	292.836,00	1,74
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>1.946.843,66</b>		<b>1.903.668,56</b>	<b>11,31</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>11.955.630,60</b>		<b>12.105.283,94</b>	<b>71,95</b>

Quantità o Val. nom.	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>						
<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>						
200.000	AABAR INVEST CV 1,00 15-22 27/03S	EUR	180.624,44	84,59	191.947,71	1,14
	<b>TOTALE EMIRATI ARABI UNITI</b>		<b>180.624,44</b>		<b>191.947,71</b>	<b>1,14</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>		<b>180.624,44</b>		<b>191.947,71</b>	<b>1,14</b>
<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>						
<b>AUSTRALIA</b>						
200.000	BHP BILLITON FIN FL.R 15-79 22/10A	EUR	246.911,84	117,84	267.390,75	1,59
	<b>TOTALE AUSTRALIA</b>		<b>246.911,84</b>		<b>267.390,75</b>	<b>1,59</b>
<b>FRANCIA</b>						
200.000	CNP ASSURANCES SA FL.R 12-18 18/10S	USD	203.146,06	100,25	195.847,85	1,16
400.000	SCOR FL.R 13-XX 30/11A	CHF	417.468,61	100,93	403.700,00	2,40
200.000	TOTALE S.A. FL.R 16-49 05/05A	EUR	218.556,24	104,27	236.592,25	1,41
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>839.170,91</b>		<b>836.140,10</b>	<b>4,97</b>
<b>GERMANIA</b>						
200.000	DEUTSCHE BANK AG FL.R 17-22 21/03S	CHF	200.736,00	99,28	198.556,00	1,18
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>200.736,00</b>		<b>198.556,00</b>	<b>1,18</b>
<b>IRLANDA</b>						
300.000	CLOVERIE PLC (SWISS R FL.R 14-44 11/09A	USD	277.446,12	96,29	282.173,28	1,68
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>277.446,12</b>		<b>282.173,28</b>	<b>1,68</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
250.000	RABOBANK EMTN FL.R 14-26 26/05A	EUR	277.435,12	104,31	295.848,09	1,75
200.000	VW INTL FIN SUB FL.R 15-XX 20/03A	EUR	208.522,72	99,79	226.442,57	1,35
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>485.957,84</b>		<b>522.290,66</b>	<b>3,10</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
200.000	CENTRICA SUB FL.R 15-76 10/04A	EUR	201.980,11	102,54	232.671,24	1,38
320.000	RL FINANCE BONDS SUB FL.R 13-43 30/11A	GBP	469.950,87	109,39	445.898,72	2,65
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>671.930,98</b>		<b>678.569,96</b>	<b>4,03</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
80.000	JPMORGAN CHASE FL.R 14-XX 01/07S	USD	79.852,71	100,75	78.732,98	0,47
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>79.852,71</b>		<b>78.732,98</b>	<b>0,47</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>2.802.006,40</b>		<b>2.863.853,73</b>	<b>17,02</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>14.938.261,44</b>		<b>15.161.085,38</b>	<b>90,11</b>

Quantità o Val. nom.	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>LUSSEMBURGO</b>						
300.000	SUN GROUP FIN PTY LTD 0,625 16-23 23/06A	CHF	301.704,00	100,94	302.829,00	1,80
<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>			<b>301.704,00</b>		<b>302.829,00</b>	<b>1,80</b>
<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>			<b>301.704,00</b>		<b>302.829,00</b>	<b>1,80</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>301.704,00</b>		<b>302.829,00</b>	<b>1,80</b>
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>			<b>15.239.965,44</b>		<b>15.463.914,38</b>	<b>91,91</b>
Liquidità/(finanziamenti bancari)					1.211.297,79	7,20
Altre attività e passività					150.013,38	0,89
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>					<b>16.825.225,55</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE**  
al 30 settembre 2018  
(in %)

<b>PAESI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Stati Uniti d'America	11,78
Francia	11,27
Regno Unito	10,24
Paesi Bassi	9,23
Germania	8,33
Cile	6,19
Lussemburgo	6,03
Australia	4,59
Kazakistan	4,20
Messico	4,05
Emirati Arabi Uniti	3,42
Isole Cayman	2,50
Corea del Sud	1,82
Irlanda	1,68
Guernsey	1,50
Honduras	1,49
Spagna	1,25
Polonia	1,19
Liechtenstein	1,15
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>91,91</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	8,09
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI**  
al 30 settembre 2018  
(in %)

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Banche e altre istituzioni creditizie	28,68
Holding e società finanziarie	17,58
Petrolio	8,29
Assicurazioni	5,99
Trasporti	5,27
Telecomunicazioni	4,75
Energia e servizi idrici	4,33
Organismi sovranazionali	3,75
Servizi sanitari, educativi e sociali	1,80
Biotecnologia	1,79
Gastronomia, alberghi e tempo libero	1,75
Edilizia e materiali edili	1,62
Veicoli stradali	1,36
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	1,18
Grafica ed editoria	1,15
Settore immobiliare	1,15
Paesi e governi centrali	0,88
Industria farmaceutica e cosmetica	0,59
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>91,91</b>
 Altre attività/(passività) e attività liquide	 8,09
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 30 settembre 2018

(in EUR)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	38.686.898,98
- Risultato netto non realizzato		(927.374,32)
		<b>37.759.524,66</b>
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		6.061.921,19
Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		144.403,20
- Interessi maturati e non riscossi		177.745,09
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	593.251,43
- Attività diverse		5.725,35
		<b>44.742.570,92</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		953.015,76
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		133.850,25
- Imposte ed oneri da versare		170.523,59
- Debiti per acquisto investimenti		174.047,63
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	488.257,38
- Interessi passivi		226,57
		<b>1.919.921,18</b>

**PATRIMONIO NETTO****42.822.649,74****Classe EUR**

<b>NAV per azione</b>	<b>88,32</b>
<b>Azioni in circolazione</b>	<b>322.975,5932</b>
<b>Classe EUR - I</b>	
<b>NAV per azione</b>	<b>95,85</b>
<b>Azioni in circolazione</b>	<b>500,0000</b>
<b>Classe EUR - L</b>	
<b>NAV per azione</b>	<b>97,56</b>
<b>Azioni in circolazione</b>	<b>2.200,0000</b>
<b>Classe CHF</b>	
<b>NAV per azione</b>	<b>81,88</b>
<b>Azioni in circolazione</b>	<b>174.079,7848</b>
<b>Classe USD</b>	
<b>NAV per azione</b>	<b>87,23</b>
<b>Azioni in circolazione</b>	<b>19.593,0294</b>

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

Periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018

(in EUR)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>52.087.086,66</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		306.640,31
Rimborso commissioni		890,33
		<b>307.530,64</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari passivi netti		12.628,33
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	301.480,03
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	15.794,85
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	11.355,82
- Spese legali e di revisione		6.018,90
- Spese di stampa e di pubblicazione		776,03
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	55.548,96
- Spese amministrative ed altri oneri		36.481,93
		<b>440.084,85</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>(132.554,21)</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(402.727,50)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(1.487.894,64)
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>(2.023.176,35)</b>
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	598.574,24
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(131.933,58)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	70.750,00
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>(1.485.785,69)</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		1.703.457,96
Riscatti di azioni		(9.482.109,19)
		<b>(7.778.651,23)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>42.822.649,74</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018

**AZIONI**

	<b>Classe EUR</b>	<b>Classe EUR - I</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	387.518,6518	500,0000
Sottoscrizioni di azioni	13.819,0000	0,0000
Riscatti di azioni	(78.362,0586)	(0,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>322.975,5932</b>	<b>500,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Massimo	92,66 19.04.18	100,23 19.04.18
Minimo	87,05 31.08.18	94,42 31.08.18
<b>A fine periodo</b>	<b>88,32</b>	<b>95,85</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018

**AZIONI**

	<b>Classe EUR - L</b>	<b>Classe CHF</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	2.200,0000	199.407,7848
Sottoscrizioni di azioni	0,0000	5.445,0000
Riscatti di azioni	(0,0000)	(30.773,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>2.200,0000</b>	<b>174.079,7848</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>EUR</b>	<b>CHF</b>
Massimo	102,17 19.04.18	85,97 19.04.18
Minimo	96,13 31.08.18	80,75 31.08.18
<b>A fine periodo</b>	<b>97,56</b>	<b>81,88</b>

---

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018

**AZIONI**

	<b>Classe USD</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	22.733,0294
Sottoscrizioni di azioni	935,0000
Riscatti di azioni	(4.075,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>19.593,0294</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>USD</b>
Massimo	90,28 19.04.18
Minimo	85,83 31.08.18
<b>A fine periodo</b>	<b>87,23</b>

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.16	Classe EUR	558.265,6242	50.858.693,94	EUR	91,10
	Classe CHF	242.748,7848	20.714.717,77	CHF	85,33
	Classe USD	31.570,2230	2.729.533,68	USD	86,46
* 20.01.17	Classe EUR - L	2.200,0000	220.024,62	EUR	100,01
31.03.17	Classe EUR	515.234,6831	47.405.923,44	EUR	92,01
	Classe EUR - L	2.200,0000	222.398,99	EUR	101,09
	Classe CHF	239.570,7848	20.547.341,90	CHF	85,77
	Classe USD	40.906,9711	3.599.503,93	USD	87,99
* 06.11.17	Classe EUR - I	500,0000	50.061,08	EUR	100,12
31.03.18	Classe EUR	387.518,6518	35.688.966,46	EUR	92,10
	Classe EUR - I	500,0000	49.799,94	EUR	99,60
	Classe EUR - L	2.200,0000	223.385,84	EUR	101,54
	Classe CHF	199.407,7848	17.038.995,10	CHF	85,45
	Classe USD	22.733,0294	2.037.747,90	USD	89,64
30.09.18	Classe EUR	322.975,5932	28.524.980,42	EUR	88,32
	Classe EUR - I	500,0000	47.925,16	EUR	95,85
	Classe EUR - L	2.200,0000	214.629,61	EUR	97,56
	Classe CHF	174.079,7848	14.254.013,52	CHF	81,88
	Classe USD	19.593,0294	1.709.183,45	USD	87,23

\* Prima valutazione

**PROSPETTO DELLA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**  
al 30 settembre 2018  
(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>FRANCIA</b>						
2.750.000	FRANCIA TREASURY BILL ZCP 300119	EUR	2.760.724,39	100,22	2.760.864,07	6,45
3.800.000	FRENCH REP ZCP 24-10-18	EUR	3.808.998,76	100,04	3.808.766,98	8,90
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>6.569.723,15</b>		<b>6.569.631,05</b>	<b>15,35</b>
<b>ITALIA</b>						
2.250.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-05-19	EUR	2.239.406,40	99,76	2.240.934,59	5,24
500.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 130919	EUR	497.802,50	99,35	496.751,22	1,16
500.000	ITALY INFL. INDEX 1,65 14-20 23/04S	EUR	516.769,50	102,13	515.741,24	1,20
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>3.253.978,40</b>		<b>3.253.427,05</b>	<b>7,60</b>
<b>GIAPPONE</b>						
3.000.000	DEVELOPMENT BK OF 0,375 15-19 21/10A	EUR	3.033.420,00	100,64	3.019.050,00	7,05
	<b>TOTALE GIAPPONE</b>		<b>3.033.420,00</b>		<b>3.019.050,00</b>	<b>7,05</b>
<b>MESSICO</b>						
15.000.000	AMERICA MOVIL 6,45 12-22 05/12S	MXN	702.685,51	91,88	634.582,85	1,48
500.000	UTD MEXICAN STATES 2,375 14-21 09/04A	EUR	530.010,00	105,49	527.440,00	1,23
	<b>TOTALE MESSICO</b>		<b>1.232.695,51</b>		<b>1.162.022,85</b>	<b>2,71</b>
<b>PORTOGALLO</b>						
4.000.000	PORTUGUESE OTS 4,80 10-20 15/06A	EUR	4.496.790,00	108,34	4.333.680,00	10,12
	<b>TOTALE PORTOGALLO</b>		<b>4.496.790,00</b>		<b>4.333.680,00</b>	<b>10,12</b>
<b>SPAGNA</b>						
2.300.000	ROYAUME DESPAGNE ZCP 12-10-18	EUR	2.308.625,00	100,01	2.308.571,96	5,39
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>2.308.625,00</b>		<b>2.308.571,96</b>	<b>5,39</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
15.000.000	BMW FINANCE 1,50 17-21 18/01A	NOK	1.587.370,85	99,69	1.580.935,99	3,68
1.000.000	BNG REGS 1186 0,375 14-19 14/10A	EUR	1.011.080,00	100,86	1.008.630,00	2,36
14.500.000	COOP RABOBANK REGS 1,625 17-22 20/01A	NOK	1.538.686,01	99,48	1.525.041,77	3,56
500.000	FERRARI NV 1,50 16-23 16/03A	EUR	506.970,00	100,83	504.125,00	1,18
10.000.000	VOLKSWAGEN FIN.SERV 1,75 17-20 14/04A	NOK	1.061.568,35	100,37	1.061.162,57	2,48
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>5.705.675,21</b>		<b>5.679.895,33</b>	<b>13,26</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
15.000.000	JPMORGAN CHASE CO 1,375 17-21 01/06A	NOK	1.576.054,40	98,83	1.567.384,55	3,66
4.000.000	JPMORGAN CHASE REGS 11,00 17-20 18/05A	TRY	939.246,71	79,73	457.074,88	1,07
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>2.515.301,11</b>		<b>2.024.459,43</b>	<b>4,73</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>29.116.208,38</b>		<b>28.350.737,67</b>	<b>66,21</b>

Quantità o Val. nom.	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>						
<b>AUSTRALIA</b>						
500.000	WESTPAC BANKING FL.R 86-XX XX/XXS	USD	339.858,62	74,50	320.705,99	0,75
	<b>TOTALE AUSTRALIA</b>		<b>339.858,62</b>		<b>320.705,99</b>	<b>0,75</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
1.200.000	BOC LUXEMBOURG SA FL.R 17-20 20/04Q	EUR	1.207.718,00	100,35	1.204.188,00	2,81
	<b>TOTALE</b>		<b>1.207.718,00</b>		<b>1.204.188,00</b>	<b>2,81</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
2.000.000	COCA COLA FL.R 15-19 09/09Q	EUR	2.008.540,00	100,14	2.002.700,00	4,68
700.000	WELLS FARGO & COMP FL.R 17-22 31/01Q	EUR	701.183,00	100,47	703.304,00	1,64
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>2.709.723,00</b>		<b>2.706.004,00</b>	<b>6,32</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>4.257.299,62</b>		<b>4.230.897,99</b>	<b>9,88</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>33.373.508,00</b>		<b>32.581.635,66</b>	<b>76,09</b>
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>LUSSEMBURGO</b>						
3.000.000.000	EUROPEAN BK RECONS, 8,3 18-20 02/10A	IDR	171.968,15	99,77	172.931,54	0,40
3.500.000	SWISS INSURED BRAZIL 9,85 18-32 16/07S	BRL	864.271,16	92,84	700.501,77	1,64
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>1.036.239,31</b>		<b>873.433,31</b>	<b>2,04</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>1.036.239,31</b>		<b>873.433,31</b>	<b>2,04</b>
<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>						
<b>REGNO UNITO</b>						
1.000.000	HSBC HOLDING FL.R 17-23 05/10Q	EUR	1.002.817,00	99,78	997.800,00	2,33
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>1.002.817,00</b>		<b>997.800,00</b>	<b>2,33</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>1.002.817,00</b>		<b>997.800,00</b>	<b>2,33</b>
	<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>		<b>2.039.056,31</b>		<b>1.871.233,31</b>	<b>4,37</b>
<b>STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO</b>						
<b>SPAGNA</b>						
3.300.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 16-11-18	EUR	3.313.577,38	100,05	3.313.425,63	7,74
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>3.313.577,38</b>		<b>3.313.425,63</b>	<b>7,74</b>
	<b>TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO</b>		<b>3.313.577,38</b>		<b>3.313.425,63</b>	<b>7,74</b>
<b>STRUMENTI DERIVATI</b>						
<b>OPZIONI</b>						
<b>LUSSEMBURGO</b>						
1.400.000	AUD(C)/CHF(P)OTC OCT 0,700 18.10.18 CALL	CHF	8.706,85	0,01	15.456,02	0,04
2.280.000	EUR(C)/CHF(P)OTC DEC 1,140 12.12.18 CALL	CHF	11.510,15	0,01	16.597,99	0,04
(3.660.000)	EUR(C)/CHF(P)OTC NOV 1,220 07.11.18 CALL	CHF	(18.083,64)	0,00	(41,71)	0,00
1.200.000	EUR(C)/CHF(P)OTC OCT 1,200 18.10.18 CALL	CHF	12.531,33	0,00	52,31	0,00
(2.448.000)	EUR(C)/CHF(P)OTC OCT 1,224 18.10.18 CALL	CHF	(10.569,14)	0,00	(7,98)	0,00
(1.000.000)	EUR(C)/RUB(P)OTC OCT 80,00 12.10.18 CALL	EUR	(24.400,00)	0,00	(570,28)	0,00
1.000.000	EUR(C)/RUB(P)OTC OCT 82,00 12.10.18 CALL	EUR	14.650,00	0,00	179,07	0,00
1.175.000	EUR(C)/USD(P)OTC OCT 1,175 25.10.18 CALL	USD	11.243,11	0,00	3.638,08	0,01
(1.785.000)	EUR(C)/USD(P)OTC OCT 1,190 25.10.18 CALL	USD	(7.127,70)	0,00	(1.541,03)	0,00
2.220.000	EUR(P)/CHF(C)OTC DEC 1,110 12.12.18 PUT	CHF	16.506,80	0,00	9.212,47	0,02

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nom.	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
(2.258.000)	EUR(P)/CHF(C)OTC DEC 1,129 12.12.18 PUT	CHF	(28.730,76)	0,01	(18.753,15)	(0,04)
(1.080.000)	EUR(P)/CHF(C)OTC OCT 1,200 18.10.18 PUT	CHF	(29.895,24)	0,05	(52.190,52)	(0,13)
600.000	EUR(P)/RUB(C)OTC OCT 79,80 12.10.18 PUT	EUR	6.300,00	0,05	27.665,68	0,06
(1.631.000)	EUR(P)/USD(C)OTC OCT 1,165 25.10.18 PUT	USD	(4.240,98)	0,01	(11.364,71)	(0,03)
1.000.000	GBP(C)/CHF(P)OTC OCT 1,271 18.10.18 CALL	GBP	10.548,17	0,01	9.701,97	0,02
(1.000.000)	GBP(P)/CHF(C)OTC OCT 1,260 18.10.18 PUT	GBP	(8.191,66)	0,00	(4.804,15)	(0,01)
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>(39.242,71)</b>		<b>(6.769,94)</b>	<b>(0,02)</b>
	<b>TOTALE OPZIONI</b>		<b>(39.242,71)</b>		<b>(6.769,94)</b>	<b>(0,02)</b>
	<b>TOTALE DERIVATIVE INSTRUMENTS</b>		<b>(39.242,71)</b>		<b>(6.769,94)</b>	<b>(0,02)</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>38.686.898,98</b>		<b>37.759.524,66</b>	<b>88,18</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				5.108.905,43	11,93
	Altre attività e passività				(45.780,35)	(0,11)
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>42.822.649,74</b>	<b>100,00</b>

---

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE**  
al 30 settembre 2018  
(in %)

<b>PAESI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Francia	15,35
Paesi Bassi	13,26
Spagna	13,13
Stati Uniti d'America	11,05
Portogallo	10,12
Italia	7,60
Giappone	7,05
Lussemburgo	4,83
Messico	2,71
Regno Unito	2,33
Australia	0,75
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>88,18</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	11,82
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

---

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI**  
al 30 settembre 2018  
(in %)

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Paesi e governi centrali	47,43
Banche e altre istituzioni creditizie	25,23
Holding e società finanziarie	7,80
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	4,68
Telecomunicazioni	1,48
Veicoli stradali	1,18
Servizi sanitari, educativi e sociali	0,42
Altri settori	(0,04)
 <b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	 <b>88,18</b>
 Altre attività/(passività) e attività liquide	 11,82
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

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

Periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018

(in EUR)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>12.515.275,42</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		124.407,78
Proventi diversi		27.805,30
		<b>152.213,08</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari passivi netti		2.962,91
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	65.079,53
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	13.467,33
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	2.427,44
- Ammortamento spese di costituzione/ristrutturazione	(cfr. nota int.)	766,61
- Spese legali e di revisione		463,32
- Spese di stampa e di pubblicazione		435,92
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	4.282,16
- Spese amministrative ed altri oneri		25.942,07
		<b>115.827,29</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>36.385,79</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(232.837,63)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(1.071.285,79)
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>(1.267.737,63)</b>
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	735.890,64
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	13.292,40
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>(518.554,59)</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		360.062,40
Riscatti di azioni		(12.356.783,23)
		<b>(11.996.720,83)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>0,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018

**AZIONI**

	<b>Classe EUR</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	126.701,0000
Sottoscrizioni di azioni	3.675,0000
Riscatti di azioni	(130.376,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>0,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	EUR
Massimo	99,19 28.05.18
Minimo	93,45 21.09.18
<b>A fine periodo</b>	<b>93,45**</b> <b>21.09.18</b>

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.16	Classe EUR	77.676,7568	7.976.731,50	EUR	102,69
* 20.01.17	Classe EUR - L	106,0000	10.592,38	EUR	99,93
31.03.17	Classe EUR	153.067,0000	16.221.907,12	EUR	105,98
	Classe EUR - L	1.105,0000	112.633,56	EUR	101,93
31.03.18	Classe EUR	126.701,0000	12.515.275,42	EUR	98,78
** 19.12.17	Classe EUR - L	105,0000	10.180,23	EUR	96,95
** 21.09.18	Classe EUR	85.252,0000	7.967.197,17	EUR	93,45

\* Prima valutazione

\*\* Ultima valutazione

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 30 settembre 2018

(in EUR)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	167.138.013,39
- Risultato netto non realizzato		(2.499.580,95)
		<b>164.638.432,44</b>
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		17.746.489,41
Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		464.175,85
- Interessi maturati e non riscossi		2.405.592,01
- Crediti per cessione investimenti		5.837,75
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	2.417.973,98
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	281.312,51
		<b>187.959.813,95</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		589.044,56
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		149.047,16
- Imposte ed oneri da versare		802.913,71
- Debiti per acquisto investimenti		1.784.218,64
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	42.626,69
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	22.623,75
		<b>3.390.474,51</b>

**PATRIMONIO NETTO****184.569.339,44****Classe USD - I****NAV per azione 99,98****Azioni in circolazione 500,0000****Classe EUR****NAV per azione 125,05****Azioni in circolazione 1.014.554,6376****Classe EUR - I****NAV per azione 98,65****Azioni in circolazione 3.915,0019****Classe EUR - L****NAV per azione 102,15****Azioni in circolazione 69.046,0000****Classe CHF****NAV per azione 116,11****Azioni in circolazione 357.852,2973****Classe CHF - I****NAV per azione 98,35****Azioni in circolazione 44.580,0000**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

---

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**al 30 settembre 2018  
(in EUR)

<b>Classe USD</b>	
<b>NAV per azione</b>	<b>130,91</b>
<b>Azioni in circolazione</b>	<b>86.363,5007</b>

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

Periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018

(in EUR)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>193.174.097,72</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		2.769.452,81
Proventi diversi		92,43
		<b>2.769.545,24</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari passivi netti		67.431,51
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	1.396.615,67
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	1.046,99
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	118.408,62
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	45.598,47
- Spese legali e di revisione		11.549,03
- Spese di stampa e di pubblicazione		14.874,27
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	60.226,18
- Spese amministrative ed altri oneri		142.416,88
		<b>1.858.167,62</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>911.377,62</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(3.707.948,12)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(151.254,35)
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>(2.947.824,85)</b>
Variab. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(3.411.569,03)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	486.675,86
- Contratti future	(cfr. nota int.)	4.237.123,10
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>(1.635.594,92)</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		15.003.221,53
Riscatti di azioni		(21.972.384,89)
		<b>(6.969.163,36)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>184.569.339,44</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018

**AZIONI**

	<b>Classe USD - I</b>	<b>Classe EUR</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	500,0000	991.158,5790
Sottoscrizioni di azioni	0,0000	82.977,0130
Riscatti di azioni	(0,0000)	(59.580,9544)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>500,0000</b>	<b>1.014.554,6376</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>USD</b>	<b>EUR</b>
Massimo	101,86 24.04.18	129,27 24.04.18
Minimo	97,70 02.07.18	122,87 06.09.18
<b>A fine periodo</b>	<b>99,98</b>	<b>125,05</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018

**AZIONI**

	<b>Classe EUR - I</b>	<b>Classe EUR - L</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	81.497,7563	67.344,0000
Sottoscrizioni di azioni	415,0000	2.207,0000
Riscatti di azioni	(77.997,7544)	(505,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>3.915,0019</b>	<b>69.046,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Massimo	101,71 24.04.18	105,34 24.04.18
Minimo	96,83 02.07.18	100,35 06.09.18
<b>A fine periodo</b>	<b>98,65</b>	<b>102,15</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018

**AZIONI**

	<b>Classe CHF</b>	<b>Classe CHF - I</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	374.350,5053	24.680,0000
Sottoscrizioni di azioni	20.628,0000	19.900,0000
Riscatti di azioni	(37.126,2080)	(0,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>357.852,2973</b>	<b>44.580,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Massimo	120,27 24.04.18	101,53 24.04.18
Minimo	114,12 06.09.18	96,62 06.09.18
<b>A fine periodo</b>	<b>116,11</b>	<b>98,35</b>

---

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018

**AZIONI**

	<b>Classe USD</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	109.953,5007
Sottoscrizioni di azioni	4.405,0000
Riscatti di azioni	(27.995,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>86.363,5007</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>USD</b>
Massimo	133,72 24.04.18
Minimo	127,99 02.07.18
<b>A fine periodo</b>	<b>130,91</b>

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.16	Classe EUR	423.687,9632	48.499.952,34	EUR	114,47
	Classe CHF	217.406,0000	23.330.614,81	CHF	107,31
	Classe USD	90.292,0007	10.359.123,10	USD	114,73
* 20.01.17	Classe EUR - L	1.620,0000	162.426,49	EUR	100,26
31.03.17	Classe EUR	633.386,9277	78.713.496,81	EUR	124,27
	Classe EUR - L	57.560,0000	5.797.248,09	EUR	100,72
	Classe CHF	278.027,2964	32.260.342,51	CHF	116,03
	Classe USD	94.314,0007	11.889.071,42	USD	126,06
* 30.09.17	Classe EUR - I	500,0000	50.002,70	EUR	100,01
	Classe CHF - I	500,0000	50.002,71	CHF	100,01
* 06.11.17	Classe USD - I	500,0000	49.998,54	USD	100,00
31.03.18	Classe USD - I	500,0000	50.203,57	USD	100,41
	Classe EUR	991.158,5790	126.378.905,53	EUR	127,51
	Classe EUR - I	81.497,7563	8.164.521,49	EUR	100,18
	Classe EUR - L	67.344,0000	6.998.695,08	EUR	103,92
	Classe CHF	374.350,5053	44.407.738,00	CHF	118,63
	Classe CHF - I	24.680,0000	2.470.147,56	CHF	100,09
	Classe USD	109.953,5007	14.495.685,84	USD	131,83
	Classe USD - I	500,0000	49.991,98	USD	99,98
30.09.18	Classe EUR	1.014.554,6376	126.865.583,52	EUR	125,05
	Classe EUR - I	3.915,0019	386.223,04	EUR	98,65
	Classe EUR - L	69.046,0000	7.053.096,95	EUR	102,15
	Classe CHF	357.852,2973	41.550.725,77	CHF	116,11
	Classe CHF - I	44.580,0000	4.384.622,38	CHF	98,35
	Classe USD	86.363,5007	11.305.658,02	USD	130,91
	Classe USD - I	500,0000	49.991,98	USD	99,98

\* Prima valutazione

**PROSPETTO DELLA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**  
al 30 settembre 2018  
(in EUR)

Quantità o Val. nom.	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>ARGENTINA</b>						
500.000	ARGENTINA 5,00 16-27 15/01A	EUR	435.832,74	80,52	402.600,00	0,22
1.000.000	PROV OF BUENOS AIRES 5,375 17-23 20/01A	EUR	836.000,00	84,42	844.210,00	0,46
1.000.000	REPUBLIC OF ARGENT 6,25 17-47 09/11A	EUR	776.500,00	76,20	762.010,00	0,41
	<b>TOTALE ARGENTINA</b>		<b>2.048.332,74</b>		<b>2.008.820,00</b>	<b>1,09</b>
<b>AUSTRALIA</b>						
3.000.000	SANTOS FINANCE LTD 4,125 17-27 14/09S	USD	2.385.595,98	92,96	2.401.136,46	1,30
	<b>TOTALE AUSTRALIA</b>		<b>2.385.595,98</b>		<b>2.401.136,46</b>	<b>1,30</b>
<b>BERMUDA</b>						
500.000	FIDELITY INTERNATIONAL 6,75 10-20 19/10A	GBP	645.812,28	109,53	614.876,77	0,33
	<b>TOTALE BERMUDA</b>		<b>645.812,28</b>		<b>614.876,77</b>	<b>0,33</b>
<b>CINA</b>						
2.000.000	CHINA DEV BANK 0,875 15-18 09/10A	EUR	2.018.840,00	100,02	2.000.320,00	1,08
	<b>TOTALE CINA</b>		<b>2.018.840,00</b>		<b>2.000.320,00</b>	<b>1,08</b>
<b>COLOMBIA</b>						
1.500.000	FIDEI PA PACIFICO 8,25 16-35 15/01S	USD	1.394.451,51	109,62	1.415.721,05	0,77
500.000	FIDEICOMISO COST REGS 6,75 16-34 15/01S	USD	441.140,46	103,50	445.527,34	0,24
	<b>TOTALE COLOMBIA</b>		<b>1.835.591,97</b>		<b>1.861.248,39</b>	<b>1,01</b>
<b>CURAÇÃO</b>						
3.000.000	TEVA PHARMA 1,625 16-28 15/10A	EUR	2.483.090,00	81,24	2.437.050,00	1,32
	<b>TOTALE CURAÇÃO</b>		<b>2.483.090,00</b>		<b>2.437.050,00</b>	<b>1,32</b>
<b>DANIMARCA</b>						
1.000.000	AP MOELLER-MAERSK 1,75 16-21 18/03A	EUR	1.029.365,00	103,32	1.033.200,00	0,56
	<b>TOTALE DANIMARCA</b>		<b>1.029.365,00</b>		<b>1.033.200,00</b>	<b>0,56</b>
<b>GERMANIA</b>						
200.000	ALLEMAGNE 3,50 09-19 04/07A	EUR	209.600,00	103,13	206.266,00	0,11
100.000	GERMAN TREASURY BILL ZCP 051218	EUR	100.278,80	100,11	100.264,31	0,05
100.000	GERMAN TREASURY BILL ZCP 130219	EUR	100.334,78	100,23	100.317,61	0,05
500.000	GERMANY 3,75 08-19 04/01A	EUR	521.385,00	101,16	505.810,00	0,28
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>931.598,58</b>		<b>912.657,92</b>	<b>0,49</b>
<b>GRECIA</b>						
2.000.000	HELLENIC REPUBLIC 4,00 17-37 30/01A	EUR	1.820.440,00	87,54	1.750.780,00	0,95
	<b>TOTALE GRECIA</b>		<b>1.820.440,00</b>		<b>1.750.780,00</b>	<b>0,95</b>

Quantità o Val. nom.	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>IRLANDA</b>						
1.000.000	SILVERBACK FINANCE 3,7529 15-39 25/05Q	EUR	986.350,00	105,10	1.051.031,20	0,57
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>986.350,00</b>		<b>1.051.031,20</b>	<b>0,57</b>
<b>ITALIA</b>						
3.000.000	ASSICURAZ GENERALI 7,75 12-42 12/12A	EUR	3.614.675,00	117,96	3.538.860,00	1,92
250.000	ATLANTIA SPA 1,875 17-27 13/07A	EUR	247.415,00	92,90	232.255,00	0,13
1.400.000	CAMPARI 4,50 12-19 25/10A	EUR	1.440.744,50	104,46	1.462.454,00	0,79
800.000	ENI SPA 144A 4,15 10-20 01/10S	USD	655.725,89	101,12	696.500,73	0,38
2.000.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-11-18	EUR	2.006.725,43	100,03	2.006.316,78	1,09
3.000.000	ITALY BTPSI (INDEXEE) 2,55 09-41 15/09S	EUR	3.857.571,14	105,77	3.558.308,60	1,93
2.000.000	ITALY INFL. INDEX 0,45 17-23 22/05S	EUR	2.000.000,00	95,53	1.927.108,65	1,04
2.300.000	ITALY INFL. INDEX 1,25 15-32 15/09S	EUR	2.248.695,09	91,90	2.179.309,24	1,18
3.500.000	ITALY INFL. INDEX 1,65 14-20 23/04S	EUR	3.645.585,75	102,13	3.610.188,66	1,95
1.000.000	SNAM 0,00 16-20 25/10A	EUR	991.930,00	99,54	995.360,00	0,54
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>20.709.067,80</b>		<b>20.206.661,66</b>	<b>10,95</b>
<b>GIAPPONE</b>						
2.600.000	SOFTBANK GROUP 4,00 17-29 19/09S	EUR	2.346.380,00	90,74	2.359.344,00	1,28
	<b>TOTALE GIAPPONE</b>		<b>2.346.380,00</b>		<b>2.359.344,00</b>	<b>1,28</b>
<b>KAZAKISTAN</b>						
2.300.000	KAZAGRO REGS 4,625 13-23 24/05S	USD	1.892.773,07	98,76	1.955.544,55	1,06
4.190.000	NC KAZ TEMI ZHO 3,638 14-22 20/06A	CHF	3.770.726,20	104,63	3.864.047,51	2,09
	<b>TOTALE KAZAKISTAN</b>		<b>5.663.499,27</b>		<b>5.819.592,06</b>	<b>3,15</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
2.000.000	TI CAPITAL 6,00 05-34 30/09S	USD	1.718.478,78	95,81	1.649.832,11	0,89
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>1.718.478,78</b>		<b>1.649.832,11</b>	<b>0,89</b>
<b>MALESIA</b>						
2.000.000	1MDB ENERGY 5,99 12-22 11/05S	USD	2.041.498,91	102,37	1.762.720,62	0,96
	<b>TOTALE MALESIA</b>		<b>2.041.498,91</b>		<b>1.762.720,62</b>	<b>0,96</b>
<b>MESSICO</b>						
15.000.000	AMERICA MOVIL 6,45 12-22 05/12S	MXN	883.027,54	91,88	634.582,85	0,34
925.494	ENGEN 2016-1X 3,67 16-26 21/12M	USD	798.028,63	99,00	788.840,91	0,43
450.893	FERMACA ENTERP REGS 6,375 14-38 30/03S	USD	423.630,41	102,45	397.713,93	0,22
800.000	MEXIQUE REGS -A- 5,625 14-14 19/03A	GBP	933.871,50	103,14	926.388,59	0,50
2.700.000	PETROLEOS MEXICANOS 4,75 18-29 24/05A	EUR	2.718.280,00	101,86	2.750.139,00	1,49
2.400.000	PETROLEOS MEXICANOS 4,875 17-28 21/02A	EUR	2.497.821,18	104,85	2.516.352,00	1,36
	<b>TOTALE MESSICO</b>		<b>8.254.659,26</b>		<b>8.014.017,28</b>	<b>4,34</b>
<b>OMAN</b>						
4.000.000	OMAN REG S 6,50 17-27 08/03S	USD	3.045.373,01	95,48	3.288.127,42	1,78
	<b>TOTALE OMAN</b>		<b>3.045.373,01</b>		<b>3.288.127,42</b>	<b>1,78</b>
<b>PORTOGALLO</b>						
500.000	NOVO BANCO SA 3,50 13-43 02/01A	EUR	414.950,00	86,04	430.205,00	0,23
	<b>TOTALE PORTOGALLO</b>		<b>414.950,00</b>		<b>430.205,00</b>	<b>0,23</b>
<b>ROMANIA</b>						
2.000.000	ROMANIA 3,375 18-38 08/02A	EUR	1.945.100,00	93,94	1.878.700,00	1,02
2.000.000	ROMANIA 3,875 15-35 29/10A	EUR	2.122.630,00	101,51	2.030.200,00	1,10
	<b>TOTALE ROMANIA</b>		<b>4.067.730,00</b>		<b>3.908.900,00</b>	<b>2,12</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
2.000.000	AEGON PERP. FL.R 95-XX 08/06A	NLG	708.804,70	77,67	704.915,81	0,38
2.900.000	FERRARI NV 1,50 16-23 16/03A	EUR	2.965.688,00	100,83	2.923.925,00	1,59
2.500.000	PETROBRAS INTL FIN 5,375 12-29 01/10A	GBP	2.616.288,06	91,57	2.570.229,61	1,40
1.500.000	PETROBRAS INTL FIN 6,25 11-26 14/12A	GBP	1.764.821,01	101,32	1.706.326,84	0,92

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nom.	Descrizione		Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
1.500.000	SYNGENTA FINANCE 1,25 15-27 10/09A		EUR	1.298.391,92	87,70	1.315.500,00	0,71
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>			<b>9.353.993,69</b>		<b>9.220.897,26</b>	<b>5,00</b>
	<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>						
2.476.160	EMIRAT AIRLINES 4,50 13-25 28/02S		USD	2.138.595,60	98,78	2.105.940,50	1,14
	<b>TOTALE EMIRATI ARABI UNITI</b>			<b>2.138.595,60</b>		<b>2.105.940,50</b>	<b>1,14</b>
	<b>REGNO UNITO</b>						
500.000	AVIVA PLC 3,375 15-45 04/12A		EUR	453.505,00	101,11	505.525,00	0,27
700.000	INTERMEDIATE CAPITAL 4,282 14-19 10/03A		EUR	720.984,50	101,43	710.034,50	0,39
664.886	PUBLIC POWER REGS 5,50 14-19 01/05S		EUR	613.374,78	99,66	662.651,93	0,36
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>			<b>1.787.864,28</b>		<b>1.878.211,43</b>	<b>1,02</b>
	<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
2.000.000	CITADEL LP 5,375 17-23 17/01Q		USD	1.689.407,88	100,05	1.722.798,10	0,93
400.000	FEDERATED DEPT STORES 6,9 99-29 01/04S		USD	359.224,53	106,50	366.749,89	0,20
13.000.000.000	INTER-AM.DEV.BK 7,875 16-23 14/03A		IDR	878.092,04	98,73	741.517,30	0,40
85.000.000	INTERNATIONAL FIN 7,00 17-27 20/07A		MXN	3.718.197,96	91,80	3.592.682,04	1,96
60.000.000	INTL FINANCE CORP 5,85 17-22 25/11S		INR	794.456,70	94,36	672.407,55	0,36
2.835.000	MACY S 6,70 98-28 15/09S		USD	2.485.748,74	105,22	2.568.243,95	1,39
400.000	MACY S RETAIL HLDG 7,00 98-28 15/02S		USD	345.366,40	107,93	371.674,56	0,20
700.000	MACY S RETAIL HLDG 6,79 97-27 15/07S		USD	631.969,62	106,90	644.271,20	0,35
2.896.000	PERSHING SQUARE HO 5,50 15-22 15/07U		USD	2.489.596,06	101,02	2.518.859,26	1,36
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>			<b>13.392.059,93</b>		<b>13.199.203,85</b>	<b>7,15</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>			<b>91.119.167,08</b>		<b>89.914.773,93</b>	<b>48,71</b>
	<b>OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>						
	<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>						
1.500.000	AABAR INVEST CV 0,50 15-20 27/03S		EUR	1.292.885,00	92,90	1.393.440,00	0,75
5.000.000	AABAR INVEST CV 1,00 15-22 27/03S		EUR	4.136.508,00	84,59	4.229.600,00	2,30
	<b>TOTALE EMIRATI ARABI UNITI</b>			<b>5.429.393,00</b>		<b>5.623.040,00</b>	<b>3,05</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>			<b>5.429.393,00</b>		<b>5.623.040,00</b>	<b>3,05</b>
	<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>						
	<b>AUSTRALIA</b>						
1.070.000	AUST AND NZ BANKING FL.R 86-XX 30/10S		USD	716.670,89	74,00	681.704,69	0,37
1.000.000	WESTPAC BANKING FL.R 86-XX XX/XXS		USD	679.283,12	74,50	641.411,96	0,35
	<b>TOTALE AUSTRALIA</b>			<b>1.395.954,01</b>		<b>1.323.116,65</b>	<b>0,72</b>
	<b>ISOLE CAYMAN</b>						
500.000	BES FINANCE EMTN FL.R 05-35 07/02Q		EUR	471.900,00	93,70	468.505,00	0,25
	<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>			<b>471.900,00</b>		<b>468.505,00</b>	<b>0,25</b>
	<b>DANIMARCA</b>						
1.500.000	DANSKE BANK EMTN FL.R 15-XX 06/04S		EUR	1.607.050,00	102,14	1.532.070,00	0,83
	<b>TOTALE DANIMARCA</b>			<b>1.607.050,00</b>		<b>1.532.070,00</b>	<b>0,83</b>
	<b>FINLANDIA</b>						
1.000.000	NORDEA BANK NORGE ASA FL.R 86-XX 08/11S		USD	772.442,59	86,48	744.554,46	0,40
	<b>TOTALE FINLANDIA</b>			<b>772.442,59</b>		<b>744.554,46</b>	<b>0,40</b>
	<b>FRANCIA</b>						
2.500.000	BFCM EMTN FL.R 04-XX 15/12S		EUR	1.906.050,00	79,15	1.978.650,00	1,07
1.000.000	DANONE SA EMTN FL.R 17-XX 23/06A		EUR	974.600,00	97,99	979.870,00	0,53
1.500.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 17-XX XX/XXA		EUR	1.484.500,00	95,32	1.429.815,00	0,77
2.000.000	GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A		EUR	2.173.500,00	113,58	2.271.640,00	1,24
2.000.000	LVMH MOET HENNESSY FL.R 17-18 26/11Q		EUR	2.006.920,00	100,05	2.000.960,00	1,08
100.000	ORANGE SA FL.R 14-XX 07/02A		GBP	126.032,18	107,80	121.036,32	0,07
1.000.000	SCOR SE FL.R 18-XX 13/03S		USD	766.546,02	87,60	754.222,98	0,41

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nom.	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
300.000	TOTALE S.A. FL.R 16-49 05/05A	EUR	293.038,62	104,27	312.801,00	0,17
1.000.000	UNIBAIL-RODAMCO FL.R 18-XX XX/XXA	EUR	983.500,00	98,19	981.880,00	0,53
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>10.714.686,82</b>		<b>10.830.875,30</b>	<b>5,87</b>
	<b>ITALIA</b>					
1.000.000	ENEL SPA FL.R 18-81 24/11A	EUR	991.080,00	95,33	953.270,00	0,52
2.000.000	MERCEDES BENZ FIN FL.R 17-20 22/06Q	EUR	2.003.000,00	100,00	2.000.020,00	1,08
1.500.000	UNIPOLSAI SPA EMTN FL.R 14-XX 18/06A	EUR	1.507.156,68	96,69	1.450.365,00	0,79
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>4.501.236,68</b>		<b>4.403.655,00</b>	<b>2,39</b>
	<b>LUSSEMBURGO</b>					
1.200.000	BOC LUXEMBOURG SA FL.R 17-20 20/04Q	EUR	1.205.000,00	100,35	1.204.188,00	0,65
1.000.000	SIGNUM LUX SA FL.R 18-28 18/02Q	EUR	866.000,00	84,64	846.370,00	0,46
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>2.071.000,00</b>		<b>2.050.558,00</b>	<b>1,11</b>
	<b>NORVEGIA</b>					
3.800.000	DEN NORSK CREDITBK FL.R 85-XX 15/02Q	USD	2.607.052,78	70,93	2.320.502,79	1,26
	<b>TOTALE NORVEGIA</b>		<b>2.607.052,78</b>		<b>2.320.502,79</b>	<b>1,26</b>
	<b>SVIZZERA</b>					
3.000.000	UBS GROUP FUNDING FL.R 18-23 31/01A	USD	2.271.188,47	88,65	2.289.582,43	1,24
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>2.271.188,47</b>		<b>2.289.582,43</b>	<b>1,24</b>
	<b>PAESI BASSI</b>					
1.500.000	AEGON SUB PERP FL.R 04-XX 15/10Q	EUR	1.123.375,00	80,93	1.213.965,00	0,66
4.000.000	ARGENTUM NETHLD FL.R 15-XX 16/06A	EUR	4.423.500,00	108,13	4.325.000,00	2,33
500.000	ELM BV FL.R 17-47 29/09A	EUR	528.250,00	101,99	509.970,00	0,28
1.800.000	RABOBANK EMTN FL.R 14-26 26/05A	EUR	1.826.223,50	104,31	1.877.490,00	1,02
2.000.000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 13-XX XX/XXA	EUR	1.961.500,00	94,09	1.881.760,00	1,02
1.100.000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 17-19 30/03Q	EUR	1.102.101,00	100,09	1.100.968,00	0,60
3.500.000	VW INTL FINANCE FL.R 17-XX 14/06A	EUR	3.522.550,00	96,40	3.373.965,00	1,83
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>14.487.499,50</b>		<b>14.283.118,00</b>	<b>7,74</b>
	<b>REGNO UNITO</b>					
800.000	CENTRICA SUB FL.R 15-76 10/04A	EUR	793.212,25	102,54	820.312,00	0,44
1.200.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	1.219.998,00	101,12	1.213.464,00	0,66
1.000.000	LLOYDS BANK GRP FL.R 17-24 21/06Q	EUR	1.001.500,00	99,62	996.160,00	0,54
1.300.000	RL FINANCE BONDS SUB FL.R 13-43 30/11A	GBP	1.624.351,86	109,39	1.596.636,17	0,87
1.000.000	VODAFONE GROUP FL.R 16-19 25/02Q	EUR	1.001.900,00	100,35	1.003.460,00	0,54
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>5.640.962,11</b>		<b>5.630.032,17</b>	<b>3,05</b>
	<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
1.000.000	AT T INC FL.R 18-23 04/06Q	EUR	1.003.100,00	101,32	1.013.220,00	0,55
3.000.000	COCA COLA FL.R 15-19 09/09Q	EUR	3.014.500,00	100,14	3.004.050,00	1,63
1.000.000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-22 09/09Q	EUR	1.002.940,00	100,28	1.002.760,00	0,54
250.000	MORGAN STANLEY REGS FL.R 10-19 23/09A	EUR	266.272,25	104,04	260.090,00	0,14
4.500.000	WELLS FARGO & COMP FL.R 17-22 31/01Q	EUR	4.514.840,00	100,47	4.521.240,00	2,45
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>9.801.652,25</b>		<b>9.801.360,00</b>	<b>5,31</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>56.342.625,21</b>		<b>55.677.929,80</b>	<b>30,17</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>152.891.185,29</b>		<b>151.215.743,73</b>	<b>81,93</b>
	<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
	<b>OBBLIGAZIONI</b>					
	<b>COLOMBIA</b>					
3.000.000.000	FEDEICOMISO RUTA AL 6,75 17-44 15/02S	COP	837.368,67	99,37	864.359,57	0,47
	<b>TOTALE COLOMBIA</b>		<b>837.368,67</b>		<b>864.359,57</b>	<b>0,47</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nom.	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>ITALIA</b>						
1.500.000	INVITALIA 1,375 17-22 20/07A	EUR	1.513.420,00	94,12	1.411.800,00	0,76
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>1.513.420,00</b>		<b>1.411.800,00</b>	<b>0,76</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
7.400.000.000	EUROPEAN BK RECONS, 8,3 18-20 02/10A	IDR	424.187,52	99,77	426.564,45	0,23
19.984.000	SWISS INSURED BRAZIL 9,85 18-32 16/07S	BRL	4.823.092,83	92,84	3.999.664,98	2,17
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>5.247.280,35</b>		<b>4.426.229,43</b>	<b>2,40</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
1.000.000	VODAFONE GROUP PLC 0,375 17-21 22/11A	EUR	997.500,00	100,18	1.001.840,00	0,54
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>997.500,00</b>		<b>1.001.840,00</b>	<b>0,54</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
300.000	GOLDMAN SACHS GR DY 4,50 15-25 29/10A	USD	258.407,06	90,50	233.749,46	0,13
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>258.407,06</b>		<b>233.749,46</b>	<b>0,13</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>8.853.976,08</b>		<b>7.937.978,46</b>	<b>4,30</b>
<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>						
<b>ITALIA</b>						
1.000.000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 16/05S	EUR	1.006.080,00	99,88	998.790,00	0,54
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>1.006.080,00</b>		<b>998.790,00</b>	<b>0,54</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
1.000.000	NN GROUP NV FL.R 17-48 13/01A	EUR	1.078.500,00	107,43	1.074.300,00	0,58
200.000	PHILIPS FL.R 17-19 06/09S	EUR	200.600,00	100,22	200.440,00	0,11
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>1.279.100,00</b>		<b>1.274.740,00</b>	<b>0,69</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
1.200.000	PRUDENTIAL PLC FL.R 18-51 20/10S	GBP	1.355.254,03	101,21	1.363.660,25	0,74
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>1.355.254,03</b>		<b>1.363.660,25</b>	<b>0,74</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>3.640.434,03</b>		<b>3.637.190,25</b>	<b>1,97</b>
	<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>		<b>12.494.410,11</b>		<b>11.575.168,71</b>	<b>6,27</b>
<b>FONDI DI INVESTIMENTO</b>						
<b>FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>						
<b>FRANCIA</b>						
120.000	LYXOR ETF MSCI INDIA FCP PARTS A CAP/DIS	EUR	1.752.417,99	15,40	1.847.520,00	1,00
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>1.752.417,99</b>		<b>1.847.520,00</b>	<b>1,00</b>
	<b>TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>		<b>1.752.417,99</b>		<b>1.847.520,00</b>	<b>1,00</b>
	<b>TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO</b>		<b>1.752.417,99</b>		<b>1.847.520,00</b>	<b>1,00</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>167.138.013,39</b>		<b>164.638.432,44</b>	<b>89,20</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				17.157.444,85	9,30
	Altre attività e passività				2.773.462,15	1,50
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>184.569.339,44</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE**  
al 30 settembre 2018  
(in %)

<b>PAESI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Italia	14,64
Paesi Bassi	13,43
Stati Uniti d'America	12,59
Francia	6,87
Regno Unito	5,35
Lussemburgo	4,40
Messico	4,34
Emirati Arabi Uniti	4,19
Kazakistan	3,15
Romania	2,12
Australia	2,02
Oman	1,78
Colombia	1,48
Danimarca	1,39
Curaçao	1,32
Giappone	1,28
Norvegia	1,26
Svizzera	1,24
Argentina	1,09
Cina	1,08
Malesia	0,96
Grecia	0,95
Irlanda	0,57
Germania	0,49
Finlandia	0,40
Bermuda	0,33
Isole Cayman	0,25
Portogallo	0,23
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>89,20</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	10,80
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI**  
al 30 settembre 2018  
(in %)

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Holding e società finanziarie	19,92
Paesi e governi centrali	13,66
Banche e altre istituzioni creditizie	11,46
Petrolio	8,99
Assicurazioni	6,99
Trasporti	4,69
Telecomunicazioni	3,06
Energia e servizi idrici	2,82
Organismi sovranazionali	2,72
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	2,16
Commercio al dettaglio	2,14
Fondi di investimento	1,93
Veicoli stradali	1,59
Servizi internet e software	1,28
Tessile e abbigliamento	1,08
Agricoltura e pesca	1,06
Tabacco e alcool	0,79
Industria farmaceutica e cosmetica	0,77
Altri settori	0,76
Settore immobiliare	0,53
Cantoni, Stati Federali, Province, etc.	0,46
Servizi sanitari, educativi e sociali	0,23
Elettronica e semiconduttori	0,11
 <b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	 <b>89,20</b>
 Altre attività/(passività) e attività liquide	 10,80
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 30 settembre 2018

(in EUR)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	32.354.643,52
- Risultato netto non realizzato		(163.736,77)
		<b>32.190.906,75</b>
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		3.960.492,80
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		344.412,27
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	34.000,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	112.603,08
		<b>36.642.414,90</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Depositi bancari a vista		525.238,97
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		66.734,10
		<b>591.973,07</b>

**PATRIMONIO NETTO 36.050.441,83****Classe EUR**

**NAV per azione 115,23**  
**Azioni in circolazione 185.544,7024**

**Classe EUR - I**

**NAV per azione 99,00**  
**Azioni in circolazione 500,0000**

**Classe CHF**

**NAV per azione 106,64**  
**Azioni in circolazione 90.184,0000**

**Classe USD**

**NAV per azione 117,98**  
**Azioni in circolazione 60.482,0000**

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

Periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018

(in EUR)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>44.212.542,51</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		442.628,90
		<b>442.628,90</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari passivi netti		7.733,31
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	102.792,39
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	29.532,93
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	1.962,13
- Spese legali e di revisione		1.795,04
- Spese di stampa e di pubblicazione		364,07
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	2.826,01
- Spese amministrative ed altri oneri		31.238,02
		<b>178.243,90</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>264.385,00</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	101.700,85
- Cambi	(cfr. nota int.)	(727.766,56)
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>(361.680,71)</b>
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	97.629,47
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	185.785,15
- Contratti future	(cfr. nota int.)	95.200,00
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>16.933,91</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		1.326.749,04
Riscatti di azioni		(9.505.783,63)
		<b>(8.179.034,59)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>36.050.441,83</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018

**AZIONI**

	<b>Classe EUR</b>	<b>Classe EUR - I</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	199.232,1212	500,0000
Sottoscrizioni di azioni	7.343,5235	0,0000
Riscatti di azioni	(21.030,9423)	(0,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>185.544,7024</b>	<b>500,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Massimo	118,07 26.04.18	101,33 26.04.18
Minimo	115,06 06.09.18	98,83 06.09.18
<b>A fine periodo</b>	<b>115,23</b>	<b>99,00</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018

**AZIONI**

	<b>Classe CHF</b>	<b>Classe USD</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	135.996,0000	83.181,0000
Sottoscrizioni di azioni	60,0000	4.610,0000
Riscatti di azioni	(45.872,0000)	(27.309,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>90.184,0000</b>	<b>60.482,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>CHF</b>	<b>USD</b>
Massimo	109,39 26.04.18	119,60 26.04.18
Minimo	106,52 06.09.18	117,48 10.08.18
<b>A fine periodo</b>	<b>106,64</b>	<b>117,98</b>

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.16	Classe EUR	413.781,1905	45.642.493,18	EUR	110,31
	Classe CHF	178.784,0000	18.478.689,81	CHF	103,36
	Classe USD	172.082,0000	18.573.189,29	USD	107,93
31.03.17	Classe EUR	259.536,3371	29.909.347,73	EUR	115,24
	Classe CHF	152.716,0000	16.387.975,12	CHF	107,31
	Classe USD	107.981,0000	12.325.562,48	USD	114,15
* 30.09.17	Classe EUR - I	500,0000	49.982,10	EUR	99,96
31.03.18	Classe EUR	199.232,1212	23.484.254,76	EUR	117,87
	Classe EUR - I	500,0000	50.572,45	EUR	101,14
	Classe CHF	135.996,0000	14.856.543,79	CHF	109,24
	Classe USD	83.181,0000	9.916.078,40	USD	119,21
30.09.18	Classe EUR	185.544,7024	21.380.649,72	EUR	115,23
	Classe EUR - I	500,0000	49.500,18	EUR	99,00
	Classe CHF	90.184,0000	9.617.201,72	CHF	106,64
	Classe USD	60.482,0000	7.135.821,20	USD	117,98

\* Prima valutazione

**PROSPETTO DELLA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**  
al 30 settembre 2018  
(in EUR)

Quantità o Val. nom.	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>AUSTRALIA</b>						
800.000	MACQUARIE BK LTD 4,07 12-19 28/08S	USD	676.672,11	100,28	690.658,63	1,92
	<b>TOTALE AUSTRALIA</b>		<b>676.672,11</b>		<b>690.658,63</b>	<b>1,92</b>
<b>ISOLE VERGINI BRITANNICHE</b>						
100.000	CHINA CINDA FIN REGS 4,00 14-19 14/05S	USD	71.691,39	100,09	86.176,49	0,24
	<b>TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE</b>		<b>71.691,39</b>		<b>86.176,49</b>	<b>0,24</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>						
500.000	ADCB FINANCE CAYMAN L 2,625 15-20 10/03S	USD	444.392,66	98,76	425.122,69	1,18
1.000.000	HILAL SERVICE LTD 2,468 16-21 13/04S	USD	892.722,52	97,55	839.827,81	2,33
	<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>		<b>1.337.115,18</b>		<b>1.264.950,50</b>	<b>3,51</b>
<b>GERMANIA</b>						
400.000	DEUTSCHE BANK 1,50 17-22 20/01A	EUR	398.568,00	100,50	401.992,00	1,12
2.000.000	GERM TREA BILL ZCP 10-10-18	EUR	2.001.884,00	100,01	2.001.794,59	5,54
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>2.400.452,00</b>		<b>2.403.786,59</b>	<b>6,66</b>
<b>GRECIA</b>						
500.000	HELLENIC REPUBLIC 4,375 17-22 01/08A	EUR	494.530,00	104,45	522.250,00	1,45
1.000.000	HELLENIC REPUBLIC 4,75 14-19 17/04A	EUR	952.910,00	101,93	1.019.340,00	2,83
	<b>TOTALE GRECIA</b>		<b>1.447.440,00</b>		<b>1.541.590,00</b>	<b>4,28</b>
<b>IRLANDA</b>						
2.000.000	SUMITG REG 2,251 15-20 02/11S	USD	1.795.779,57	97,60	1.680.533,79	4,66
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>1.795.779,57</b>		<b>1.680.533,79</b>	<b>4,66</b>
<b>ITALIA</b>						
300.000	BANCO POP DI VINCENZA 5,00 13-18 25/10A	EUR	288.000,00	100,33	300.996,00	0,83
800.000	INTESA SAN PAOLO 3,875 13-19 15/01S	USD	762.210,37	100,08	689.306,24	1,91
200.000	ITALGAS SPA 0,50 17-22 19/01A	EUR	198.246,00	99,14	198.286,00	0,55
500.000	ITALY INFL. INDEX 1,65 14-20 23/04S	EUR	512.963,54	102,13	515.741,24	1,43
1.250.000	UNIONE DI BANCHE ITA 1,75 18-23 12/04A	EUR	1.248.462,50	94,57	1.182.075,00	3,28
300.000	VENETO BANCA SCPA 4,00 14-19 20/05A	EUR	255.450,00	102,28	306.852,00	0,85
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>3.265.332,41</b>		<b>3.193.256,48</b>	<b>8,85</b>
<b>KAZAKISTAN</b>						
2.210.000	NC KAZ TEMI ZHO 2,59 14-19 20/06A	CHF	1.785.078,52	101,38	1.974.828,96	5,47
	<b>TOTALE KAZAKISTAN</b>		<b>1.785.078,52</b>		<b>1.974.828,96</b>	<b>5,47</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
500.000	ARCELORMITTAL 3,125 15-22 14/01A	EUR	528.500,00	106,82	534.105,00	1,48
8.500.000	BEI 7,625 18-22 12/01A	MXN	366.774,85	98,37	384.984,44	1,07
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>895.274,85</b>		<b>919.089,44</b>	<b>2,55</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nom.	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>MESSICO</b>						
1.000.000	PETROLEOS MEXICANOS 2,5 18-22 24/05A	EUR	1.004.000,00	100,10	1.000.960,00	2,78
	<b>TOTALE MESSICO</b>		<b>1.004.000,00</b>		<b>1.000.960,00</b>	<b>2,78</b>
<b>SPAGNA</b>						
640.000	GENERALITAT DE CATAL 6,25 98-18 15/12S	USD	614.528,65	100,59	554.287,38	1,54
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>614.528,65</b>		<b>554.287,38</b>	<b>1,54</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
1.000.000	FERRARI NV 1,50 16-23 16/03A	EUR	1.017.500,00	100,83	1.008.250,00	2,80
300.000	LOUIS DREYFUS CO BV 4,00 17-22 07/02A	EUR	298.335,00	102,63	307.893,00	0,85
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>1.315.835,00</b>		<b>1.316.143,00</b>	<b>3,65</b>
<b>TURCHIA</b>						
500.000	COCA COLA ICE REGS 4,75 13-18 01/10S	USD	393.218,97	99,84	429.793,37	1,20
250.000	TURK GAR BANK REGS 3,375 14-19 08/07A	EUR	236.875,00	98,58	246.442,50	0,68
	<b>TOTALE TURCHIA</b>		<b>630.093,97</b>		<b>676.235,87</b>	<b>1,88</b>
<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>						
300.000	EMIRATES NBD 3,25 14-19 19/11S	USD	240.134,53	99,91	258.054,24	0,72
	<b>TOTALE EMIRATI ARABI UNITI</b>		<b>240.134,53</b>		<b>258.054,24</b>	<b>0,72</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
500.000	ANGLO AMERICAN CAPITAL 2,875 13-20 20/11A	EUR	529.750,00	105,43	527.140,00	1,46
1.000.000	INTERMEDIATE CAPITAL 4,282 14-19 10/03A	EUR	1.044.500,00	101,43	1.014.335,00	2,81
500.000	JAGUAR LAND ROVER 5,00 14-22 15/02S	GBP	558.884,98	100,49	564.149,78	1,56
1.259.784	PUBLIC POWER REGS 5,50 14-19 01/05S	EUR	1.209.707,56	99,66	1.255.551,13	3,48
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>3.342.842,54</b>		<b>3.361.175,91</b>	<b>9,31</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
500.000	ALLIANCE DATA SYSTEMS 4,50 17-22 15/03S	EUR	510.750,00	102,77	513.835,00	1,43
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>510.750,00</b>		<b>513.835,00</b>	<b>1,43</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>21.333.020,72</b>		<b>21.435.562,28</b>	<b>59,45</b>
<b>OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>						
<b>ITALIA</b>						
100.000	GEDI CV 2,625 14-19 09/04S	EUR	101.377,11	100,07	100.066,00	0,28
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>101.377,11</b>		<b>100.066,00</b>	<b>0,28</b>
<b>MESSICO</b>						
1.000.000	AMERICA MOVIL CV 0,00 15-20 28/05U	EUR	968.000,00	98,57	985.700,00	2,73
	<b>TOTALE MESSICO</b>		<b>968.000,00</b>		<b>985.700,00</b>	<b>2,73</b>
<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>						
1.000.000	AABAR INVEST CV 0,50 15-20 27/03S	EUR	886.780,00	92,90	928.960,00	2,58
1.500.000	AABAR INVEST CV 1,00 15-22 27/03S	EUR	1.287.750,00	84,59	1.268.880,00	3,52
	<b>TOTALE EMIRATI ARABI UNITI</b>		<b>2.174.530,00</b>		<b>2.197.840,00</b>	<b>6,10</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>		<b>3.243.907,11</b>		<b>3.283.606,00</b>	<b>9,11</b>
<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>						
<b>GERMANIA</b>						
1.000.000	DEUTSCHE BK FL.R 08-18 15/10A	EUR	1.069.800,00	100,35	1.003.545,00	2,79
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>1.069.800,00</b>		<b>1.003.545,00</b>	<b>2,79</b>
<b>ITALIA</b>						
1.000.000	BANCA POP MS FL.R 16-21 21/01Q	EUR	977.800,00	94,88	948.840,00	2,63
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>977.800,00</b>		<b>948.840,00</b>	<b>2,63</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nom.	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
	<b>LUSSEMBURGO</b>					
800.000	EMERALD BAY SA FL.R 17-20 08/10U	EUR	746.080,00	94,63	757.064,00	2,10
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>746.080,00</b>		<b>757.064,00</b>	<b>2,10</b>
	<b>PAESI BASSI</b>					
1.000.000	VW INTL FIN EMTN REGS FL.R 14-19 15/04S	EUR	947.500,00	100,21	1.002.090,00	2,78
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>947.500,00</b>		<b>1.002.090,00</b>	<b>2,78</b>
	<b>REGNO UNITO</b>					
1.000.000	VODAFONE GROUP FL.R 16-19 25/02Q	EUR	1.016.000,00	100,35	1.003.460,00	2,78
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>1.016.000,00</b>		<b>1.003.460,00</b>	<b>2,78</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>4.757.180,00</b>		<b>4.714.999,00</b>	<b>13,08</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>29.334.107,83</b>		<b>29.434.167,28</b>	<b>81,64</b>
	<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
	<b>OBBLIGAZIONI</b>					
	<b>ITALIA</b>					
500.000	BANCA INTESA 0,00 04-19 23/12U	EUR	473.350,00	98,80	494.022,50	1,37
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>473.350,00</b>		<b>494.022,50</b>	<b>1,37</b>
	<b>REGNO UNITO</b>					
300.000	AIR BERLIN PLC DEF 5,625 14-19 09/05	CHF	191.117,68	1,06	2.792,30	0,01
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>191.117,68</b>		<b>2.792,30</b>	<b>0,01</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>664.467,68</b>		<b>496.814,80</b>	<b>1,38</b>
	<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>					
	<b>IRLANDA</b>					
500.000	IBERDROLA FIN. FL.R 11-21 07/10A	EUR	518.250,00	101,00	505.000,00	1,40
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>518.250,00</b>		<b>505.000,00</b>	<b>1,40</b>
	<b>LUSSEMBURGO</b>					
1.000.000	GREEN FOR GROWTH FL.R 16-21 30/09S	USD	937.227,58	103,32	889.556,61	2,47
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>937.227,58</b>		<b>889.556,61</b>	<b>2,47</b>
	<b>REGNO UNITO</b>					
1.100.000	BARCLAYS DIRTY FL.R 17-22 22/08Q	USD	900.590,43	91,38	865.368,06	2,40
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>900.590,43</b>		<b>865.368,06</b>	<b>2,40</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>2.356.068,01</b>		<b>2.259.924,67</b>	<b>6,27</b>
	<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>		<b>3.020.535,69</b>		<b>2.756.739,47</b>	<b>7,65</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>32.354.643,52</b>		<b>32.190.906,75</b>	<b>89,29</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				3.435.253,83	9,53
	Altre attività e passività				424.281,25	1,18
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>36.050.441,83</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE**  
al 30 settembre 2018  
(in %)

<b>PAESI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Regno Unito	14,50
Italia	13,13
Germania	9,45
Lussemburgo	7,12
Emirati Arabi Uniti	6,82
Paesi Bassi	6,43
Irlanda	6,06
Messico	5,51
Kazakistan	5,47
Grecia	4,28
Isole Cayman	3,51
Australia	1,92
Turchia	1,88
Spagna	1,54
Stati Uniti d'America	1,43
Isole Vergini Britanniche	0,24
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>89,29</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	10,71
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI**  
al 30 settembre 2018  
(in %)

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Banche e altre istituzioni creditizie	20,50
Holding e società finanziarie	16,63
Paesi e governi centrali	11,25
Petrolio	9,43
Telecomunicazioni	5,51
Trasporti	5,48
Veicoli stradali	4,36
Energia e servizi idrici	3,48
Agricoltura e pesca	3,32
Altri settori	2,33
Cantoni, Stati Federali, Province, etc.	1,54
Industria mineraria	1,48
Materiale per ufficio e computer	1,43
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	1,20
Organismi sovranazionali	1,07
Grafica ed editoria	0,28
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>89,29</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	10,71
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 30 settembre 2018

(in EUR)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	14.645.049,48
- Risultato netto non realizzato		2.144.828,86
		<b>16.789.878,34</b>
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		641.174,08
Altre attività:		
- Dividendi maturati e non riscossi		36.402,72
- Spese nette di costituzione/ristrutturazione	(cfr. nota int.)	1.992,37
- Crediti per cessione investimenti		376.583,54
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	9.284,34
		<b>17.855.315,39</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		8.944,03
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		85.356,77
- Debiti per acquisto investimenti		313.324,20
		<b>407.625,00</b>

**PATRIMONIO NETTO****17.447.690,39****Classe EUR - A****NAV per azione 98,74****Azioni in circolazione 90.292,6677****Classe EUR - B****NAV per azione 102,55****Azioni in circolazione 56.561,7350****Classe CHF****NAV per azione 95,54****Azioni in circolazione 26.895,0000****Classe USD****NAV per azione 101,95****Azioni in circolazione 5.320,0000**

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

Periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018

(in EUR)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>18.870.478,05</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		273.735,33
		<b>273.735,33</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari passivi netti		1.503,49
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	157.207,70
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	19.722,05
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	4.492,95
- Ammortamento spese di costituzione/ristrutturazione	(cfr. nota int.)	842,10
- Spese legali e di revisione		3.784,26
- Spese di stampa e di pubblicazione		513,36
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	30.676,47
- Spese amministrative ed altri oneri		32.423,19
		<b>251.165,57</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>22.569,76</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(369.576,84)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(207.242,26)
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>(554.249,34)</b>
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	255.707,36
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	14.491,17
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>(284.050,81)</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		316.332,56
Riscatti di azioni		(1.455.069,41)
		<b>(1.138.736,85)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>17.447.690,39</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018

**AZIONI**

	<b>Classe EUR - A</b>	<b>Classe EUR - B</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	95.307,8980	56.561,7350
Sottoscrizioni di azioni	2.960,6465	0,0000
Riscatti di azioni	(7.975,8768)	(0,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>90.292,6677</b>	<b>56.561,7350</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	EUR	EUR
Massimo	103,35 12.06.18	106,57 05.06.18
Minimo	96,21 12.09.18	99,87 12.09.18
<b>A fine periodo</b>	<b>98,74</b>	<b>102,55</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018

**AZIONI**

	<b>Classe CHF</b>	<b>Classe USD</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	31.225,0000	8.460,0000
Sottoscrizioni di azioni	255,0000	0,0000
Riscatti di azioni	(4.585,0000)	(3.140,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>26.895,0000</b>	<b>5.320,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>CHF</b>	<b>USD</b>
Massimo	100,42 05.06.18	105,38 05.06.18
Minimo	93,12 12.09.18	99,26 12.09.18
<b>A fine periodo</b>	<b>95,54</b>	<b>101,95</b>

---

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.16	Classe EUR - A	70.775,1685	6.508.769,10	EUR	91,96
	Classe EUR - B	53.405,0656	4.973.350,90	EUR	93,13
	Classe CHF	13.358,0000	1.208.158,43	CHF	90,44
	Classe USD	4.771,0000	433.882,34	USD	90,94
31.03.17	Classe EUR - A	102.030,1196	9.876.892,24	EUR	96,80
	Classe EUR - B	58.597,3406	5.801.530,82	EUR	99,01
	Classe CHF	20.651,0000	1.950.668,83	CHF	94,46
	Classe USD	8.375,0000	811.903,60	USD	96,94
31.03.18	Classe EUR - A	95.307,8980	9.642.347,33	EUR	101,17
	Classe EUR - B	56.561,7350	5.912.843,84	EUR	104,54
	Classe CHF	31.225,0000	3.067.212,95	CHF	98,23
	Classe USD	8.460,0000	874.272,67	USD	103,34
30.09.18	Classe EUR - A	90.292,6677	8.915.438,31	EUR	98,74
	Classe EUR - B	56.561,7350	5.800.478,66	EUR	102,55
	Classe CHF	26.895,0000	2.569.538,14	CHF	95,54
	Classe USD	5.320,0000	542.380,10	USD	101,95

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

al 30 settembre 2018

(in EUR)

Quantità o Val. nom.	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>AZIONI</b>						
<b>AUSTRALIA</b>						
9.000	TREASURY WINE ESTATES LTD	AUD	100.073,48	17,49	98.056,44	0,56
	<b>TOTALE AUSTRALIA</b>		<b>100.073,48</b>		<b>98.056,44</b>	<b>0,56</b>
<b>BANGLADESH</b>						
12.000	DELTA BRAC HOUSING FINANCE CORPORATION	BDT	16.066,63	133,30	16.399,94	0,09
45.000	OLYMPIC INDUSTRIES LTD	BDT	115.111,65	205,00	94.579,54	0,55
20.000	SQUARE PHARMACEUTICALS LTD	BDT	60.869,22	272,70	55.917,27	0,32
	<b>TOTALE BANGLADESH</b>		<b>192.047,50</b>		<b>166.896,75</b>	<b>0,96</b>
<b>BELGIO</b>						
3.300	AB INBEV	EUR	347.530,35	75,22	248.226,00	1,42
	<b>TOTALE BELGIO</b>		<b>347.530,35</b>		<b>248.226,00</b>	<b>1,42</b>
<b>BERMUDA</b>						
805	JARDINE MATHESON HLD	USD	44.937,02	62,75	43.490,10	0,25
	<b>TOTALE BERMUDA</b>		<b>44.937,02</b>		<b>43.490,10</b>	<b>0,25</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>						
900	ALIBABA GR ADR	USD	140.678,12	164,76	127.665,95	0,73
788.000	NAGACORP LTD	HKD	546.168,30	8,20	710.952,67	4,07
1.600	TENCENT HLDG	HKD	65.427,10	323,20	56.897,34	0,33
	<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>		<b>752.273,52</b>		<b>895.515,96</b>	<b>5,13</b>
<b>CINA</b>						
230.000	INNER MONGOLIA YI LI INDUSTRY CO LTD -A-	CNY	642.867,80	25,68	739.057,53	4,24
8.600	KWEICHOW MOUTAI CO LTD	CNY	528.429,94	730,00	785.555,19	4,50
28.000	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	185.194,58	79,50	244.920,86	1,40
	<b>TOTALE CINA</b>		<b>1.356.492,32</b>		<b>1.769.533,58</b>	<b>10,14</b>
<b>COLOMBIA</b>						
4.000	NUTRESA	COP	31.221,91	24.200,00	28.066,54	0,16
	<b>TOTALE COLOMBIA</b>		<b>31.221,91</b>		<b>28.066,54</b>	<b>0,16</b>
<b>EGITTO</b>						
150.000	CLEOPATRA HOSPITAL COMPANY REG	EGP	27.925,93	3,50	25.223,35	0,14
40.000	JUHAYNA FOOD INDUSTRIES	EGP	23.296,22	10,19	19.582,93	0,11
20.000	SEWEDY ELECTRIC	EGP	22.346,14	17,71	17.017,35	0,10
	<b>TOTALE EGITTO</b>		<b>73.568,29</b>		<b>61.823,63</b>	<b>0,35</b>
<b>FRANCIA</b>						
3.626	DANONE	EUR	232.021,79	66,70	241.854,20	1,39
1.000	L'OREAL SA	EUR	175.584,44	207,70	207.700,00	1,19
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>407.606,23</b>		<b>449.554,20</b>	<b>2,58</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nom.	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>GERMANIA</b>						
1.100	BEIERSDORF AG	EUR	90.152,09	97,18	106.898,00	0,61
1.100	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	121.119,26	101,05	111.155,00	0,64
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>211.271,35</b>		<b>218.053,00</b>	<b>1,25</b>
<b>HONG KONG</b>						
84.000	AIA GROUP LTD	HKD	481.603,63	69,90	646.036,54	3,70
10.000	BEIJING TONG REN TANG CHINESE MEDICINE C	HKD	16.652,51	15,78	17.362,31	0,10
110.000	VITASOY INTERNATIONAL HOLDINGS	HKD	184.909,59	26,70	323.150,30	1,85
	<b>TOTALE HONG KONG</b>		<b>683.165,73</b>		<b>986.549,15</b>	<b>5,65</b>
<b>INDIA</b>						
7.000	BAJAJ CORP LTD	INR	36.553,94	412,20	34.269,57	0,20
5.000	BRITANNIA INDUSTRIES LTD	INR	196.729,46	5.823,50	345.825,24	1,98
31.000	DABUR INDIA LTD DEMATERIALIZED	INR	113.991,71	426,90	157.177,53	0,90
4.500	DR. LAL PATHLABS LTD	INR	54.735,33	958,55	51.230,65	0,29
10.000	EMAMI	INR	70.589,93	494,45	58.725,27	0,34
31.500	GODREJ CONSUMER DEMATERIALIZED	INR	199.675,89	768,65	287.568,82	1,65
42.000	ITC DEMATERIALIZED	INR	152.245,94	297,75	148.526,40	0,85
12.000	JYOTHY LABORATORIES LTD	INR	26.534,53	195,25	27.827,55	0,16
35.000	MARICO LTD DEMATERIALIZED	INR	125.368,03	333,05	138.445,90	0,79
7.000	RELIANCE INDUSTRIES DEMATERIALIZED	INR	76.902,68	1.257,95	104.583,71	0,60
	<b>TOTALE INDIA</b>		<b>1.053.327,44</b>		<b>1.354.180,64</b>	<b>7,76</b>
<b>INDONESIA</b>						
1.116.000	INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUT	IDR	582.872,75	8.825,00	569.022,85	3,26
200.000	MAYORA INDAH TBK	IDR	28.472,49	2.720,00	31.430,38	0,18
13.000	PT UNILEVER INDONESIA TBK	IDR	32.977,59	47.025,00	35.320,18	0,20
	<b>TOTALE INDONESIA</b>		<b>644.322,83</b>		<b>635.773,41</b>	<b>3,64</b>
<b>GIAPPONE</b>						
4.700	KIRIN HOLDINGS CO LTD	JPY	87.998,46	2.911,00	103.705,02	0,59
2.900	PIGEON CORP	JPY	82.777,44	6.400,00	140.681,73	0,81
2.000	UNI CHARM	JPY	42.199,32	3.758,00	56.970,04	0,33
	<b>TOTALE GIAPPONE</b>		<b>212.975,22</b>		<b>301.356,79</b>	<b>1,73</b>
<b>KENYA</b>						
67.000	EAST AFRICAN BREW	KES	175.751,03	185,00	105.868,51	0,61
160.000	SAFARICOM	KES	25.435,05	24,50	33.481,61	0,19
	<b>TOTALE KENYA</b>		<b>201.186,08</b>		<b>139.350,12</b>	<b>0,80</b>
<b>MALESIA</b>						
75.000	IHH HEALTHCARE BHD	MYR	101.836,61	5,21	81.290,24	0,47
400.000	KPJ HEALTHCARE BERHAD	MYR	100.885,02	1,08	89.871,75	0,51
	<b>TOTALE MALESIA</b>		<b>202.721,63</b>		<b>171.161,99</b>	<b>0,98</b>
<b>MESSICO</b>						
17.500	ARCA CONTINENT	MXN	106.557,81	120,88	97.397,92	0,56
80.000	BECLE	MXN	127.511,22	30,33	111.717,08	0,64
	<b>TOTALE MESSICO</b>		<b>234.069,03</b>		<b>209.115,00</b>	<b>1,20</b>
<b>NIGERIA</b>						
250.000	DANGOTE CEMENT	NGN	173.008,45	205,00	121.011,92	0,70
1.100.000	GUARANTY TRUST BANK PLC	NGN	138.765,93	36,55	94.932,38	0,54
	<b>TOTALE NIGERIA</b>		<b>311.774,38</b>		<b>215.944,30</b>	<b>1,24</b>
<b>PAKISTAN</b>						
35.000	INTERNATIONAL STEELS LTD	PKR	28.810,75	90,97	22.074,72	0,13
25.000	THE SEARLE COMPANY LTD	PKR	64.449,61	315,93	54.759,56	0,31
	<b>TOTALE PAKISTAN</b>		<b>93.260,36</b>		<b>76.834,28</b>	<b>0,44</b>

Quantità o Val. nom.	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>FILIPPINE</b>						
15.200	AYALA CORP	PHP	233.128,71	928,00	224.769,48	1,29
40.000	JOLLIBEE FOODS CORPORATION	PHP	169.428,53	257,00	163.809,43	0,94
208.000	MACROASIA - REGISTERED	PHP	67.882,22	16,00	53.030,91	0,30
1.200.000	METRO PACIFIC INVESTMENTS CORP	PHP	127.962,96	4,75	90.828,19	0,52
753.000	SAN MIGUEL FOOD -REGISTERED SHS	PHP	706.123,25	96,90	1.162.691,61	6,67
140.000	SEMRARA MINING	PHP	69.165,41	26,70	59.564,17	0,34
	<b>TOTALE FILIPPINE</b>		<b>1.373.691,08</b>		<b>1.754.693,79</b>	<b>10,06</b>
<b>SINGAPORE</b>						
7.000	DBS GROUP HOLDINGS	SGD	125.769,09	26,09	115.075,14	0,66
325.018	FIRST REIT	SGD	296.385,09	1,26	258.040,19	1,48
9.000	HAW PAR CORPORATION LTD	SGD	50.383,47	13,51	76.613,84	0,44
83.720	RAFFLES MEDICAL GRP	SGD	74.645,47	1,13	59.609,72	0,34
13.000	SATS	SGD	43.552,07	5,22	42.758,58	0,25
60.000	SINGAPORE TELECOM - SH BOARD LOT 1000	SGD	159.500,37	3,24	122.491,41	0,70
	<b>TOTALE SINGAPORE</b>		<b>750.235,56</b>		<b>674.588,88</b>	<b>3,87</b>
<b>SUDAFRICA</b>						
53.656	LIFE HEALTHCARE GROUP HOLDINGS LIMITED	ZAR	131.785,00	24,56	80.173,96	0,46
350	NASPERS -N-	ZAR	76.171,38	3.051,64	64.981,25	0,37
1.500	SHOPRITE HOLDINGS LTD (SHP)	ZAR	19.115,64	191,65	17.489,88	0,10
	<b>TOTALE SUDAFRICA</b>		<b>227.072,02</b>		<b>162.645,09</b>	<b>0,93</b>
<b>COREA DEL SUD</b>						
340	LG HOUSEHOLD AND HEALTHCARE	KRW	225.357,19	1.276.000,00	336.729,33	1,93
	<b>TOTALE COREA DEL SUD</b>		<b>225.357,19</b>		<b>336.729,33</b>	<b>1,93</b>
<b>SVEZIA</b>						
5.000	ESSITY REGISTERED -B-	SEK	92.321,04	223,40	108.136,89	0,62
5.000	SVENSKA CELLULOSA SCA AB-SHS-B-	SEK	30.061,44	100,70	48.743,89	0,28
	<b>TOTALE SVEZIA</b>		<b>122.382,48</b>		<b>156.880,78</b>	<b>0,90</b>
<b>TAIWAN</b>						
267.640	UNI PRESIDENT ENTERPRISES CORP	TWD	430.910,89	79,70	601.478,90	3,45
	<b>TOTALE TAIWAN</b>		<b>430.910,89</b>		<b>601.478,90</b>	<b>3,45</b>
<b>THAILANDIA</b>						
22.000	SIAM CEMENT UNITS N.VTING DEPOS REC	THB	296.488,92	446,00	261.214,84	1,50
490.000	THAI BEVERAGE PUBLIC CO LTD	SGD	295.542,84	0,68	209.949,28	1,20
	<b>TOTALE THAILANDIA</b>		<b>592.031,76</b>		<b>471.164,12</b>	<b>2,70</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
3.300	HEINEKEN NV	EUR	249.827,58	80,76	266.508,00	1,53
9.981	UNILEVER NV	EUR	400.446,73	47,97	478.738,67	2,74
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>650.274,31</b>		<b>745.246,67</b>	<b>4,27</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
20.387	DIAGEO PLC	GBP	541.861,52	27,19	622.379,76	3,57
16.000	NMC HEALTH PLC	GBP	166.224,06	33,94	609.712,01	3,49
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>708.085,58</b>		<b>1.232.091,77</b>	<b>7,06</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
2.800	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	171.496,55	66,95	161.394,75	0,93
7.300	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	272.820,70	42,96	270.002,58	1,54
500	PEPSICO INC	USD	51.921,80	111,80	48.127,42	0,28
5.200	YUM CHINA HOLDINGS INC WI	USD	159.580,44	35,11	157.186,40	0,90
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>655.819,49</b>		<b>636.711,15</b>	<b>3,65</b>
<b>VIETNAM</b>						
10.000	LIX DETERGENT	VND	23.716,46	49.500,00	18.269,13	0,10

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nom.	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
16.000	SAIGON BEER	VND	151.615,85	222.500,00	131.390,08	0,75
80.000	TASECO ASECO AIR SERVICES JSC	VND	222.502,03	65.000,00	191.918,10	1,10
10.000	THE PAN GROUP JOINT STOCK COMPANY	VND	24.619,05	57.000,00	21.037,18	0,12
240.284	VINAMILK	VND	1.020.393,43	137.300,00	1.217.609,35	6,99
	<b>TOTALE VIETNAM</b>		<b>1.442.846,82</b>		<b>1.580.223,84</b>	<b>9,06</b>
	<b>TOTALE AZIONI</b>		<b>14.332.531,85</b>		<b>16.421.936,20</b>	<b>94,12</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>14.332.531,85</b>		<b>16.421.936,20</b>	<b>94,12</b>
	<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
	<b>AZIONI</b>					
	<b>THAILANDIA</b>					
170.000	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PUBLIC	THB	88.575,00	25,50	115.406,27	0,66
20.000	BUMRUNGRAD HOSPITAL PUBLIC	THB	94.346,98	186,00	99.033,76	0,57
	<b>TOTALE THAILANDIA</b>		<b>182.921,98</b>		<b>214.440,03</b>	<b>1,23</b>
	<b>VIETNAM</b>					
10.000	SAI GON GROUND JSC	VND	53.113,17	138.000,00	50.932,11	0,29
	<b>TOTALE VIETNAM</b>		<b>53.113,17</b>		<b>50.932,11</b>	<b>0,29</b>
	<b>TOTALE AZIONI</b>		<b>236.035,15</b>		<b>265.372,14</b>	<b>1,52</b>
	<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>		<b>236.035,15</b>		<b>265.372,14</b>	<b>1,52</b>
	<b>FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
	<b>FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>					
	<b>FRANCIA</b>					
3.000	LYXOR ETF RUSSIA FCP -C- CAP/DIS	EUR	76.482,48	34,19	102.570,00	0,59
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>76.482,48</b>		<b>102.570,00</b>	<b>0,59</b>
	<b>TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>		<b>76.482,48</b>		<b>102.570,00</b>	<b>0,59</b>
	<b>TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO</b>		<b>76.482,48</b>		<b>102.570,00</b>	<b>0,59</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>14.645.049,48</b>		<b>16.789.878,34</b>	<b>96,23</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				632.230,05	3,62
	Altre attività e passività				25.582,00	0,15
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>17.447.690,39</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE**  
al 30 settembre 2018  
(in %)

<b>PAESI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Cina	10,14
Filippine	10,06
Vietnam	9,35
India	7,76
Regno Unito	7,06
Hong Kong	5,65
Isole Cayman	5,13
Paesi Bassi	4,27
Thailandia	3,93
Singapore	3,87
Stati Uniti d'America	3,65
Indonesia	3,64
Taiwan	3,45
Francia	3,17
Corea del Sud	1,93
Giappone	1,73
Belgio	1,42
Germania	1,25
Nigeria	1,24
Messico	1,20
Malesia	0,98
Bangladesh	0,96
Sudafrica	0,93
Svezia	0,90
Kenya	0,80
Australia	0,56
Pakistan	0,44
Egitto	0,35
Bermuda	0,25
Colombia	0,16
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>96,23</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	3,77
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI**  
al 30 settembre 2018  
(in %)

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	24,06
Tabacco e alcool	15,63
Beni di consumo diversi	12,64
Industria farmaceutica e cosmetica	7,75
Gastronomia, alberghi e tempo libero	5,91
Servizi sanitari, educativi e sociali	5,37
Assicurazioni	5,10
Aziende commerciali diverse	4,58
Holding e società finanziarie	2,22
Edilizia e materiali edili	2,20
Trasporti	1,65
Settore immobiliare	1,48
Banche e altre istituzioni creditizie	1,20
Chimica	1,17
Telecomunicazioni	0,99
Servizi diversi	0,85
Grafica ed editoria	0,70
Fondi di investimento	0,59
Industria dell'imballaggio	0,56
Industria mineraria	0,47
Ingegneria meccanica ed impianti industriali	0,44
Altri settori	0,29
Industria della carta e del legno	0,28
Commercio al dettaglio	0,10
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>96,23</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	3,77
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 30 settembre 2018

(in EUR)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	21.975.084,64
- Risultato netto non realizzato		(189.148,69)
		<b>21.785.935,95</b>
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		3.470.014,00
Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		63.440,00
- Interessi maturati e non riscossi		72.618,54
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	65.064,37
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	89.248,31
- Attività diverse		65.368,12
		<b>25.611.689,29</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		774.227,96
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		60.315,72
- Imposte ed oneri da versare		181.089,56
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	44.320,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	9.431,55
		<b>1.069.384,79</b>

**PATRIMONIO NETTO****24.542.304,50****Classe EUR**

NAV per azione	97,36
Azioni in circolazione	<b>168.250,8142</b>

**Classe EUR - I**

NAV per azione	87,30
Azioni in circolazione	<b>10.416,7609</b>

**Classe CHF**

NAV per azione	96,94
Azioni in circolazione	<b>67.045,0009</b>

**Classe USD**

NAV per azione	100,85
Azioni in circolazione	<b>17.559,0000</b>

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

Periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018  
(in EUR)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>51.558.514,65</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		2.305,68
- Interessi su titoli obbligazionari netti		987.536,07
Rimborso commissioni		273.949,87
Proventi diversi		94.924,75
		<b>1.358.716,37</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari passivi netti		11.316,38
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	337.367,36
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	31.986,01
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	8.833,79
- Spese legali e di revisione		1.947,32
- Spese di stampa e di pubblicazione		411,15
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	99.139,40
- Spese amministrative ed altri oneri		36.513,45
		<b>527.514,86</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>831.201,51</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(6.700.961,54)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(1.724.968,77)
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>(7.594.728,80)</b>
Variab. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(2.066.632,97)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	227.792,28
- Contratti future	(cfr. nota int.)	1.670.248,15
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>(7.763.321,34)</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		6.120.617,33
Riscatti di azioni		(25.373.506,14)
		<b>(19.252.888,81)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>24.542.304,50</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018

**AZIONI**

	<b>Classe EUR</b>	<b>Classe EUR - I</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	299.486,5409	4.750,0000
Sottoscrizioni di azioni	38.230,8206	5.693,0788
Riscatti di azioni	(169.466,5473)	(26,3179)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>168.250,8142</b>	<b>10.416,7609</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Massimo	119,06 24.04.18	106,36 24.04.18
Minimo	97,30 21.09.18	87,23 21.09.18
<b>A fine periodo</b>	<b>97,36</b>	<b>87,30</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018

**AZIONI**

	<b>Classe CHF</b>	<b>Classe USD</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	117.917,3259	49.219,0000
Sottoscrizioni di azioni	12.233,0000	1.355,0000
Riscatti di azioni	(63.105,3250)	(33.015,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>67.045,0009</b>	<b>17.559,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>CHF</b>	<b>USD</b>
Massimo	118,72 24.04.18	121,80 24.04.18
Minimo	96,91 21.09.18	100,75 21.09.18
<b>A fine periodo</b>	<b>96,94</b>	<b>100,85</b>

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
*03.10.16	Classe EUR	58.100,0000	5.810.000,00	EUR	100,00
	Classe CHF	8.000,0000	800.000,00	CHF	100,00
	Classe USD	13.460,0000	1.346.000,00	USD	100,00
31.03.17	Classe EUR	148.790,5490	15.908.574,73	EUR	106,92
	Classe CHF	24.330,0000	2.599.332,33	CHF	106,84
	Classe USD	26.824,0000	2.873.220,09	USD	107,11
*30.09.17	Classe EUR - I	500,0000	50.002,79	EUR	100,01
31.03.18	Classe EUR	299.486,5409	34.741.550,44	EUR	116,00
	Classe EUR - I	4.750,0000	492.022,46	EUR	103,58
	Classe CHF	117.917,3259	13.637.586,18	CHF	115,65
	Classe USD	49.219,0000	5.835.754,40	USD	118,57
30.09.18	Classe EUR	168.250,8142	16.380.160,80	EUR	97,36
	Classe EUR - I	10.416,7609	909.336,96	EUR	87,30
	Classe CHF	67.045,0009	6.499.019,06	CHF	96,94
	Classe USD	17.559,0000	1.770.738,84	USD	100,85

\* Prima valutazione

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

al 30 settembre 2018

(in EUR)

Quantità o Val. nom.	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>AUSTRIA</b>						
4.000.000	AUSTRIA 0,25 14-19 18/10A	EUR	4.037.000,00	100,81	4.032.280,00	16,43
	<b>TOTALE AUSTRIA</b>		<b>4.037.000,00</b>		<b>4.032.280,00</b>	<b>16,43</b>
<b>FRANCIA</b>						
4.000.000	FRANCIA GOVT 0,50 13-19 25/11A	EUR	4.056.120,00	101,22	4.048.600,00	16,50
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>4.056.120,00</b>		<b>4.048.600,00</b>	<b>16,50</b>
<b>GERMANIA</b>						
2.000.000	GERMAN TREASURY BILL ZCP 051218	EUR	2.003.878,62	100,11	2.003.517,19	8,17
1.200.000	KRED.WIEDERAUFBAU 0,00 15-18 07/12U	EUR	1.201.968,00	100,10	1.201.200,00	4,89
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>3.205.846,62</b>		<b>3.204.717,19</b>	<b>13,06</b>
<b>ITALIA</b>						
400.000	ALITALIA DEF 5,25 15-20 30/07A	EUR	90.000,00	7,65	30.602,00	0,12
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>90.000,00</b>		<b>30.602,00</b>	<b>0,12</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
1.200.000	BEI 1,375 13-19 15/11A	EUR	1.228.080,00	102,10	1.225.212,00	4,99
1.700.000	ESM 0,875 14-19 15/10A	EUR	1.726.265,00	101,37	1.723.358,00	7,03
1.700.000	EUR FIN STAB 1,25 14-19 22/01A	EUR	1.712.954,00	100,54	1.709.146,00	6,96
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>4.667.299,00</b>		<b>4.657.716,00</b>	<b>18,98</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
1.500.000	BNG REGS 1186 0,375 14-19 14/10A	EUR	1.514.655,00	100,86	1.512.945,00	6,16
2.000.000	DUTCH TREASURY CERT ZCP 310119	EUR	2.005.660,42	100,21	2.005.528,97	8,18
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>3.520.315,42</b>		<b>3.518.473,97</b>	<b>14,34</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>19.576.581,04</b>		<b>19.492.389,16</b>	<b>79,43</b>
<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>						
<b>FRANCIA</b>						
500.000	BNP FL.R 86-XX 22/03S	USD	333.868,63	70,83	304.898,84	1,24
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>333.868,63</b>		<b>304.898,84</b>	<b>1,24</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
1.000.000	ROTSCHILDS CONT SUB FL.R 86-XX 29/09S	USD	656.006,97	67,82	583.925,95	2,38
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>656.006,97</b>		<b>583.925,95</b>	<b>2,38</b>

Quantità o Val. nom.	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
1.000.000	COCA COLA FL.R 15-19 09/09Q	EUR	1.002.500,00	100,14	1.001.350,00	4,08
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>1.002.500,00</b>		<b>1.001.350,00</b>	<b>4,08</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>1.992.375,60</b>		<b>1.890.174,79</b>	<b>7,70</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>21.568.956,64</b>		<b>21.382.563,95</b>	<b>87,13</b>
<b>STRUMENTI DERIVATI</b>						
<b>OPZIONI</b>						
<b>GERMANIA</b>						
(40)	EURO BUND NOV 157,50 29.10.18 PUT	EUR	0,00	0,29	3.600,00	0,01
20	EURO BUND NOV 158,50 29.10.18 PUT	EUR	0,00	0,63	(2.900,00)	(0,01)
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>0,00</b>		<b>700,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>TOTALE OPZIONI</b>		<b>0,00</b>		<b>700,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>TOTALE STRUMENTI DERIVATI</b>		<b>0,00</b>		<b>700,00</b>	<b>0,00</b>
<b>FONDI DI INVESTIMENTO</b>						
<b>FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>						
<b>IRLANDA</b>						
24.000	VA GLD MIN EUR-A- ETF	EUR	406.128,00	16,78	402.672,00	1,64
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>406.128,00</b>		<b>402.672,00</b>	<b>1,64</b>
	<b>TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>		<b>406.128,00</b>		<b>402.672,00</b>	<b>1,64</b>
	<b>TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO</b>		<b>406.128,00</b>		<b>402.672,00</b>	<b>1,64</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>21.975.084,64</b>		<b>21.785.935,95</b>	<b>88,77</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				2.695.786,04	10,98
	Altre attività e passività				60.582,51	0,25
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>24.542.304,50</b>	<b>100,00</b>

---

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE**  
al 30 settembre 2018  
(in %)

<b>PAESI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Lussemburgo	18,98
Francia	17,74
Paesi Bassi	16,72
Austria	16,43
Germania	13,06
Stati Uniti d'America	4,08
Irlanda	1,64
Italia	0,12
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>88,77</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	11,23
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

---

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI**  
al 30 settembre 2018  
(in %)

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Paesi e governi centrali	49,28
Organismi sovranazionali	18,98
Banche e altre istituzioni creditizie	12,29
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	4,08
Holding e società finanziarie	2,38
Fondi di investimento	1,64
Trasporti	0,12
 <b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	 <b>88,77</b>
 Altre attività/(passività) e attività liquide	 11,23
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 30 settembre 2018

(in EUR)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	68.418.943,52
- Risultato netto non realizzato		1.062.262,59
		<b>69.481.206,11</b>
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		4.758.258,51
Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		150.880,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	45.208,10
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	90.714,90
		<b>74.526.267,62</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		40.514,12
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		410.415,20
- Imposte ed oneri da versare		199.641,44
- Debiti per acquisto investimenti		439.463,42
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	134.731,62
		<b>1.224.765,80</b>

**PATRIMONIO NETTO 73.301.501,82****Classe EUR****NAV per azione 100,57****Azioni in circolazione 524.907,7141****Classe EUR - I****NAV per azione 101,09****Azioni in circolazione 37.035,0000****Classe CHF****NAV per azione 99,97****Azioni in circolazione 137.107,0000****Classe USD****NAV per azione 102,92****Azioni in circolazione 52.865,0000**

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

Periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018  
(in EUR)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>47.768.316,45</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi diversi		6.015,26
		<b>6.015,26</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari passivi netti		7.394,46
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	292.291,32
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	101,07
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	40.718,55
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	8.411,87
- Spese legali e di revisione		4.572,99
- Spese di stampa e di pubblicazione		4.738,01
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	17.732,13
- Spese amministrative ed altri oneri		45.488,92
		<b>421.449,32</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>(415.434,06)</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(648.932,28)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(194.225,95)
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>(1.258.592,29)</b>
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	1.372.684,88
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(28.924,77)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	45.208,10
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>130.375,92</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		27.951.038,47
Riscatti di azioni		(2.548.229,02)
		<b>25.402.809,45</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>73.301.501,82</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018

**AZIONI**

	<b>Classe EUR</b>	<b>Classe EUR - I</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	336.110,0000	27.850,0000
Sottoscrizioni di azioni	199.282,7141	9.185,0000
Riscatti di azioni	(10.485,0000)	(0,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>524.907,7141</b>	<b>37.035,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Massimo	102,94 14.05.18	103,16 14.05.18
Minimo	99,58 10.09.18	100,06 17.08.18
<b>A fine periodo</b>	<b>100,57</b>	<b>101,09</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo dal 1° aprile 2018 al 30 settembre 2018

**AZIONI**

	<b>Classe CHF</b>	<b>Classe USD</b>
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	83.584,0000	45.165,0000
Sottoscrizioni di azioni	56.091,0000	22.105,0000
Riscatti di azioni	(2.568,0000)	(14.405,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>137.107,0000</b>	<b>52.865,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>CHF</b>	<b>USD</b>
Massimo	102,45 14.05.18	104,25 14.05.18
Minimo	99,02 10.09.18	101,74 17.08.18
<b>A fine periodo</b>	<b>99,97</b>	<b>102,92</b>

---

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
* 29.09.17	Classe EUR	112.275,0000	11.227.499,95	EUR	100,00
	Classe EUR - I	7.150,0000	715.000,00	EUR	100,00
	Classe CHF	35.900,0000	3.589.999,97	CHF	100,00
	Classe USD	19.740,0000	1.974.000,07	USD	100,00
31.03.18	Classe EUR	336.110,0000	34.022.179,91	EUR	101,22
	Classe EUR - I	27.850,0000	2.826.681,72	EUR	101,50
	Classe CHF	83.584,0000	8.431.329,31	CHF	100,87
	Classe USD	45.165,0000	4.624.612,60	USD	102,39
30.09.18	Classe EUR	524.907,7141	52.792.377,82	EUR	100,57
	Classe EUR - I	37.035,0000	3.744.030,07	EUR	101,09
	Classe CHF	137.107,0000	13.706.267,66	CHF	99,97
	Classe USD	52.865,0000	5.440.811,48	USD	102,92

\* Prima valutazione

**PROSPETTO DELLA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**  
al 30 settembre 2018  
(in EUR)

Quantità o Val. nom.	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>AZIONI</b>						
<b>ISOLE VERGINI BRITANNICHE</b>						
3.780	MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	221.917,11	68,56	223.122,51	0,30
	<b>TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE</b>		<b>221.917,11</b>		<b>223.122,51</b>	<b>0,30</b>
<b>GERMANIA</b>						
1.600	WIRECARD AG	EUR	300.001,75	186,70	298.720,00	0,41
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>300.001,75</b>		<b>298.720,00</b>	<b>0,41</b>
<b>PANAMA</b>						
4.550	CARNIVAL CORP	USD	257.481,09	63,77	249.809,30	0,34
	<b>TOTALE PANAMA</b>		<b>257.481,09</b>		<b>249.809,30</b>	<b>0,34</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
4.500	FERRARI	EUR	530.288,50	118,60	533.700,00	0,73
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>530.288,50</b>		<b>533.700,00</b>	<b>0,73</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
2.800	SPIRAX-SARCO ENGIN	GBP	224.858,06	73,00	229.495,31	0,31
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>224.858,06</b>		<b>229.495,31</b>	<b>0,31</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
3.500	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-	USD	233.169,51	77,15	232.479,55	0,32
5.320	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	699.681,66	174,10	797.427,46	1,08
2.880	FACEBOOK -A-	USD	430.171,84	164,46	407.787,17	0,56
6.900	FISERV INC	USD	472.890,49	82,38	489.386,14	0,67
11.600	HP INC	USD	254.960,90	25,77	257.367,20	0,35
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>2.090.874,40</b>		<b>2.184.447,52</b>	<b>2,98</b>
	<b>TOTALE AZIONI</b>		<b>3.625.420,91</b>		<b>3.719.294,64</b>	<b>5,07</b>
<b>FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>						
<b>FRANCIA</b>						
1.290	LAZARD CONV GLO -AC H EUR- 3 DEC	EUR	2.080.144,28	1.638,63	2.113.973,62	2,88
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>2.080.144,28</b>		<b>2.113.973,62</b>	<b>2,88</b>
<b>IRLANDA</b>						
1.417	FUNDLOGIC QUANT - ACC CL.-I-HEDGED EUR	EUR	1.540.932,78	1.057,70	1.498.824,36	2,04
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>1.540.932,78</b>		<b>1.498.824,36</b>	<b>2,04</b>

Quantità o Val. nom.	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>LUSSEMBURGO</b>						
17.740	NAT INTL LOOS SAYLES US G EQ IA USD CAP	USD	2.036.850,05	148,22	2.263.815,55	3,10
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>2.036.850,05</b>		<b>2.263.815,55</b>	<b>3,10</b>
	<b>TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>		<b>5.657.927,11</b>		<b>5.876.613,53</b>	<b>8,02</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>9.283.348,02</b>		<b>9.595.908,17</b>	<b>13,09</b>
	<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
	<b>FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>					
<b>LUSSEMBURGO</b>						
22.246	BRSF GL EV DR -D2- CAP	USD	2.037.317,96	112,62	2.157.000,24	2,94
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>2.037.317,96</b>		<b>2.157.000,24</b>	<b>2,94</b>
	<b>TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>		<b>2.037.317,96</b>		<b>2.157.000,24</b>	<b>2,94</b>
	<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>		<b>2.037.317,96</b>		<b>2.157.000,24</b>	<b>2,94</b>
	<b>FONDI DI INVESTIMENTO</b>					
	<b>FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>					
<b>FRANCIA</b>						
2.082	UBAM CONVERTIBLES GLOBAL EUR - UC	EUR	2.108.815,48	1.034,28	2.153.053,44	2,94
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>2.108.815,48</b>		<b>2.153.053,44</b>	<b>2,94</b>
<b>IRLANDA</b>						
9.869	ACPI GLB FIX INC - CAP PTG SHS -B- EUR	EUR	1.518.350,99	151,03	1.490.530,17	2,03
2.379	FUNDLOGIC IPM SYST MACRO-I-EUR	EUR	2.565.977,97	1.034,90	2.461.792,30	3,36
98.345	GAM STAR CRED OPP EUR INST	EUR	1.537.760,94	15,18	1.492.750,62	2,04
25.727	GLG INV VI PLC ALPHA SEL ALT -IN H- CAP	EUR	3.360.030,53	131,72	3.388.764,92	4,62
15.999	LEGG MASON WEST ASS STRU OPP FU P CL H E	EUR	1.916.799,59	121,91	1.950.436,63	2,66
27.566	LEGG MG WEST AM OPP BD-A-FD	USD	2.963.839,38	121,26	2.877.869,06	3,93
1.492.125	ME GLG EQ ABS ACCUM -I- HEDG EUR	EUR	2.513.699,76	1,64	2.452.307,44	3,35
15.658	NOMURA CROSS ASSET MOMENTUM -I- HF EUR	EUR	1.506.815,39	94,56	1.480.608,38	2,02
31.920	PINEBRIDGE JAPAN SMALL CAP EQUITY-Y3-	JPY	2.256.717,89	9.097,40	2.201.128,28	3,00
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>20.139.992,44</b>		<b>19.796.187,80</b>	<b>27,01</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
72.550	AB I EUROZONE EQUITY I	EUR	2.150.186,01	29,49	2.139.500,56	2,92
955	CS INV 2 GL ROBOTICS EQ-IB-	USD	1.222.743,82	1.684,25	1.385.100,23	1,89
27.982	EUROPEAN SMALLER COMPANIES EQ FUND I CAP	EUR	1.675.062,20	57,97	1.622.117,12	2,21
12.354	FISCH BD GL COR - UNITS -BE- CAP	EUR	1.388.456,11	109,36	1.351.044,38	1,84
21.719	GAM STAR EUR ALPHA -I- CAP	EUR	2.458.068,89	115,64	2.511.573,60	3,43
22.925	GLOBAL EVO FRON MKT R CL EUR CAP	EUR	2.768.119,00	114,05	2.614.638,90	3,57
121.473	GOLDMAN SACHS EUR CORESM EQ-I-	EUR	2.222.876,44	17,93	2.178.004,11	2,97
107.343	IGS ALL CH EQ -I- CAP	USD	2.401.957,52	24,68	2.280.861,66	3,11
19.998	MAN GLG EUR ALPH AL-INF EUR	EUR	2.000.000,00	98,24	1.964.603,52	2,68
41.583	MSIF GL OPP -Z- CAP	USD	2.936.493,27	81,56	2.919.937,46	3,98
6.238	MULTIP KON G EQ -C- CAP	USD	766.146,75	109,56	588.423,98	0,80
137.509	T.R PR GL FG EQ -I- CAP	USD	2.738.662,47	24,96	2.954.998,61	4,03
164.314	VARIOPARTNER SECT BIOT OPP-I-	USD	1.449.897,55	10,15	1.435.889,11	1,96
20.021	VON EM MAR DEB - SHS -HI (HEDGED)- CAP	EUR	2.368.126,99	118,13	2.365.080,73	3,23
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>28.546.797,02</b>		<b>28.311.773,97</b>	<b>38,62</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
1.932.235	ART US SMAL COM ACC -I- USD	USD	2.693.103,53	1,96	3.255.603,56	4,44
0	H2O MULTIFONDS FCP -IE- 4 DEC	EUR	45,12	187.376,85	56,21	0,00

Quantità o Val. nom.	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
26	H20 ALLEGRO FCP -I- CAP	EUR	3.609.523,95	161.835,48	4.211.622,72	5,75
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>6.302.672,60</b>		<b>7.467.282,49</b>	<b>10,19</b>
	<b>TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>		<b>57.098.277,54</b>		<b>57.728.297,70</b>	<b>78,76</b>
	<b>TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO</b>		<b>57.098.277,54</b>		<b>57.728.297,70</b>	<b>78,76</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>68.418.943,52</b>		<b>69.481.206,11</b>	<b>94,79</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				4.717.744,39	6,44
	Altre attività e passività				(897.448,68)	(1,23)
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>73.301.501,82</b>	<b>100,00</b>

---

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE**  
al 30 settembre 2018  
(in %)

<b>PAESI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Lussemburgo	44,66
Irlanda	29,05
Regno Unito	10,50
Francia	5,82
Stati Uniti d'America	2,98
Paesi Bassi	0,73
Germania	0,41
Panama	0,34
Isole Vergini Britanniche	0,30
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>94,79</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	5,21
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

---

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI**  
al 30 settembre 2018  
(in %)

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Fondi di investimento	81,09
Holding e società finanziarie	8,63
Servizi internet e software	1,96
Industria farmaceutica e cosmetica	1,08
Veicoli stradali	0,73
Materiale per ufficio e computer	0,35
Gastronomia, alberghi e tempo libero	0,34
Ingegneria meccanica ed impianti industriali	0,31
Commercio al dettaglio	0,30
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>94,79</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	5,21
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

al 30 settembre 2018

### INFORMAZIONI GENERALI

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

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

BASE INVESTMENTS SICAV è costituita dai seguenti Comparti:

- BONDS VALUE
- BONDS USD
- BONDS CHF
- BONDS -MULTICURRENCY
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE
- SHORT TERM
- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY
- MACRO DYNAMIC
- MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS

Il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – EURO HEDGING è stato liquidato il 21 settembre 2018.

### SINTESI DELLE PRINCIPALI POLITICHE CONTABILI

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

#### a) Consolidamento

Il patrimonio netto totale della SICAV è espresso in Euro. Il consolidamento dei bilanci dei diversi Comparti è ottenuto convertendo in Euro i patrimoni netti degli stessi e sommandoli in base ai tassi di cambio vigenti al 30 settembre 2018.

Al 30 settembre 2018, non risultano investimenti incrociati tra i Comparti.

#### b) Valutazione del portafoglio titoli della SICAV

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

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

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

*c) Spese di costituzione*

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

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

**TASSI DI CAMBIO  
AL 30 SETTEMBRE 2018**

1	AED	=	0,234398	EUR
1	AUD	=	0,622937	EUR
1	BDT	=	0,010253	EUR
1	BRL	=	0,215585	EUR
1	CAD	=	0,666067	EUR
1	CHF	=	0,881407	EUR
1	CLP	=	0,001305	EUR
1	CNH	=	0,125222	EUR
1	CNY	=	0,125128	EUR
1	COP	=	0,000290	EUR
1	CZK	=	0,038788	EUR
1	DKK	=	0,134098	EUR
1	EGP	=	0,048044	EUR
1	GBP	=	1,122776	EUR
1	HKD	=	0,110027	EUR
1	HUF	=	0,003092	EUR
1	IDR	=	0,000058	EUR
1	INR	=	0,011877	EUR

1	ISK	=	0,007770	EUR
1	JPY	=	0,007580	EUR
1	KES	=	0,008541	EUR
1	KRW	=	0,000776	EUR
1	MXN	=	0,046042	EUR
1	MYR	=	0,208036	EUR
1	NGN	=	0,002361	EUR
1	NOK	=	0,105726	EUR
1	NZD	=	0,570776	EUR
1	PEN	=	0,261005	EUR
1	PHP	=	0,015935	EUR
1	PKR	=	0,006933	EUR
1	PLN	=	0,233566	EUR
1	QAR	=	0,236429	EUR
1	RUB	=	0,013145	EUR
1	SEK	=	0,096810	EUR
1	SGD	=	0,630100	EUR
1	THB	=	0,026622	EUR
1	TRY	=	0,143318	EUR
1	TWD	=	0,028198	EUR
1	USD	=	0,860956	EUR
1	VND	=	0,000037	EUR
1	ZAR	=	0,060840	EUR

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

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

Fino al 3% del NAV per i seguenti comparti:

- BONDS VALUE
- BONDS USD
- BONDS CHF
- BONDS -MULTICURRENCY
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE
- EURO HEDGING (liquidato il 21 settembre 2018)
- MACRO DYNAMIC

Fino al 5% del NAV per i seguenti comparti:

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

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

- SHORT TERM

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

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

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

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

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

### **GESTIONE DELLA SICAV**

#### **a) Società di Gestione**

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

La Società di Gestione è stata costituita come *limited company* in data 25 giugno 2002. Lo statuto sociale è stato da ultimo modificato il 18 settembre 2014 e pubblicato sul *Mémorial* il 4 novembre 2014. La società è iscritta nel Registro Imprese di Lussemburgo con il numero B 88 591 ed è autorizzata ai sensi del Capitolo 15 della Legge del 2010. Il capitale sottoscritto ed interamente versato ammonta a Euro 18.238.022,99.

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

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

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

SICAV o dei Comparti.

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

In particolare, la Politica di Remunerazione garantisce che:

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

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

La Società di Gestione ha diritto a percepire una commissione annua totale fino a una percentuale massima dello 0,155% sulla media degli attivi netti del Comparto di pertinenza con un importo minimo annuale di EUR 30.000 per Comparto. Vedasi, a tal proposito, la sezione "COMMISSIONI SPETTANTI AL DEPOSITARIO, ALL'AMMINISTRAZIONE CENTRALE E ALLA SOCIETÀ DI GESTIONE".

#### **b) Consulente per gli Investimenti**

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

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

## GESTIONE DELLA SICAV (segue)

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

### COMMISSIONE DI PERFORMANCE

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

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

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

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

#### Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD:

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

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

#### Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF:

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

corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, maggiorato della performance di un indice di riferimento composto per l'80% da SBI FOREIGN RATING AAA TOTAL RETURN e per il 20% da JPMORGAN CASH INDEX CHF 3 MONTHS, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo.

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

#### Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY:

Il Gestore percepisce una commissione di performance, pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (NAV), equivalente al 15% dell'incremento del NAV rispetto al NAV di riferimento. Il NAV di riferimento utilizzato corrisponde al Valore Netto d'Inventario dell'inizio del periodo, maggiorato della performance dell'indice Euribor 3 mesi +1%, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo.

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

#### Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING (liquidato il 21 settembre 2018):

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

L'indice di riferimento del Comparto è così composto:

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

## COMMISSIONE DI PERFORMANCE

(segue)

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

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

### **Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE:**

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

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

### **Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – SHORT TERM:**

Non si applica alcuna commissione di performance.

### **Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY:**

Il Gestore percepisce una commissione di performance pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (NAV), equivalente al 15% dell'incremento del NAV rispetto al NAV di riferimento. Il NAV di riferimento utilizzato per il calcolo della commissione corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, maggiorato della performance di un indice di riferimento composto per il 40% da MSCI Emerging (Ticker Bloomberg: MXEF), per il 40% da MSCI Frontier (Ticker Bloomberg: MXFM) e per il 20% da liquidità, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti effettuati durante il periodo di calcolo. Se un sottoscrittore riscatta le azioni prima del

termine di detto periodo, il diritto alla commissione di performance, maturata ma non versata su tali azioni, sarà accantonato e la commissione verrà corrisposta al Gestore al termine del periodo.

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

### **Comparto BASE INVESTMENTS SICAV -MACRO DYNAMIC:**

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

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

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

Il Gestore percepisce una commissione di performance pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (NAV), equivalente al 10% dell'incremento del NAV rispetto al NAV di riferimento.

Il NAV di riferimento utilizzato per il calcolo della commissione corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo maggiorato della performance di un indice di riferimento composto per il 60% da Bloomberg Global Aggregate e per il 40% da MSCI World TR Net tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti effettuati durante il periodo di calcolo. Se un sottoscrittore riscatta le azioni prima del termine di detto periodo, il diritto alla commissione di performance, maturata ma non versata su tali azioni, sarà accantonato e la commissione verrà corrisposta al Gestore al termine del periodo.

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

### **DOUBLE DIP**

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

### **TASSA ANNUALE**

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

E' tuttavia tenuta al pagamento di una tassa annuale in Lussemburgo (*taxe d'abonnement*) pari allo 0,05% del patrimonio netto di ciascun Comparto, ad eccezione del Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – SHORT TERM e delle classi di azioni istituzionali in EUR dei Comparti BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE, BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS - MULTICURRENCY, BASE INVESTMENTS SICAV – LOW RISK EXPOSURE, BASE INVESTMENTS SICAV – SHORT TERM, BASE INVESTMENTS SICAV EURO HEDGING (liquidato il 21 settembre 2018), BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC e BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS, che beneficiano di un'aliquota ridotta pari allo 0,01% dei rispettivi patrimoni netti. La suddetta imposta cessa di essere applicata quando risulta già maturata a livello di fondo target.

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

### **COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE**

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

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

Edmond de Rothschild (Europe), in qualità di Depositario e di Agente Domiciliatario, ed Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg) in qualità di Società di Gestione, a fronte dei rispettivi servizi di amministrazione,

gestione e distribuzione della SICAV, percepiscono una commissione annua complessiva pari allo 0,155% della media degli attivi netti di ciascun comparto, con un importo minimo annuo pari a EUR 30.000 per comparto.

### **VARIAZIONI DELLA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI AL 30 SETTEMBRE 2018**

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

### **GARANZIE DETENUTE PRESSO INTERMEDIARI**

Di seguito si riporta il dettaglio dei depositi di garanzia (liquidi) finalizzati alla compravendita di *future* finanziari, alla chiusura del periodo al 30 settembre 2018:

#### **BONDS VALUE**

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 16.951.778,60

#### **BONDS USD**

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	USD 76.118,70

#### **BONDS CHF**

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	CHF 63.502,34

#### **BONDS - MULTICURRENCY**

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 401.915,56

#### **FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE**

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 5.154.323,10

#### **SHORT TERM**

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 284.024,89

#### **EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY**

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 4.873,05

#### **MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS**

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 363.415,45

#### **MACRO DYNAMIC**

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 1.254.721,27

### **CONTRATTO DI CREDITO AGEVOLATO**

In ottemperanza ad un contratto di credito agevolato stipulato tra il Fondo ed Edmond de Rothschild (Europe), da ultimo modificato in data 21 febbraio 2018, i Comparti hanno facoltà di ricorrere a scoperti di conto corrente come di seguito illustrato:

- BONDS VALUE: EUR 15.000.000,00
- BONDS USD: EUR 700.000,00
- BONDS CHF: EUR 1.000.000,00
- BONDS - MULTICURRENCY: EUR 5.500.000,00
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE: EUR 10.000.000,00
- SHORT TERM: EUR 4.000.000,00
- EURO HEDGING (liquidato il 21 settembre 2018): EUR 1.000.000,00
- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY: EUR 1.500.000,00
- MACRO DYNAMIC: EUR 3.500.000,00
- MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS: EUR 2.000.000,00

### **COMMISSIONE DI GESTIONE DEI FONDI TARGET**

Le spese correnti che possono essere addebitate da OICVM e/o da altri OIC in cui il Comparto intende investire ammontano complessivamente ad un massimo annuo del 3,00% del valore patrimoniale netto di detti OICVM od OIC.

### **DISTRIBUZIONE DIVIDENDI**

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

### **REGOLAMENTO “SFTR”**

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

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

### **SERVIZI DIVERSI DALLA REVISIONE CONTABILE**

Nel corso dell'anno sono stati forniti al Fondo servizi fiscali da parte di PWC Mumbai (India).

**CONTRATTI FUTURE**

Al 30 settembre 2018, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i *future*:

**BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE**

Vendita/ Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.18	Impegni EUR	Risultato non realizz. EUR	Intermediario
----------------------	----------	-------------	--------	-----------------------	----------------	----------------------------------	---------------

**FUTURE SU TASSI DI INTERESSE**

Vendita	540	LONG GILT FUTURE-LIF 12/18	1.000	120,94 GBP	73.325.773,31	740.695,00 <b>740.695,00</b>	Newedge SG
---------	-----	----------------------------	-------	------------	---------------	---------------------------------	------------

**FUTURE SU TITOLI**

Vendita	958	BTP03YR ITALY 12/18	1.000	109,25 EUR	104.661.500,00	(22.130,00)	Newedge SG
Vendita	20	EURO BTP FUTURE -EUX 12/18	1.000	123,84 EUR	2.476.800,00	20.230,00	Newedge SG
Vendita	1.240	EURO BUND FUTURE 12/18	1.000	158,79 EUR	196.899.600,00	2.604.000,00	Newedge SG
Vendita	530	EURO BUXL FUTURE 12/18	1.000	174,32 EUR	92.389.600,00	1.635.000,00	Newedge SG
Acquisto	1.250	US 10 YEARS NOTE 12/18	1.000	118,25 USD	127.831.736,98	(1.257.129,79)	Newedge SG
						<b>2.979.970,21</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere al 30 settembre 2018 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

**BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF**

Vendita/ Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.18	Impegni CHF	Risultato non realizz. CHF	Intermediario
----------------------	----------	-------------	--------	-----------------------	----------------	----------------------------------	---------------

**FUTURE SU TITOLI**

Vendita		20 SWISS FED BOND (EUX) 12/18	1.000	156,37 CHF	3.127.400,00	37.450,00 <b>37.450,00</b>	Newedge SG
---------	--	-------------------------------	-------	------------	--------------	-------------------------------	------------

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere al 30 settembre 2018 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

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

Vendita/ Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.18	Impegni EUR	Risultato non realizz. EUR	Intermediario
----------------------	----------	-------------	--------	-----------------------	----------------	----------------------------------	---------------

**FUTURE SU INDICI**

Acquisto/	540	NIKKEI 225 (OSE) 12/18	100	24.120,00 JPY	9.872.582,98	789.970,36	Newedge SG
Vendita	35	S&P 500 EMINI INDEX 12/18	50	2.919,00 USD	4.397.976,75	(6.026,69)	Newedge SG
						<b>783.943,67</b>	

**FUTURE SU TASSI DI INTERESSE**

Vendita	330	LONG GILT FUTURE-LIF 12/18	1.000	120,94 GBP	44.810.194,80	433.503,62 <b>433.503,62</b>	Newedge SG
---------	-----	----------------------------	-------	------------	---------------	---------------------------------	------------

**FUTURE SU TITOLI**

Vendita	60	BTP03YR ITALY 12/18	1.000	109,25 EUR	6.555.000,00	(36.600,00)	Newedge SG
Vendita	420	EURO BUND FUTURE 12/18	1.000	158,79 EUR	66.691.800,00	743.500,00	Newedge SG
Vendita	200	EURO BUXL FUTURE 12/18	1.000	174,32 EUR	34.864.000,00	451.000,00	Newedge SG
						<b>1.157.900,00</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere al 30 settembre 2018 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

**CONTRATTI FUTURE (segue)**

Al 30 settembre 2018, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i *future*:

**BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM**

Vendita/ Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.18	Impegni EUR	Risultato non realizz. EUR	Intermediario
<b>FUTURE SU TASSI DI INTERESSE</b>							
Vendita	50	EURO BOBL FUTURE 12/18	1,000	130,70 EUR	6.535.000,00	34.000,00 <b>34.000,00</b>	Newedge SG

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere al 30 settembre 2018 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

**BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC**

Vendita/ Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.18	Impegni EUR	Risultato non realizz. EUR	Intermediario
<b>FUTURE SU INDICI</b>							
Vendita	4	DAX INDEX GERMANY 12/18	25	12.241,50 EUR	1.224.150,00	5.150,00	Newedge SG
Acquisto	40	DJ.STOXX600.OIL(EUX) 12/18	50	358,70 EUR	717.400,00	35.865,00	Newedge SG
Acquisto	55	NIKKEI 225 (OSE) 12/18	100	24.120,00 JPY	1.005.540,86	8.546,26 <b>49.561,26</b>	Newedge SG

**FUTURE SU TASSI DI INTERESSE**

Vendita	20	LONG GILT FUTURE-LIF 12/18	1.000	120,94 GBP	2.715.769,38	14.203,11 <b>14.203,11</b>	Newedge SG
---------	----	----------------------------	-------	------------	--------------	-------------------------------	------------

**FUTURE SU TITOLI**

Acquisto	20	EURO BTP FUTURE -EUX 12/18	1.000	123,84 EUR	2.476.800,00	(29.520,00)	Newedge SG
Vendita	10	EURO BUND FUTURE 12/18	1.000	158,79 EUR	1.587.900,00	(4.700,00)	Newedge SG
Vendita	15	EURO BUXL FUTURE 12/18	1.000	174,32 EUR	2.614.800,00	(10.100,00)	Newedge SG
Vendita	40	EURO SCHATZ FUTURE 12/18	1.000	111,78 EUR	4.471.000,00	1.000,00	Newedge SG
Vendita	20	EURO-OAT-FUTURES-EUX 12/18	1.000	151,05 EUR	3.021.000,00	300,00 <b>(43.020,00)</b>	Newedge SG

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere al 30 settembre 2018 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

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

Vendita/ Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.18	Impegni EUR	Risultato non realizz. EUR	Intermediario
<b>FUTURE SU INDICI</b>							
Vendita	80	DJ EURO STOXX 50 12/18	10	3.387,00 EUR	2.709.600,00	4.800,00	Newedge SG
Acquisto	80	NIKKEI 225 (OSE) 12/18	100	24.120,00 JPY	1.462.604,89	40.408,10 <b>45.208,10</b>	Newedge SG

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere al 30 settembre 2018 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

**OPZIONI**

Al 30 settembre 2018, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

**BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE**

Quantità	Descrizione		Divisa	Taglio/Impegni
<b>Opzioni quotate</b>				
<b>Acquisto di opzioni quotate</b>				
1.400	EURO BUND DEC 160,00 26.11.18 PUT		EUR	224.000.000,00
250	EURO BUND NOV 158,50 29.10.18 PUT		EUR	39.625.000,00
250	EURO BUND NOV 159,50 29.10.18 CALL		EUR	39.875.000,00
1.500	EURO BUND FUT DEC 158,50 26.11.18 PUT		EUR	237.750.000,00
600	EURO BUND FUT DEC 160,00 26.11.18 CALL		EUR	96.000.000,00
300	EURX EURO BTP F DEC 126,00 26.11.18 CALL		EUR	37.800.000,00
<b>Vendita di opzioni quotate</b>				
2.100	EURO BUND DEC 158,00 26.11.18 PUT		EUR	331.800.000,00
500	EURO BUND NOV 157,50 29.10.18 PUT		EUR	78.750.000,00
500	EURO BUND NOV 161,00 29.10.18 CALL		EUR	80.500.000,00
3.000	EURO BUND FUT DEC 155,50 26.11.18 PUT		EUR	466.500.000,00
1.600	EURO BUND FUT DEC 163,00 26.11.18 CALL		EUR	260.800.000,00
250	EURO BUND FUT NOV 157,00 29.10.18 PUT		EUR	39.250.000,00
300	EURX EURO BTP F DEC 122,00 26.11.18 PUT		EUR	36.600.000,00
300	EURX EURO BTP F DEC 129,00 26.11.18 CALL		EUR	38.700.000,00
150	US 10 YEAR NOTE DEC 119,00 23.11.18 CALL		USD	15.368.058,55
150	US 10 YEAR NOTE DEC 119,00 23.11.18 PUT		USD	15.368.058,55
300	US 10 YEAR NOTE DEC 120,50 23.11.18 CALL		USD	31.123.547,14
300	US 10 YEAR NOTE DEC 120,50 23.11.18 PUT		USD	31.123.547,14

**BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY**

Quantità	Descrizione		Divisa	Taglio/Impegni
<b>Opzioni OTC</b>				
<b>Acquisto di opzioni OTC</b>				
1.400.000	AUD(C)/CHF(P)OTC OCT 0,700 18.10.18 CALL		CHF	863.778,57
2.280.000	EUR(C)/CHF(P)OTC DEC 1,140 12.12.18 CALL		CHF	2.290.952,29
1.200.000	EUR(C)/CHF(P)OTC OCT 1,200 18.10.18 CALL		CHF	1.269.225,65
1.000.000	EUR(C)/RUB(P)OTC OCT 82,00 12.10.18 CALL		EUR	1.077.919,09
1.175.000	EUR(C)/USD(P)OTC OCT 1,175 25.10.18 CALL		USD	1.188.656,83
2.220.000	EUR(P)/CHF(C)OTC DEC 1,110 12.12.18 PUT		CHF	2.171.962,39
600.000	EUR(P)/RUB(C)OTC OCT 79,80 12.10.18 PUT		EUR	629.399,60
1.000.000	GBP(C)/CHF(P)OTC OCT 1,271 18.10.18 CALL		GBP	1.427.047,66
<b>Vendita di opzioni OTC</b>				
3.660.000	EUR(C)/CHF(P)OTC NOV 1,220 07.11.18 CALL		CHF	3.935.657,20
2.448.000	EUR(C)/CHF(P)OTC OCT 1,224 18.10.18 CALL		CHF	2.641.004,73
1.000.000	EUR(C)/RUB(P)OTC OCT 80,00 12.10.18 CALL		EUR	1.051.628,40
1.785.000	EUR(C)/USD(P)OTC OCT 1,190 25.10.18 CALL		USD	1.828.798,84
2.258.000	EUR(P)/CHF(C)OTC DEC 1,129 12.12.18 PUT		CHF	2.246.954,23
1.080.000	EUR(P)/CHF(C)OTC OCT 1,200 18.10.18 PUT		CHF	1.142.303,08
1.631.000	EUR(P)/USD(C)OTC OCT 1,165 25.10.18 PUT		USD	1.635.914,65
1.000.000	GBP(P)/CHF(C)OTC OCT 1,260 18.10.18 PUT		GBP	1.414.697,13

**BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC**

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

**OPZIONI (segue)**

Al 30 settembre 2018, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

**BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC**

Quantità	Descrizione		Divisa	Taglio/Impegni
	<b>Opzioni quotate</b>			
	<b>Acquisto di opzioni quotate</b>			
20	EURO BUND NOV 158,50 29.10.18 PUT		EUR	3.170.000,00
	<b>Vendita di opzioni quotate</b>			
40	EURO BUND NOV 157,50 29.10.18 PUT		EUR	6.300.000,00

**CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA**

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

Al 30 settembre 2018, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i di cambio a termine in divisa:

**BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE**

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparte
MXN	214.500.000	EUR	9.458.715	14.12.18	(247.573,50)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	80.200.000	EUR	68.640.876	14.12.18	5.677,19	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	13.950.000	EUR	15.623.250	14.12.18	991,66	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	4.000.000	EUR	3.546.099	14.12.18	17.393,04	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	103.200.000	USD	5.307.277	14.12.18	(128.663,12)	BANCA DEL SEMPIONE SA
BRL	40.000.000	EUR	8.124.302	14.12.18	(399.385,38)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	50.300.335	CHF	57.111.000	30.11.18	70.238,28 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	21.079.459	USD	24.937.000	30.11.18	291.304,35 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	10.160.000	GBP	8.000.000	05.10.18	25.898,94	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	4.970.133	TRY	35.944.000	05.10.18	168.889,10	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	14.664.000	EUR	12.942.630	05.10.18	17.242,52	BANCA DEL SEMPIONE SA
					<b>(177.986,92)</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa in essere al 30 settembre 2018 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

**BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF**

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in CHF (4.448,00)	Controparte
EUR	800.000	CHF	902.400	14.12.18		BANCA DEL SEMPIONE SA
					<b>(4.448,00)</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa in essere al 30 settembre 2018 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

**BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY**

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparte
CHF	5.600.000	JPY	640.732.265	12.10.18	(79.983,19)	BANCA DEL SEMPIONE SA
SEK	5.000.000	CHF	540.700	12.10.18	(7.434,98)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	500.000	JPY	57.997.912	12.10.18	(1.156,68)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.179.650	NOK	10.000.000	12.10.18	17.008,90	BANCA DEL SEMPIONE SA
SEK	10.000.000	CHF	1.088.840	12.10.18	(8.312,30)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	500.000	JPY	58.561.724	12.10.18	3.116,26	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	500.000	JPY	58.500.059	12.10.18	2.648,92	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	58.339.653	CHF	500.000	12.10.18	(1.433,26)	BANCA DEL SEMPIONE SA
HKD	7.821.380	USD	1.000.000	19.10.18	187,27	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.000.000	HKD	7.827.440	19.10.18	479,50	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	600.000	IDR	8.710.698.000	11.10.18	(13.826,03)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	500.000	INR	34.685.000	16.10.18	(19.692,46)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	400.000	TRY	3.771.028	29.08.19	32.540,18	BANCA DEL SEMPIONE SA

## CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparte
IDR	8.900.880.000	USD	600.000	11.10.18	2.837,99	BANCA DEL SEMPIONE SA
INR	35.636.050	USD	500.000	16.10.18	8.396,95	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.254.450	GBP	1.000.000	12.10.18	16.589,17	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	500.000	TRY	4.085.750	10.09.19	51.058,66	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	2.400.000	USD	2.800.104	12.10.18	8.882,48	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	579.655	EUR	500.000	12.10.18	1.335,02	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	5.043.510	EUR	4.500.000	12.10.18	54.110,66	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	35.965.110	EUR	3.700.000	12.10.18	(101.113,45)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	3.753.435	SEK	35.000.000	12.10.18	79.778,35	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	USD	581.700	12.10.18	425,64	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	500.000	CHF	632.310	12.10.18	(3.812,63)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	CHF	564.320	12.10.18	(2.548,37)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.000.000	BRL	4.115.400	30.10.18	24.434,74	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	500.000	CHF	628.810	12.10.18	(6.897,56)	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	57.077.626	CHF	500.000	12.10.18	8.132,49	BANCA DEL SEMPIONE SA
TRY	2.301.900	EUR	300.000	12.10.18	(27.572,54)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	150.000	BRL	618.990	30.10.18	4.027,40	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.061.654	USD	1.100.000	12.10.18	10.453,89	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	579.200	EUR	500.000	12.10.18	1.726,75	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	450.000	RUB	36.715.500	12.10.18	31.815,93	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	250.000	BRL	1.043.588	30.10.18	9.285,87	BANCA DEL SEMPIONE SA
BRL	1.039.285	USD	250.000	30.10.18	(8.358,31)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	400.000	INR	29.029.600	17.10.18	(604,85)	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	16.236.000	EUR	200.000	12.10.18	(13.062,50)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	4.834.200	EUR	500.000	12.10.18	(10.920,38)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	250.000	BRL	1.047.250	30.10.18	10.075,44	BANCA DEL SEMPIONE SA
BRL	1.043.763	USD	250.000	30.10.18	(9.323,59)	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	20.270.000	EUR	250.000	12.10.18	(15.999,49)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	4.818.500	EUR	500.000	12.10.18	(9.260,48)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	8.641.665	EUR	900.000	12.10.18	(13.324,23)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	TRY	7.324.500	17.10.18	38.422,55	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	500.000	JPY	57.398.691	12.10.18	(5.698,87)	BANCA DEL SEMPIONE SA
INR	28.808.000	USD	400.000	17.10.18	3.236,77	BANCA DEL SEMPIONE SA
TRY	3.616.100	EUR	500.000	17.10.18	(12.597,15)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	250.000	BRL	1.051.775	02.10.18	11.507,58	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	13.468.134	EUR	600.000	18.12.18	(8.972,32)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.127.830	EUR	1.000.000	12.10.18	5.810,67	BANCA DEL SEMPIONE SA
BRL	1.050.500	USD	250.000	02.10.18	(11.232,71)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	400.000	TRY	2.932.400	12.10.18	17.157,51	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	USD	585.225	12.10.18	3.460,51	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	USD	585.095	12.10.18	3.348,58	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	500.000	JPY	58.186.896	12.10.18	275,60	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	300.000	CHF	379.410	12.10.18	(2.266,42)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	340.173	GBP	270.000	12.10.18	3.182,09	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	37.797	GBP	30.000	12.10.18	353,57	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	CHF	565.125	12.10.18	(1.838,83)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	100.000	TRY	638.000	12.10.18	4.740,59	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	289.443	USD	300.000	12.10.18	2.938,32	BANCA DEL SEMPIONE SA
TRY	632.492	USD	100.000	12.10.18	(3.951,20)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	2.000.000	NOK	19.177.300	12.10.18	26.818,24	BANCA DEL SEMPIONE SA

**CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA**

(segue)

	Vendita	Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparte
RUB	47.165.580	EUR 600.000	15.10.18	(18.608,98)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	378.060	GBP 300.000	12.10.18	3.456,32	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	376.560	GBP 300.000	12.10.18	4.778,43	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	375.060	GBP 300.000	12.10.18	6.100,54	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	300.000	CHF 376.470	12.10.18	(4.857,76)	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	117.785.630	CHF 1.000.000	12.10.18	(11.252,70)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.500.000	JPY 176.865.936	12.10.18	18.300,20	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	300.000	CHF 378.000	12.10.18	(3.509,21)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	USD 589.185	12.10.18	6.869,89	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	589.035	EUR 500.000	12.10.18	(6.740,75)	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	300.000	CHF 379.500	12.10.18	(2.187,10)	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	58.602.907	CHF 500.000	12.10.18	(3.428,89)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	5.000.000	CHF 593.555	12.10.18	(5.216,80)	BANCA DEL SEMPIONE SA
SEK	36.256.150	EUR 3.500.000	13.11.18	(10.417,45)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.138.640	EUR 1.000.000	12.10.18	(3.717,33)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	300.000	CHF 290.235	12.10.18	(2.240,25)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	150.000	TRY 926.745	12.10.18	2.774,81	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	CHF 1.137.340	12.10.18	2.571,50	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	4.758.150	EUR 500.000	12.10.18	(2.879,91)	BANCA DEL SEMPIONE SA
ZAR	2.132.871	USD 150.000	12.10.18	(446,02)	BANCA DEL SEMPIONE SA
TRY	2.882.520	EUR 400.000	12.10.18	(10.008,82)	BANCA DEL SEMPIONE SA
TRY	910.620	USD 150.000	12.10.18	(463,81)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	150.000	ZAR 2.122.671	12.10.18	(174,54)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	CHF 568.250	12.10.18	915,56	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	58.237.726	CHF 500.000	12.10.18	(660,88)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	500.000	JPY 58.394.161	12.10.18	1.846,63	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	58.178.095	CHF 500.000	12.10.18	(208,89)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	CHF 568.870	12.10.18	1.462,03	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	581.255	EUR 500.000	12.10.18	(42,51)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	CHF 569.425	12.10.18	1.951,21	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	12.599.965	CHF 14.306.000	30.11.18	17.594,31 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.432.798	USD 1.695.000	30.11.18	19.800,33 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.159.210	EUR 1.000.000	12.10.18	2.756,14	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	580.505	EUR 500.000	12.10.18	603,20	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	566.225	EUR 500.000	12.10.18	869,29	BANCA DEL SEMPIONE SA
				<b>104.994,05</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa in essere al 30 settembre 2018 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

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

	Vendita	Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparte
CHF	5.640.000	EUR 5.000.000	14.12.18	24.503,11	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	43.815.000	EUR 37.500.000	14.12.18	3.207,07	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	7.143.200	EUR 8.000.000	14.12.18	511,98	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	2.534.600	GBP 2.000.000	12.10.18	10.526,19	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	657.350.000	EUR 5.000.000	12.10.18	17.606,09	BANCA DEL SEMPIONE SA

**CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA**

(segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparte
AUD	6.000.000	USD	4.353.000	12.10.18	9.947,82	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.257.600	GBP	1.000.000	12.10.18	13.812,74	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	5.658.750	EUR	5.000.000	12.10.18	11.777,79	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	40.558.394	CHF	46.050.000	30.11.18	56.634,85 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	9.608.622	USD	11.367.000	30.11.18	132.784,87 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	5.000.000	CHF	5.658.250	12.10.18	(12.218,50)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	5.000.000	JPY	658.300.000	12.10.18	(10.405,25)	BANCA DEL SEMPIONE SA
					<b>258.688,76</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa in essere al 30 settembre 2018 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

**BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM**

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparte
CHF	3.800.000	EUR	3.368.794	14.12.18	16.523,39	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	500.000	EUR	559.973	14.12.18	35,54	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	11.650.000	EUR	9.970.900	14.12.18	824,68	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	8.476.308	CHF	9.624.000	30.11.18	11.836,13 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	6.033.812	USD	7.138.000	30.11.18	83.383,34 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					<b>112.603,08</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa in essere al 30 settembre 2018 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

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

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparte
EUR	448.014	USD	530.000	30.11.18	6.191,26 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	2.215.078	CHF	2.515.000	30.11.18	3.093,08 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					<b>9.284,34</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa in essere al 30 settembre 2018 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

**BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC**

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparte
USD	4.673.600	EUR	4.000.000	14.12.18	342,09	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	58.342.500	EUR	450.000	14.12.18	7.900,41	BANCA DEL SEMPIONE SA
AUD	100.000	USD	72.220	12.10.18	(118,32)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	442.925	GBP	350.000	12.10.18	2.397,38	BANCA DEL SEMPIONE SA
AUD	250.000	USD	180.375	12.10.18	(446,46)	BANCA DEL SEMPIONE SA

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

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparte
NZD	356.200	EUR	200.000	12.10.18	(3.168,80)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	250.000	RUB	17.101.250	12.10.18	9.338,89	BANCA DEL SEMPIONE SA
AUD	350.000	USD	250.915	12.10.18	(2.011,18)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	189.480	GBP	150.000	12.10.18	1.331,53	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	250.000	COP	751.687.500	11.16.18	2.641,98	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	200.000	RUB	13.567.080	12.10.18	5.973,59	BANCA DEL SEMPIONE SA
SEK	4.323.600	NOK	4.000.000	12.10.18	4.169,95	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.700.000	USD	2.012.290	14.12.18	22.248,07	BANCA DEL SEMPIONE SA
NZD	353.420	EUR	200.000	12.10.18	(1.582,04)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	251.520	GBP	200.000	12.10.18	2.762,55	BANCA DEL SEMPIONE SA
AUD	405.000	EUR	250.000	12.10.18	(2.104,75)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	200.000	RUB	13.216.960	12.10.18	1.371,14	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.498.732	USD	1.773.000	30.11.18	20.711,49 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	5.771.534	CHF	6.553.000	30.11.18	8.059,24 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					<b>79.816,76</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa in essere al 30 settembre 2018 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

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

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparte
EUR	1.000.000	JPY	129.910.000	02.11.18	(15.481,43)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	14.400.000	EUR	12.275.168	02.11.18	(92.671,81)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	260.000	EUR	221.201	02.11.18	(2.106,94)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	150.000	EUR	128.107	02.11.18	(725,09)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	6.000.000	EUR	5.129.520	02.11.18	(23.746,35)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	4.000.000	USD	4.669.200	02.11.18	10.297,03	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	11.997.534	CHF	13.622.000	30.11.18	16.753,09 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	4.606.932	USD	5.450.000	30.11.18	63.664,78 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					<b>(44.016,72)</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa in essere al 30 settembre 2018 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.