

BASE INVESTMENTS SICAV

Società d'Investimento a Capitale Variabile

Relazione Semestrale Non Certificata
al 30 settembre 2015

INDICE

| | |
|--|----|
| DIRIGENZA E AMMINISTRAZIONE | 6 |
| INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI | 7 |
| INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA | 7 |
| INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI | 9 |
| VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE | 11 |
| PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI | 11 |
| STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO | 13 |
| CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO | 14 |
| BONDS VALUE | 15 |
| PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO | 15 |
| PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO | 16 |
| DATI STATISTICI | 17 |
| EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE | 18 |
| PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE | 19 |
| RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE | 24 |
| RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI | 25 |
| BONDS USD | 26 |
| PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO | 26 |
| PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO | 27 |
| DATI STATISTICI | 28 |
| EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE | 29 |
| PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE | 30 |
| RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE | 34 |
| RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI | 35 |
| BONDS CHF | 36 |
| PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO | 36 |
| PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO | 37 |
| DATI STATISTICI | 38 |
| EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE | 39 |
| PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE | 40 |
| RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE | 45 |
| RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI | 46 |
| BONDS MULTICURRENCY | 47 |
| PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO | 47 |
| PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO | 48 |
| DATI STATISTICI | 49 |
| EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE | 50 |
| PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE | 51 |
| RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE | 54 |
| RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI | 55 |

INDICE
(segue)

| | |
|--|----|
| FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE | 56 |
| PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO | 56 |
| PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO | 57 |
| DATI STATISTICI | 58 |
| EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE | 59 |
| PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE | 60 |
| RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE | 65 |
| RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI | 66 |
| EQUITIES U.S.A. | 67 |
| PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO | 67 |
| PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO | 68 |
| DATI STATISTICI | 69 |
| EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE | 70 |
| PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE | 71 |
| RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE | 76 |
| RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI | 77 |
| EQUITIES SWITZERLAND | 78 |
| PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO | 78 |
| PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO | 79 |
| DATI STATISTICI | 80 |
| EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE | 81 |
| PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE | 82 |
| RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE | 84 |
| RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI | 85 |
| EQUITIES EUROPE | 86 |
| PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO | 86 |
| DATI STATISTICI | 87 |
| EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE | 88 |
| I.D.E.A: | 89 |
| PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO | 89 |
| PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO | 90 |
| DATI STATISTICI | 91 |
| EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE | 92 |
| PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE | 93 |
| RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE | 95 |
| RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI | 96 |

INDICE
(segue)

| | |
|--|-----|
| SHORT TERM | 97 |
| PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO | 97 |
| PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO | 98 |
| DATI STATISTICI | 99 |
| EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE | 100 |
| PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE | 101 |
| RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE | 106 |
| RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI | 107 |
| LEPTON | 108 |
| PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO | 108 |
| PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO | 109 |
| DATI STATISTICI | 110 |
| EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE | 111 |
| PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE | 112 |
| RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE | 113 |
| RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI | 114 |
| EURO HEDGING | 115 |
| PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO | 115 |
| PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO | 116 |
| DATI STATISTICI | 117 |
| EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE | 118 |
| PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE | 119 |
| RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE | 121 |
| RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI | 122 |
| EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY | 123 |
| PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO | 123 |
| PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO | 124 |
| DATI STATISTICI | 125 |
| EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE | 126 |
| PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE | 127 |
| RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE | 133 |
| RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI | 134 |
| NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO D'ESERCIZIO | 135 |

DIRIGENZA E AMMINISTRAZIONE

PROMOTORE

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

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Massimo Paolo Gentili
Presidente del Consiglio di Amministrazione
Fondatore
Gentili & Partners

Stefano Rogna

Direttore Generale
Banca del Sempione SA

Beat Viktor Meier

Amministratore Delegato
Banca del Sempione (Overseas) Ltd.

Pietro Scibona

Direttore
Banca del Sempione SA

SOCIETA' DI GESTIONE

MDO Management Company S.A.
21st Century Building
19, rue de Bitburg
L-1273 Lussemburgo

SEDE LEGALE

20, boulevard Emmanuel Servais
L - 2535 Lussemburgo

BANCA DEPOSITARIA E AGENTE DOMICILIATARIO

Edmond de Rothschild (Europe)
20, boulevard Emmanuel Servais
L - 2535 Lussemburgo

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

Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)
20, boulevard Emmanuel Servais
L - 2535 Lussemburgo

SOCIETÀ DI REVISIONE

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

CONSULENTE LEGALE

Arendt & Medernach
14, rue Erasme
L - 2082 Lussemburgo

GESTORE

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

SUB-GESTORI

Per il Comparto Equities U.S.A.:

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

Neuberger Berman L.L.C.

190 South Lasalle Street
Chicago, IL 60603
Stati Uniti

Sempione SIM SpA

Via Gonzaga 2
I-20123 Milano, Italia

Per il Comparto Emerging and Frontier Markets Equity:

Sempione SIM SpA

Via Gonzaga 2
I-20123 Milano, Italia

CONSULENTI PER GLI INVESTIMENTI

Per il Comparto Equities Europe:

Banca del Sempione (Overseas) Ltd., Nassau (fino al 31/07/2015)
George House
George Street
Nassau, Bahamas

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

Tutte le informazioni attinenti alla SICAV sono pubblicate 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 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, del 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 o dall'ultima relazione semestrale pubblicata.

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA

Banca del Sempione SA è stata autorizzata dalla Autorità Svizzera di Vigilanza sui Mercati Finanziari o "FINMA" (già Commissione Bancaria Federale) 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 13 giugno 2006 e successive modificazioni e/o integrazioni.

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

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

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

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

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA (non certificate)

Si riporta di seguito il *Total Expenses Ratio* (TER) per ciascun comparto al 30 settembre 2015, calcolato in conformità alle raccomandazioni emesse dalla SFAMA e approvate dalla FINMA:

| | TER con commissione di performance | TER senza commissione di performance |
|---|---|---|
| - BONDS VALUE - Classe EUR | 2,32 | 0,90 |
| - BONDS VALUE - Classe USD | 2,16 | 0,74 |
| - BONDS VALUE - Classe CHF | 1,69 | 0,26 |
| - BONDS USD | 1,46 | (0,08) |
| - BONDS CHF | 1,56 | 0,09 |
| - BONDS MULTICURRENCY - Classe EUR | 1,64 | 0,00 |
| - BONDS MULTICURRENCY - Classe CHF | 1,64 | 0,00 |
| - BONDS MULTICURRENCY - Classe USD | 1,65 | 0,00 |
| - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR | 2,35 | 0,42 |
| - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe CHF | 1,96 | 0,03 |
| - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe USD | 2,03 | 0,10 |
| - EQUITIES U.S.A. | 2,74 | 0,00 |
| - EQUITIES SWITZERLAND | 2,84 | 0,00 |
| - EQUITIES EUROPE | 2,79 | 2,79 |
| - I.D.E.A. - Classe EUR | 2,21 | 0,13 |
| - I.D.E.A. - Classe CHF | 2,20 | 0,12 |
| - SHORT TERM - Classe EUR | 0,88 | 0,00 |
| - SHORT TERM - Classe USD | 0,88 | 0,00 |
| - SHORT TERM - Classe CHF | 0,88 | 0,00 |
| - EURO HEDGING | 1,77 | 0,01 |
| - LEPTON - Classe EUR | 1,47 | 0,01 |
| - LEPTON - Classe USD | 1,48 | 0,01 |
| - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe EUR - A | 3,08 | 0,00 |
| - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe EUR - B | 1,92 | 0,00 |
| - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe CHF | 3,01 | 0,00 |
| - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe USD | 3,03 | 0,00 |

INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI (non certificate)**Commissione annuale di gestione****Periodo 01/04/2015 – 30/09/2015****Commissioni di gestione**

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

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

| Comparti | Classi di azioni | Commissione massima prevista nel prospetto | Commissione effettivamente percepita: da Banca del Sempione SA |
|---|-------------------|--|--|
| Base Investments Sicav - Bonds Value | EUR USD CHF | 1,00% | 1,00% |
| Base Investments Sicav - Bonds USD | Tutte | 1,00% | 1,00% |
| Base Investments Sicav - Bonds CHF | Tutte | 1,00% | 1,00% |
| Base Investments Sicav - Bonds Multicurrency | EUR | 1,25% | 1,25% |
| | EUR istituzionali | 1,00% | N.A. |
| | CHF | 1,25% | 1,25% |
| | USD | 1,25% | 1,25% |
| Base Investments Sicav - Flexible Low Risk Exposure | Tutte | 1,50% | 1,50% |
| Base Investments Sicav - Equities U.S.A. | Tutte | 2,10% | 2,10% |
| Base Investments Sicav - Equities Europe | Tutte | 2,10% | 2,10% |
| Base Investments Sicav - Equities Switzerland | Tutte | 2,10% | 2,10% |
| Base Investments Sicav - I.D.E.A. | EUR | 1,50% | 1,50% |
| | EUR istituzionali | 0,75% | N.A. |
| | CHF | 1,50% | 1,50% |
| Base Investments Sicav - Short Term | Tutte | 0,50% | 0,50% |
| Base Investments Sicav - Euro Hedging | EUR | 1,25% | 1,25% |
| | EUR istituzionali | 1,00% | N.A. |
| Base Investments Sicav - Lepton | EUR | 1,25% | 1,25% |
| | USD | 1,25% | 1,25% |
| Base Investments Sicav - Emerging and Frontier Markets Equity | EUR - A | 2,00% | 2,00% |
| | EUR - B | 1,00% | 1,00% |
| | USD | 2,00% | 2,00% |
| | CHF | 2,00% | 2,00% |

Le classi EURO riservate ad investitori istituzionali dei Comparti Base Investments Sicav – I.D.E.A., Base Investments Sicav – Bonds Multicurrency e Base Investments Sicav – Euro Hedging non sono ancora state lanciate.

Compenso dei Consulenti per gli Investimenti

Il Consulente per gli Investimenti ha diritto a percepire commissioni periodiche di consulenza, i cui tassi massimi sono riportati nella tabella sottostante. Tali commissioni non sono corrisposte dalla SICAV ma dal Gestore, Banca del Sempione SA, che, a sua volta, rinuncia a una porzione delle commissioni ricevute dalla SICAV. Esse sono pagabili trimestralmente e vengono calcolate sulla media dei valori netti di inventario di ciascun comparto durante il trimestre considerato.

| Consulente per gli Investimenti | Comparti | Classi di azioni | Commissione massima prevista nel prospetto | Commissione effettivamente percepita |
|---|---|------------------|--|--------------------------------------|
| Banca del Sempione (Overseas) Ltd., Nassau | Base Investments Sicav - Equities Europe fino al 31/07/2015 | Tutte | 1% | 1% |

INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI (segue)

Compenso dei Distributori e Intestatari

Oltre alle eventuali commissioni di sottoscrizione, i Distributori e Intestatari hanno diritto a percepire commissioni periodiche relative ai servizi di assistenza amministrativa forniti agli investitori. Tali commissioni non sono loro versate dalla SICAV ma dal Gestore, Banca del Sempione SA, che rinuncia a una porzione delle commissioni ricevute dalla SICAV. In particolare:

| | Classi di azioni | Commissione massima standard - Distributori | Commissioni effettivamente percepite (media) | Commissione massima standard - Istituzionali (1) | Commissioni effettivamente percepite (media) |
|---|-------------------|---|--|--|--|
| Base Investments Sicav – Bonds Value | EUR | 0,70% | 0,47% | 0,85% | 0,68% |
| | USD | 0,70% | 0,50% | 0,85% | N.A. |
| | CHF | 0,70% | N.A. | 0,85% | N.A. |
| Base Investments Sicav – Bonds USD | Tutte | 0,70% | 0,50% | 0,85% | 0,68% |
| Base Investments Sicav – Bonds CHF | Tutte | 0,70% | 0,47% | 0,85% | 0,85% |
| Base Investments Sicav – Bonds Multicurrency | EUR | 0,95% | 0,66% | 1,0625% | 0,73% |
| | EUR istituzionali | N.A. | N.A. | 0,850% | N.A. |
| | CHF | 0,95% | N.A. | 1,0625% | 0,63% |
| | USD | 0,95% | 0,69% | 1,0625% | 0,63% |
| Base Investments Sicav – Flexible Low Risk Exposure | EUR | 1,050% | 0,75% | 1,275% | 0,94% |
| | CHF | 1,050% | N.A. | 1,275% | 0,60% |
| | USD | 1,050% | N.A. | 1,275% | 0,60% |
| Base Investments Sicav – Equities Europe* | Tutte | 1,10% | 1,05% | 1,10% | N.A. |
| Base Investments Sicav – Equities Switzerland | Tutte | 1,47% | 1,03% | 1,785% | 1,785% |
| Base Investments Sicav – Equities USA | Tutte | 1,10% | 1,05% | 1,10% | 0,95% |
| Base Investments Sicav – I.D.E.A. | EUR | 1,050% | 0,75% | 1,275% | 1,275% |
| | EUR istituzionali | N.A. | N.A. | 0,6375% | N.A. |
| | CHF | 1,050% | N.A. | 1,275% | N.A. |
| Base Investments Sicav – Short Term | EUR | 0,30% | 0,20% | 0,425% | N.A. |
| | USD | 0,30% | 0,25% | 0,425% | N.A. |
| | CHF | 0,30% | N.A. | 0,425% | 0,20% |
| Base Investments Sicav - Euro Hedging | EUR | 0,875% | 0,625% | 1,0625% | 1,0625% |
| | EUR istituzionali | N.A. | N.A. | 0,85% | N.A. |
| Base Investments Sicav - Lepton | EUR | 0,875% | N.A. | 1,0625% | N.A. |
| | USD | 0,875% | N.A. | 1,0625% | N.A. |
| Base Investments Sicav - Emerging and Frontier Markets Equity | EUR - A | 1,40% | 0,75% | 1,70% | 0,90% |
| | EUR - B | 0,70% | 0,25% | 0,85% | N.A. |
| | USD | 1,40% | N.A. | 1,70% | N.A. |
| | CHF | 1,40% | N.A. | 1,70% | N.A. |

Le percentuali massime sopra riportate sono riservate ad investitori istituzionali che retrocedono la commissione ai propri clienti nell'ambito di un mandato di gestione.

* Il Comparto Base Investments Sicav Equities Europe è stato liquidato il 31 luglio 2015.

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

INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI (segue)**Compenso dei Sub-Gestori**

I Sub-Gestori hanno diritto a percepire commissioni periodiche di gestione, i cui tassi massimi sono riportati nella tabella sottostante. Tali commissioni non sono corrisposte dalla SICAV ma dal Gestore, Banca del Sempione SA, che, a sua volta, rinuncia a una porzione delle commissioni ricevute dalla SICAV. Esse sono pagabili trimestralmente e vengono calcolate sulla media dei valori netti di inventario di ciascun comparto durante il trimestre considerato.

| Sub-Gestori | Comparti | Classi di azioni | Commissione massima prevista nel prospetto | Commissione effettivamente percepita |
|--------------------------------|---|----------------------------------|--|--------------------------------------|
| Neuberger Berman L.L.C. | Base Investments Sicav - Equities U.S.A. | Tutte | 0,60% | 0,60% (media) |
| Sempione SIM S.p.A. | Base Investments Sicav - Emerging and Frontier Markets Equity | EUR - A EUR - B USD CHF | 1% 0,5% 1% 1% | 1% 0,5% 1% 1% |
| Sempione SIM S.p.A. | Base Investments Sicav - Equities U.S.A. | Tutte | 1% | 0,60% |

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

Il valore netto d'inventario delle azioni di ciascun comparto e, qualora nel comparto sia presente più di una classe di azioni, il valore netto di inventario per azione relativo ad ogni classe, viene calcolato 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 controllare e quantificare, in ogni momento, il rischio associato alle posizioni e la relativa incidenza sul profilo di rischio generale di ogni comparto. Inoltre, la SICAV impiega un metodo atto a valutare con precisione ed obiettività il valore degli strumenti derivati OTC. Ciascun comparto è tenuto a fare in modo che la somma degli impegni risultanti dagli strumenti derivati non superi il valore netto del portafoglio. Detti impegni sono calcolati sulla base del valore attuale dell'attivo sottostante, del rischio di controparte, dei movimenti del mercato dei contratti a termine e del tempo necessario per la liquidazione delle posizioni. Conformemente alla legge del 17 dicembre 2010 nonché ai regolamenti e alle circolari in vigore, e in particolare alla circolare 11/512 della CSSF, per ogni comparto viene utilizzata una procedura di gestione dei rischi che consente di valutare l'esposizione sul mercato di ciascuno, i rischi connessi alla liquidità e alle controparti, nonché ogni altro tipo di rischio, ivi inclusi quelli operativi, che per il comparto risultano essere sostanziali.

Commitment approach

Nell'ambito della procedura di gestione dei rischi, alcuni Comparti utilizzano il *commitment approach* 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 *commitment approach* converte ogni posizione relativa a SFD nel valore di mercato di una posizione equivalente nel relativo attivo sottostante.

PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI
(segue)

I seguenti Comparti utilizzano il *commitment approach*:

Base Investments Sicav – Bonds Value
Base Investments Sicav – Bonds USD
Base Investments Sicav – Bonds CHF
Base Investments Sicav – Flexible Low Risk Exposure
Base Investments Sicav – Equities U.S.A.
Base Investments Sicav – Equities Europe (fino al 31/07/2015)
Base Investments Sicav – Equities Switzerland
Base Investments Sicav – I.D.E.A.
Base Investments Sicav – Short Term
Base Investments Sicav – Euro Hedging
Base Investments Sicav – Lepton
Base Investments Sicav - Emerging and Frontier Markets Equity

VaR approach

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

Nella matematica finanziaria e nella gestione dei rischi, il *VaR approach* rappresenta un metodo 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 un 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 superando il limite massimo del *VaR*, determinato dal Consiglio di Amministrazione, valutando la politica di investimento e il profilo di rischio del comparto.

Il Comparto Base Investments Sicav – Bonds Multicurrency utilizza il *VaR approach*.

Per tale Comparto, il valore limite *VaR* durante il periodo è stato il seguente:

VaR Minimo: 0,63%

VaR Massimo: 3,52%

VaR Medio: 2,47%

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.

Nel corso dell'esercizio il valore medio della leva relativa al Comparto in questione è stato del 235,90%.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

al 30 settembre 2015

(in EUR)

ATTIVITÀ

| | | |
|---|------------------|-----------------------|
| Portafoglio titoli: | | |
| - Valore di acquisto | (cfr. nota int.) | 392.401.981,55 |
| - Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata | | (4.059.708,04) |
| | | 388.342.273,51 |
| Liquidità: | | |
| - Depositi bancari a vista | | 66.538.066,38 |
| - Depositi di margine | | 26.250,00 |
| Altre attività: | | |
| - Interessi maturati e non riscossi | | 3.429.584,30 |
| - Dividendi maturati e non riscossi | | 5.523,83 |
| - Spese nette di costituzione/riorganizzazione | (cfr. nota int.) | 16.209,02 |
| - Plusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i> | (cfr. nota int.) | 663.993,34 |
| - Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 1.779.814,66 |
| | | 460.801.715,04 |

PASSIVITÀ

| | | |
|--|------------------|----------------------|
| Finanziamenti bancari: | | |
| - Finanziamenti a vista | | 7.275.287,90 |
| - Richiesta di copertura supplementare | | 826.900,00 |
| Altre passività: | | |
| - Imposte ed oneri da versare | | 2.589.231,36 |
| - Minusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i> | (cfr. nota int.) | 1.530.359,06 |
| - Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 1.035.283,14 |
| | | 13.257.061,46 |

PATRIMONIO NETTO**447.544.653,58**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
 Periodo dal 1° aprile 2015 al 30 settembre 2015
 (in EUR)

PROVENTI

| | | |
|--|--|---------------------|
| Proventi da investimenti: | | |
| - Dividendi netti | | 330.877,04 |
| - Interessi su titoli obbligazionari netti | | 3.972.875,66 |
| Proventi diversi | | 8.931,23 |
| | | 4.312.683,93 |

ONERI

| | | |
|--|------------------|---------------------|
| Interessi bancari netti | | 68.523,23 |
| Commissioni: | | |
| - Commissione di gestione | (cfr. nota int.) | 2.763.770,16 |
| - Commissione di performance | (cfr. nota int.) | (555.887,77) |
| - Commissione di banca depositaria e diritti di custodia | (cfr. nota int.) | 392.325,92 |
| Altri oneri: | | |
| - Tassa annuale | (cfr. nota int.) | 90.453,51 |
| - Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione | (cfr. nota int.) | 2.533,93 |
| - Spese legali e di revisione | | 92.462,88 |
| - Spese di stampa e di pubblicazione | | 20.678,09 |
| - Commissioni di negoziazione | (cfr. nota int.) | 331.054,41 |
| - Spese amministrative ed altri oneri | | 386.871,45 |
| | | 3.592.785,81 |

RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE **719.898,12**

| | | |
|--------------------------------|------------------|----------------|
| Risultato netto realizzato su: | | |
| - Vendite di investimenti | (cfr. nota int.) | 7.456.628,39 |
| - Cambi | (cfr. nota int.) | (2.636.060,72) |

RISULTATO NETTO REALIZZATO **5.540.465,79**

| | | |
|--|------------------|-----------------|
| Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su: | | |
| - Investimenti | (cfr. nota int.) | (25.987.387,88) |
| - Contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | (979.129,84) |
| - Contratti <i>future</i> | (cfr. nota int.) | (648.182,40) |

INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE **(22.074.234,33)**

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2015

(in EUR)

ATTIVITÀ

| | | |
|---|------------------|-----------------------|
| Portafoglio titoli: | | |
| - Valore di acquisto | (cfr. nota int.) | 98.895.690,10 |
| - Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata | | (3.292.967,56) |
| | | 95.602.722,54 |
| Liquidità: | | |
| - Depositi bancari a vista | | 12.695.712,45 |
| Altre attività: | | |
| - Interessi maturati e non riscossi | | 1.335.064,92 |
| - Plusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i> | (cfr. nota int.) | 373.505,21 |
| - Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 663.229,25 |
| | | 110.670.234,37 |

PASSIVITÀ

| | | |
|--|------------------|---------------------|
| Finanziamenti bancari: | | |
| - Finanziamenti a vista | | 1.299.868,37 |
| - Richiesta di copertura supplementare | | 826.250,00 |
| Altre passività: | | |
| - Imposte ed oneri da versare | | 1.116.850,64 |
| - Minusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i> | (cfr. nota int.) | 1.044.220,00 |
| - Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 167.458,49 |
| | | 4.454.647,50 |

PATRIMONIO NETTO 106.215.586,87**CLASSE EUR**

| | |
|------------------------|--------------|
| NAV per azione | 142,26 |
| Azioni in circolazione | 586.945,3896 |

CLASSE USD

| | |
|------------------------|-------------|
| NAV per azione | 108,40 |
| Azioni in circolazione | 84.565,3713 |

CLASSE CHF

| | |
|------------------------|--------------|
| NAV per azione | 107,40 |
| Azioni in circolazione | 147.312,0000 |

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2015 al 30 settembre 2015

(in EUR)

| | | |
|--|------------------|-----------------------|
| PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO | | 96.747.662,33 |
| PROVENTI | | |
| Proventi da investimenti: | | |
| - Interessi su titoli obbligazionari netti | | 1.487.244,90 |
| Proventi diversi | | 4.766,13 |
| | | 1.492.011,03 |
| ONERI | | |
| Interessi bancari netti | | 42.498,38 |
| Commissioni: | | |
| - Commissione di gestione | (cfr. nota int.) | 525.289,69 |
| - Commissione di performance | (cfr. nota int.) | (344.288,00) |
| - Commissione di banca depositaria e diritti di custodia | (cfr. nota int.) | 75.745,51 |
| Altri oneri: | | |
| - Tassa annuale | (cfr. nota int.) | 24.292,80 |
| - Spese legali e di revisione | | 10.296,04 |
| - Spese di stampa e di pubblicazione | | 4.472,95 |
| - Commissioni di negoziazione | (cfr. nota int.) | 256.859,38 |
| - Spese amministrative ed altri oneri | | 76.787,92 |
| | | 671.954,67 |
| RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE | | 820.056,36 |
| Risultato netto realizzato su: | | |
| - Vendite di investimenti | (cfr. nota int.) | 4.902.530,61 |
| - Cambi | (cfr. nota int.) | (127.454,39) |
| RISULTATO NETTO REALIZZATO | | 5.595.132,58 |
| Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su: | | |
| - Investimenti | (cfr. nota int.) | (9.765.717,28) |
| - Contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 295.792,10 |
| - Contratti <i>future</i> | (cfr. nota int.) | (826.298,89) |
| INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE | | (4.701.091,49) |
| MOVIMENTI DI CAPITALE | | |
| Sottoscrizioni di azioni | | 25.047.893,61 |
| Riscatti di azioni | | (6.945.328,97) |
| | | 18.102.564,64 |
| DISTRIBUZIONE DIVIDENDI | (cfr. nota int.) | (3.933.548,61) |
| PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO | | 106.215.586,87 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2015 al 30 settembre 2015

AZIONI

| | Classe EUR | Classe USD | Classe CHF |
|---|---------------------|--------------------|---------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio del periodo | 499.956,5628 | 59.752,5204 | 122.076,0000 |
| Sottoscrizioni di azioni | 122.904,5013 | 30.242,8599 | 34.706,0000 |
| Riscatti di azioni | (35.915,6745) | (5.430,0090) | (9.470,0000) |
| Azioni in circolazione alla fine del periodo | 586.945,3896 | 84.565,3713 | 147.312,0000 |
| VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE | EUR | USD | CHF |
| Massimo | 155,82 13.04.15 | 118,79 13.04.15 | 118,23 13.04.15 |
| Minimo | 140,69 25.08.15 | 107,22 25.08.15 | 106,23 25.08.15 |
| A fine periodo | 142,26 | 108,40 | 107,40 |

**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 |
|----------|------------------|----------------------------------|------------------|--------|----------------|
| 31.03.13 | Classe EUR | 653.148,8213 | 86.281.450,18 | EUR | 132,10 |
| | Classe USD | 11.125,0000 | 1.100.129,20 | USD | 98,89 |
| | Classe CHF | 19.842,0000 | 1.961.145,88 | CHF | 98,84 |
| 31.03.14 | Classe EUR | 604.776,9650 | 81.390.094,75 | EUR | 134,58 |
| | Classe USD | 39.724,0933 | 4.101.438,76 | USD | 103,25 |
| | Classe CHF | 34.080,0000 | 3.509.719,70 | CHF | 102,98 |
| 31.03.15 | Classe EUR | 499.956,5628 | 76.627.424,28 | EUR | 153,27 |
| | Classe USD | 59.752,5204 | 6.985.568,91 | USD | 116,91 |
| | Classe CHF | 122.076,0000 | 14.203.880,63 | CHF | 116,35 |
| 30.09.15 | Classe EUR | 586.945,3896 | 83.497.685,55 | EUR | 142,26 |
| | Classe USD | 84.565,3713 | 9.167.058,33 | USD | 108,40 |
| | Classe CHF | 147.312,0000 | 15.821.015,11 | CHF | 107,40 |

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2015
(in EUR)

| Quantità o Valore nominale | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patri- monio netto |
|---|--|--------|-----------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------------|
| VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO | | | | | | |
| OBBLIGAZIONI | | | | | | |
| AUSTRALIA | | | | | | |
| 1.000.000 | ORIGIN ENERGY FINANCE LTD FRN EMTN 4% 16.09.14 - 16.09.74 | EUR | 855.524,50 | 80,903 | 809.030,00 | 0,76% |
| 1.800.000 | COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA EMTN 0% 07.10.10 - 27.07.25 | USD | 1.098.221,63 | 66,000 | 1.064.276,93 | 1,00% |
| TOTALE AUSTRALIA | | | 1.953.746,13 | | 1.873.306,93 | 1,76% |
| BRASILE | | | | | | |
| 2.000.000 | PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 3,75% 14.01.14 - 14.01.21 | EUR | 1.408.311,25 | 71,447 | 1.428.940,00 | 1,35% |
| 400.000 | OI SA - REG-S 5,75% 10.02.12 - 10.02.22 | USD | 176.279,00 | 47,342 | 169.646,46 | 0,16% |
| 8.000.000 | PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6,85% 05.06.15 - 05.06.15 | USD | 5.776.725,85 | 64,279 | 4.606.778,23 | 4,33% |
| TOTALE BRASILE | | | 7.361.316,10 | | 6.205.364,69 | 5,84% |
| FRANCIA | | | | | | |
| 2.000.000 | ORANGE FRN - PERPETUAL 5,875% 07.02.14 | GBP | 2.476.875,87 | 100,843 | 2.736.877,00 | 2,58% |
| 2.000.000 | CNP ASSURANCES FRN - PERPETUAL 7,5% 18.10.12 | USD | 1.823.992,76 | 107,576 | 1.927.452,10 | 1,81% |
| 250.000 | EDF ELECTRICITE DE FRANCE FRN REG-SHS - PERPETUAL 5,25% 29.01.13 | USD | 177.108,80 | 96,402 | 215.905,78 | 0,20% |
| TOTALE FRANCIA | | | 4.477.977,43 | | 4.880.234,88 | 4,59% |
| GERMANIA | | | | | | |
| 5.000.000,00 | GERMANY TREASURY BILLS 0% 16.09.15 - 16.03.16 | EUR | 5.006.981,95 | 100,139 | 5.006.950,00 | 4,72% |
| 1.250.000 | RWE AG FRN 3,5% 21.04.15 - 21.04.75 | EUR | 980.024,50 | 73,280 | 916.000,00 | 0,86% |
| 500.000 | VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV 0,875% 16.01.15 - 16.01.23 | EUR | 425.377,25 | 87,385 | 436.925,00 | 0,41% |
| 1.200.000 | VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV FRN 2,5% 20.03.15 | EUR | 996.594,82 | 78,851 | 946.212,00 | 0,89% |
| TOTALE GERMANIA | | | 7.408.978,52 | | 7.306.087,00 | 6,88% |
| ITALIA | | | | | | |
| 6.500.000 | ASSICURAZIONI GENERALI SPA FRN EMTN 7,75% 12.12.12 - 12.12.42 | EUR | 7.869.934,03 | 117,608 | 7.644.520,00 | 7,21% |
| 100.000 | DEUTSCHE BANK AG MILAN EMTN 2,5% 08.08.13 - 08.08.16 | EUR | 101.962,25 | 101,002 | 101.002,00 | 0,10% |
| 3.840,96 | ITALY 0% 20.02.01 - 20.02.31 | EUR | 1.515,32 | 66,314 | 2.547,09 | 0,00% |
| 8.000.000 | ITALY BUONI DEL TESORO POLIENNALI 3,25% 22.01.15 - 01.09.46 | EUR | 8.731.173,75 | 108,925 | 8.714.000,00 | 8,21% |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Valore nominale | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patrimonio netto |
|----------------------------|---|--------|----------------------|-----------------|----------------------|------------------------|
| 5.000.000 | ITALY BUONI DEL TESORO POLIENNALI 4,75% 22.05.13 - 01.09.44 | EUR | 6.985.208,15 | 138,780 | 6.939.000,00 | 6,53% |
| 7.000.000 | ITALY BUONI POLIENNALI PRINCIPAL STRIP 0% 01.08.07 - 01.08.39 | EUR | 3.268.998,98 | 49,778 | 3.484.460,00 | 3,28% |
| 400.000 | UNIPOLSAI SPA FRN EMTN - PERPETUAL 5,75% 18.06.14 | EUR | 409.508,17 | 94,189 | 376.756,00 | 0,35% |
| 2.000.000 | TELECOM ITALIA CAPITAL SA 6% 30.09.05 - 30.09.34 | USD | 1.878.728,82 | 91,849 | 1.645.669,55 | 1,55% |
| | TOTALE ITALIA | | 29.247.029,47 | | 28.907.954,64 | 27,23% |
| | KAZAKISTAN | | | | | |
| 3.750.000 | NATIONAL COMPANY KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY JSC 3,638% 20.06.14 - 20.06.22 | CHF | 3.061.788,63 | 80,777 | 2.777.270,78 | 2,61% |
| 1.000.000 | KAZAGRO NATIONAL MANAGEMENT HOLDING JSC EMTN 3,255% 22.05.14 - 22.05.19 | EUR | 951.012,25 | 90,420 | 904.200,00 | 0,85% |
| 500.000 | KAZMUNAYGAZ NATIONAL COMPANY JSC REG-SHS 5,75% 30.04.13 - 30.04.43 | USD | 321.580,30 | 72,420 | 324.389,46 | 0,31% |
| | TOTALE KAZAKISTAN | | 4.334.381,18 | | 4.005.860,24 | 3,77% |
| | PORTOGALLO | | | | | |
| 350.000 | CP COMBOIOS DE PORTUGAL 5,7% 05.03.10 - 05.02.30 | EUR | 411.783,57 | 112,875 | 395.062,50 | 0,37% |
| | TOTALE PORTOGALLO | | 411.783,57 | | 395.062,50 | 0,37% |
| | RUSSIA | | | | | |
| 2.500.000 | ROSNEFT INTERNATIONAL FINANCE LTD REG-SHS - LOAN PARTICIPATION NOTE 4,199% 06.12.12 - 06.03.22 | USD | 1.882.813,19 | 85,216 | 1.908.531,62 | 1,80% |
| | TOTALE RUSSIA | | 1.882.813,19 | | 1.908.531,62 | 1,80% |
| | SPAGNA | | | | | |
| 8.000.000 | SPAIN 2,15% 09.06.15 - 31.12.25 | EUR | 8.099.850,97 | 102,380 | 8.190.400,00 | 7,71% |
| 2.000.000 | SPAIN 1% INDEXE SUR INFLATION 0,99616% 31.03.15 - 30.11.30 | EUR | 2.072.529,53 | 95,390 | 1.907.805,60 | 1,80% |
| 1.600.000 | TELEFONICA EUROPE BV FRN PERPETUAL 6,75% 26.11.13 | GBP | 2.056.631,35 | 102,373 | 2.222.720,94 | 2,09% |
| | TOTALE SPAGNA | | 12.229.011,85 | | 12.320.926,54 | 11,60% |
| | ORGANISMI SOVRANAZIONALI | | | | | |
| 70.000.000 | EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 0% 05.09.07 - 05.09.22 | TRY | 12.660.999,15 | 49,812 | 10.316.931,93 | 9,71% |
| | TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI | | 12.660.999,15 | | 10.316.931,93 | 9,71% |
| | SVIZZERA | | | | | |
| 500.000 | SWISS LIFE AG FRN - PERPETUAL 4,375% 16.06.15 | EUR | 495.713,41 | 94,739 | 473.695,00 | 0,45% |
| | TOTALE SVIZZERA | | 495.713,41 | | 473.695,00 | 0,45% |
| | TURCHIA | | | | | |
| 3.300.000 | ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI AS - REG-S 3,375% 30.10.12 - 01.11.22 | USD | 2.368.455,29 | 83,175 | 2.458.923,15 | 2,31% |
| 100.000 | TURK TELEKOMUNIKASYON AS - REG-SHS 4,875% 19.06.14 - 19.06.24 | USD | 76.184,40 | 92,299 | 82.686,61 | 0,08% |
| | TOTALE TURCHIA | | 2.444.639,69 | | 2.541.609,76 | 2,39% |
| | EMIRATI ARABI UNITI | | | | | |
| 1.000.000,00 | EMIRATES AIRLINE - REG-S 4,5% 06.02.13 - 06.02.25 | USD | 630.158,30 | 101,398 | 821.865,95 | 0,77% |
| | TOTALE EMIRATI ARABI UNITI | | 630.158,30 | | 821.865,95 | 0,77% |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Valore nominale | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patri- monio netto |
|-------------------------------------|---|--------|-----------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------------|
| REGNO UNITO | | | | | | |
| 1.000.000 | RL FINANCE BONDS N2 PLC FRN 6,125% 29.11.13 - 30.11.43 | GBP | 1.229.320,53 | 104,774 | 1.421.782,13 | 1,34% |
| 500.000 | ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC PERPETUAL 7% 01.03.13 | USD | 382.044,24 | 101,697 | 455.529,34 | 0,43% |
| TOTALE REGNO UNITO | | | 1.611.364,77 | | 1.877.311,47 | 1,77% |
| STATI UNITI D'AMERICA | | | | | | |
| 1.100.000 | GECC GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP EMTN 4,625% 30.01.13 - 30.01.43 | USD | 942.692,11 | 99,044 | 976.020,78 | 0,92% |
| TOTALE STATI UNITI D'AMERICA | | | 942.692,11 | | 976.020,78 | 0,92% |
| TOTALE OBBLIGAZIONI | | | 88.092.604,87 | | 84.810.763,93 | 79,85% |
| OPZIONI | | | | | | |
| GERMANIA | | | | | | |
| (30) | GERMANY BD 10Y C153 NOV15/EUX | EUR | 0,00 | 3,320 | (39.600,00) | (0,04%) |
| (50) | GERMANY BD 10Y C155 NOV15/EUX | EUR | 0,00 | 1,640 | (46.500,00) | (0,04%) |
| (100) | GERMANY BD 10Y C156 DEC15/EUX | EUR | 0,00 | 1,470 | (49.000,00) | (0,05%) |
| 300 | GERMANY BD 10Y C156 NOV15/EUX | EUR | 0,00 | 1,000 | 18.000,00 | 0,02% |
| (100) | GERMANY BD 10Y C156,5 DEC15/EUX | EUR | 0,00 | 1,200 | 27.000,00 | 0,03% |
| 250 | GERMANY BD 10Y C156,5 NOV15/EUX | EUR | 0,00 | 0,750 | (25.000,00) | (0,02%) |
| (100) | GERMANY BD 10Y C157 NOV15/EUX | EUR | 0,00 | 0,530 | (1.000,00) | 0,00% |
| (75) | GERMANY BD 10Y C157,5 DEC15/EUX | EUR | 0,00 | 0,760 | (14.250,00) | (0,01%) |
| (750) | GERMANY BD 10Y P148 DEC15/EUX | EUR | 0,00 | 0,050 | 220.500,00 | 0,20% |
| (450) | GERMANY BD 10Y P148 NOV15/EUX | EUR | 0,00 | 0,010 | 112.500,00 | 0,11% |
| 300 | GERMANY BD 10Y P150,5 DEC15/EUX | EUR | 0,00 | 0,140 | (169.500,00) | (0,16%) |
| (400) | GERMANY BD 10Y P150,5 NOV15/EUX | EUR | 0,00 | 0,020 | 97.000,00 | 0,09% |
| (450) | GERMANY BD 10Y P151 DEC15/EUX | EUR | 0,00 | 0,180 | 189.000,00 | 0,18% |
| 200 | GERMANY BD 10Y P151,5 DEC15/EUX | EUR | 0,00 | 0,220 | (196.000,00) | (0,19%) |
| (450) | GERMANY BD 10Y P151,5 NOV15/EUX | EUR | 0,00 | 0,050 | 166.500,00 | 0,16% |
| 300 | GERMANY BD 10Y P153 NOV15/EUX | EUR | 0,00 | 0,130 | (184.500,00) | (0,17%) |
| (150) | GERMANY BD 10Y P153,5 NOV15/EUX | EUR | 0,00 | 0,180 | 36.000,00 | 0,03% |
| 300 | GERMANY BD 10Y P154 DEC15/EUX | EUR | 0,00 | 0,610 | (246.000,00) | (0,24%) |
| (375) | GERMANY BD 10Y P154 NOV15/EUX | EUR | 0,00 | 0,240 | 82.500,00 | 0,08% |
| TOTALE GERMANIA | | | 0,00 | | (22.350,00) | (0,02%) |
| STATI UNITI D'AMERICA | | | | | | |
| 18.750.000 | EUR/USD C1,12 NOV15/FUT-CME | USD | 358.347,97 | 0,014 | 238.521,66 | 0,21% |
| 12.500.000 | EUR/USD C1,14 DEC15/FUT-CME | USD | 258.916,65 | 0,010 | 116.461,28 | 0,11% |
| (6.250.000) | EUR/USD C1,145 OCT15/FUT-CME | USD | (23.932,63) | 0,001 | (5.039,19) | 0,00% |
| 15.625.000 | EUR/USD C1,15 DEC15/FUT-CME | USD | 255.693,25 | 0,008 | 104.983,13 | 0,10% |
| (3.125.000) | EUR/USD C1,15 NOV15/FUT-CME | USD | (26.240,80) | 0,004 | (12.038,07) | (0,01%) |
| (15.625.000) | EUR/USD C1,19 DEC15/FUT-CME | USD | (70.649,86) | 0,002 | (23.796,18) | (0,02%) |
| 62.500.000 | EUR/USD P0,95 DEC15/FUT-CME | USD | 116.479,01 | 0,000 | 8.398,65 | 0,01% |
| (62.500.000) | EUR/USD P1 DEC15/FUT-CME | USD | (236.984,56) | 0,001 | (33.594,60) | (0,03%) |
| 21.250.000 | EUR/USD P1,05 DEC15/FUT-CME | USD | 244.161,90 | 0,003 | 57.110,82 | 0,05% |
| 9.375.000 | EUR/USD P1,065 DEC15/FUT-CME | USD | 72.672,77 | 0,005 | 38.633,79 | 0,04% |
| (12.500.000) | EUR/USD P1,065 NOV15/FUT-CME | USD | (30.019,31) | 0,002 | (22.396,40) | (0,02%) |
| (25.000.000) | EUR/USD P1,09 DEC15/FUT-CME | USD | (176.534,11) | 0,010 | (215.005,44) | (0,20%) |
| (21.875.000) | EUR/USD P1,09 NOV15/FUT-CME | USD | (187.605,88) | 0,006 | (111.702,05) | (0,11%) |
| (4.000.000) | US T.BD 30Y C164 DEC15/FUT-CBT | USD | (51.408,90) | 0,828 | (29.675,41) | (0,03%) |
| 7.000.000 | US T.NT 10Y C128,5 DEC15/FUT-CBT | USD | 79.211,07 | 1,141 | 71.528,82 | 0,07% |
| (25.000.000) | US T.NT 10Y C131 DEC15/FUT-CBT | USD | (116.419,73) | 0,297 | (66.490,43) | (0,06%) |
| (37.500.000) | US T.NT 10Y P124 DEC15/FUT-CBT | USD | (108.552,32) | 0,063 | (20.996,63) | (0,02%) |
| 25.000.000 | US T.NT 10Y P126 DEC15/FUT-CBT | USD | 179.636,95 | 0,203 | 45.493,81 | 0,04% |
| TOTALE STATI UNITI D'AMERICA | | | 536.771,47 | | 140.397,56 | 0,13% |
| TOTALE OPZIONI | | | 536.771,47 | | 118.047,56 | 0,11% |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Valore nominale | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patri- monio netto |
|--|--|--------|-----------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------------|
| OBBLIGAZIONI REVERSE CONVERTIBLE | | | | | | |
| ITALIA | | | | | | |
| 1.000.000 | INTESA SANPAOLO SPA COCO FRN PERPETUAL 7,7% 17.09.15 - | USD | 893.881,30 | 97,370 | 872.294,99 | 0,82% |
| | TOTALE ITALIA | | 893.881,30 | | 872.294,99 | 0,82% |
| SVIZZERA | | | | | | |
| 1.000.000 | CREDIT SUISSE GROUP AG FRN COCO PERPETUAL 6,25% 18.06.14 - | USD | 747.768,31 | 94,181 | 843.726,14 | 0,79% |
| | TOTALE SVIZZERA | | 747.768,31 | | 843.726,14 | 0,79% |
| REGNO UNITO | | | | | | |
| 1.200.000 | COVENTRY BUILDING SOCIETY FRN COCO PERPETUAL 6,375% 26.06.14 - | GBP | 1.643.931,88 | 94,590 | 1.540.302,42 | 1,46% |
| | TOTALE REGNO UNITO | | 1.643.931,88 | | 1.540.302,42 | 1,46% |
| | TOTALE OBBLIGAZIONI REVERSE CONVERTIBLE | | 3.285.581,49 | | 3.256.323,55 | 3,07% |
| PRODOTTI STRUTTURATI | | | | | | |
| MESSICO | | | | | | |
| 100.000,00 | FERMACA ENTERPRISES S DE RL DE CV REG-S 6,375% 12.05.14 - 30.03.38 | USD | 72.465,62 | 94,949 | 85.060,63 | 0,08% |
| | TOTALE MESSICO | | 72.465,62 | | 85.060,63 | 0,08% |
| | PRODOTTI STRUTTURATI | | 72.465,62 | | 85.060,63 | 0,08% |
| IRLANDA | | | | | | |
| 500.000,00 | SILVERBACK FINANCE LIMITED | EUR | 476.457,99 | 96,707 | 482.214,95 | 0,45% |
| | TOTALE IRLANDA | | 476.457,99 | | 482.214,95 | 0,45% |
| | TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO | | 92.463.881,44 | | 88.752.410,62 | 83,56% |
| ALTRI VALORI MOBILIARI | | | | | | |
| OPZIONI | | | | | | |
| SVIZZERA | | | | | | |
| (5.000.000) | EUR/NOK C9,37 04DEC15 OTC | NOK | (119.952,54) | 0,258 | (135.370,97) | (0,12%) |
| 4.000.000 | EUR/NOK C9,55 04DEC15 OTC | NOK | 73.487,26 | 0,163 | 68.568,21 | 0,06% |
| (8.000.000) | EUR/NOK P9,30 04DEC15 OTC | NOK | (73.407,26) | 0,074 | (62.384,39) | (0,06%) |
| (3.000.000) | EUR/TRY C3,45 28DEC15 OTC | TRY | (146.274,50) | 0,121 | (107.573,82) | (0,10%) |
| 3.000.000 | EUR/TRY C3,55 28DEC15 OTC | TRY | 111.239,01 | 0,083 | 74.029,68 | 0,07% |
| 3.000.000 | EUR/TRY P3,32 28DEC15 OTC | TRY | 35.155,47 | 0,039 | 34.955,50 | 0,03% |
| | TOTALE SVIZZERA | | (119.752,56) | | (127.775,79) | (0,12%) |
| | TOTALE OPZIONI | | (119.752,56) | | (127.775,79) | (0,12%) |
| | TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI | | (119.752,56) | | (127.775,79) | (0,12%) |
| FONDI D'INVESTIMENTO | | | | | | |
| FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO | | | | | | |
| MONDO | | | | | | |
| 5.000,00000 | EFFICIENCY GROWTH FUND SICAV EURO GLOBAL BOND -P-EUR- | EUR | 668.501,00 | 139,374 | 696.870,00 | 0,66% |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Valore nominale | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patri- monio netto |
|----------------------------------|--|--------|----------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| 50.000,000 | FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV GLOBAL BOND-I-ACC-EUR-H1 | EUR | 792.023,33 | 16,230 | 811.500,00 | 0,76% |
| 10.000,000 | JPMORGAN FUNDS SICAV EMERGING MKTS CORPORATE BOND ACC-EUR-HEDGE | EUR | 954.373,30 | 102,090 | 1.020.900,00 | 0,96% |
| 42.447,333 | LOMBARD ODIER FUNDS SICAV EURO BBB-BB FUNDAMENTAL -I- | EUR | 499.707,41 | 12,409 | 526.724,71 | 0,50% |
| 60.000,000 | LOMBARD ODIER LO FUNDS SICAV CONVERTIBLE BOND -P- | EUR | 813.634,20 | 16,973 | 1.018.398,00 | 0,96% |
| 13.000,000 | PLURIMA FUNDS APUANO FLEXIBLE BOND INSTUTIONAL CLASS A EUR | EUR | 1.321.646,95 | 103,165 | 1.341.145,00 | 1,26% |
| 15.000,000 | VONTOBEL FUND SICAV BOND GLOBAL AGGREGATE -I- | EUR | 1.501.675,03 | 104,170 | 1.562.550,00 | 1,47% |
| | TOTALE MONDO | | 6.551.561,22 | | 6.978.087,71 | 6,57% |
| | TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO | | 6.551.561,22 | | 6.978.087,71 | 6,57% |
| | TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO | | 6.551.561,22 | | 6.978.087,71 | 6,57% |
| | TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | | 98.895.690,10 | | 95.602.722,54 | 90,01% |
| | Liquidità/(finanziamenti bancari) | | | | 10.569.594,08 | 9,95% |
| | Altre attività/(passività) | | | | 43.270,25 | 0,04% |
| | PATRIMONIO NETTO TOTALE | | | | 106.215.586,87 | 100,00% |

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2015
(in %)

| PAESI | % del patri- monio netto |
|---|---|
| Italia | 28,05% |
| Spagna | 11,60% |
| Organismi Sovranazionali | 9,71% |
| Germania | 6,86% |
| Mondo | 6,57% |
| Brasile | 5,84% |
| Francia | 4,59% |
| Kazakistan | 3,77% |
| Regno Unito | 3,23% |
| Turchia | 2,39% |
| Russia | 1,80% |
| Australia | 1,76% |
| Svizzera | 1,12% |
| Stati Uniti d'America | 1,05% |
| Emirati Arabi Uniti | 0,77% |
| Irlanda | 0,45% |
| Portogallo | 0,37% |
| Messico | 0,08% |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 90,01% |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 9,99% |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00% |

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2015
(in %)

| SETTORI ECONOMICI | % del patri- monio netto |
|---|---|
| Titoli di Stato | 32,23% |
| Assicurazioni | 9,82% |
| Organismi europei | 9,71% |
| Holding e società finanziarie | 7,34% |
| Petrolio | 6,83% |
| Fondi d'investimento | 6,57% |
| Telecomunicazioni | 4,91% |
| Banche e altre istituzioni creditizie | 4,05% |
| Trasporti | 3,75% |
| Tabacco e alcool | 2,31% |
| Energia e servizi pubblici | 1,06% |
| Agricoltura e pesca | 0,85% |
| Istituti finanziari e di credito ipotecario (MBA) | 0,45% |
| Altri settori | 0,13% |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 90,01% |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 9,99% |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00% |

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2015

(in USD)

ATTIVITÀ

| | | |
|---|------------------|----------------------|
| Portafoglio titoli: | | |
| - Valore di acquisto | (cfr. nota int.) | 13.168.688,23 |
| - Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata | | 114.595,48 |
| | | 13.283.283,71 |
| Liquidità: | | |
| - Depositi bancari a vista | | 406.399,71 |
| Altre attività: | | |
| - Interessi maturati e non riscossi | | 170.217,48 |
| | | 13.859.900,90 |

PASSIVITÀ

| | | |
|--|------------------|------------------|
| Altre passività: | | |
| - Imposte ed oneri da versare | | 60.126,57 |
| - Minusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i> | (cfr. nota int.) | 30.000,20 |
| | | 90.126,77 |

PATRIMONIO NETTO 13.769.774,13**AZIONI A CAPITALIZZ.**

| | |
|------------------------|---------------------|
| NAV per azione | 123,11 |
| Azioni in circolazione | 111.845,3700 |

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2015 al 30 settembre 2015

(in USD)

| | | |
|--|-------------------------|-----------------------|
| PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO | | 16.512.212,35 |
| PROVENTI | | |
| Proventi da investimenti: | | |
| - Dividendi netti | | 5.000,00 |
| - Interessi su titoli obbligazionari netti | | 284.576,46 |
| | | 289.576,46 |
| ONERI | | |
| Interessi bancari netti | | 91,74 |
| Commissioni: | | |
| - Commissione di gestione | (cfr. nota int.) | 85.117,78 |
| - Commissione di performance | (cfr. nota int.) | (4.695,00) |
| - Commissione di banca depositaria e diritti di custodia | (cfr. nota int.) | 17.198,19 |
| Altri oneri: | | |
| - Tassa annuale | (cfr. nota int.) | 3.883,18 |
| - Spese legali e di revisione | | 7.511,04 |
| - Spese di stampa e di pubblicazione | | 735,40 |
| - Commissioni di negoziazione | (cfr. nota int.) | 706,92 |
| - Spese amministrative ed altri oneri | | 12.650,03 |
| | | 123.199,28 |
| RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE | | 166.377,18 |
| Risultato netto realizzato su: | | |
| - Vendite di investimenti | (cfr. nota int.) | (69.332,98) |
| - Cambi | (cfr. nota int.) | 1.345,60 |
| RISULTATO NETTO REALIZZATO | | 98.389,80 |
| Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su: | | |
| - Investimenti | (cfr. nota int.) | (319.220,11) |
| - Contratti <i>future</i> | (cfr. nota int.) | 16.718,55 |
| INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE | | (204.111,76) |
| MOVIMENTI DI CAPITALE | | |
| Sottoscrizioni di azioni | | 233.192,39 |
| Riscatti di azioni | | (2.618.499,40) |
| | | (2.385.307,01) |
| DISTRIBUZIONE DIVIDENDI | (cfr. nota int.) | (153.019,45) |
| PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO | | 13.769.774,13 |

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2015 al 30 settembre 2015

AZIONI

| | |
|---|---------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio del periodo | 131.079,2320 |
| Sottoscrizioni di azioni | 1.875,0000 |
| Riscatti di azioni | (21.108,8620) |
| Azioni in circolazione alla fine del periodo | 111.845,3700 |

**VALORE NETTO
D'INVENTARIO PER AZIONE**

| | |
|-----------------------|--------------------|
| Massimo | 126,92 28.04.15 |
| Minimo | 123,11 30.09.15 |
| A fine periodo | 123,11 |

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

| Data | Classe di azioni | Numero di azioni in circolazione | Patrimonio Netto | Divisa | NAV per azione |
|----------|---------------------------|----------------------------------|------------------|--------|----------------|
| 31.03.13 | Azioni a capitalizzazione | 156.901,0000 | 19.529.573,83 | USD | 124,47 |
| 31.03.14 | Azioni a capitalizzazione | 132.313,0000 | 16.149.355,86 | USD | 122,05 |
| 31.03.15 | Azioni a capitalizzazione | 131.079,2320 | 16.512.212,35 | USD | 125,97 |
| 30.09.15 | Azioni a capitalizzazione | 111.845,3700 | 13.769.774,13 | USD | 123,11 |

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

al 30 settembre 2015

(in USD)

| Valore Nominale | Descrizione | Divisa | Valore | Valore unitario | Valore di mercato | % del patrim. netto |
|---|---|--------|-------------------|--------------------|----------------------|---------------------------|
| VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO | | | | | | |
| OBBLIGAZIONI | | | | | | |
| BERMUDA | | | | | | |
| 200.000 | GOVT OF BERMUDA - REG-SHS 4,854% 06.08.13 - 06.02.24 | USD | 200.029,47 | 103,982 | 207.964,00 | 1,51% |
| | TOTALE BERMUDA | | 200.029,47 | | 207.964,00 | 1,51% |
| BRASILE | | | | | | |
| 200.000 | PETROBRAS ARGENTINA SA - REG SHS 5,875% 07.05.07 - 15.05.17 | USD | 219.228,74 | 93,775 | 187.550,00 | 1,36% |
| 250.000 | PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6,85% 05.06.15 - 05.06.15 | USD | 206.388,72 | 64,279 | 160.697,50 | 1,17% |
| 200.000 | VALE OVERSEAS LTD 4,375% 11.01.12 - 11.01.22 | USD | 197.641,45 | 89,246 | 178.492,00 | 1,30% |
| | TOTALE BRASILE | | 623.258,91 | | 526.739,50 | 3,83% |
| ISOLE VERGINI BRITANNICHE | | | | | | |
| 200.000 | CNPC GENERAL CAPITAL LTD - REG-S 1,45% 16.04.13 - 16.04.16 | USD | 199.825,10 | 100,149 | 200.298,00 | 1,45% |
| | TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE | | 199.825,10 | | 200.298,00 | 1,45% |
| CANADA | | | | | | |
| 250.000 | PROVINCE OF BRITISH COLUMBIA 2,65% 22.09.11 - 22.09.21 | USD | 253.985,21 | 104,632 | 261.580,00 | 1,90% |
| 250.000 | PROVINCE OF ONTARIO 4,4% 14.04.10 - 14.04.20 | USD | 258.532,94 | 111,607 | 279.017,50 | 2,03% |
| 250.000 | PROVINCE OF QUEBEC 3,5% 29.07.10 - 29.07.20 | USD | 239.190,32 | 107,955 | 269.887,50 | 1,96% |
| | TOTALE CANADA | | 751.708,47 | | 810.485,00 | 5,89% |
| CILE | | | | | | |
| 200.000 | EMBOTELLADORA ANDINA SA - REG-S 5% 01.10.13 - 01.10.23 | USD | 199.640,15 | 106,651 | 213.302,00 | 1,55% |
| | TOTALE CILE | | 199.640,15 | | 213.302,00 | 1,55% |
| CINA | | | | | | |
| 300.000 | ALIBABA GROUP HOLDING LTD - REG-S 2,5% 28.11.14 - 28.11.19 | USD | 297.615,17 | 98,502 | 295.506,00 | 2,15% |
| 200.000 | CHINA OILFIELD SERVICE FINANCE BVI LTD 3,25% 06.09.12 - 06.09.22 | USD | 199.099,81 | 95,249 | 190.498,00 | 1,38% |
| 200.000 | SINOPEC CAPITAL 2013 LTD - REG-SHS 1,875% 24.04.13 - 24.04.18 | USD | 199.772,94 | 99,264 | 198.528,00 | 1,44% |
| | TOTALE CINA | | 696.487,92 | | 684.532,00 | 4,97% |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Valore Nominale | Descrizione | Divisa | Valore | Valore unitario | Valore di mercato | % del patrim. netto |
|-------------------------------|---|--------|---------------------|--------------------|----------------------|---------------------------|
| REPUBBLICA CECA | | | | | | |
| 500.000 | CEZ AS - REG-S 4,25% 03.04.12 - 03.04.22 | USD | 496.514,83 | 105,745 | 528.725,00 | 3,84% |
| TOTALE REPUBBLICA CECA | | | 496.514,83 | | 528.725,00 | 3,84% |
| FRANCIA | | | | | | |
| 500.000 | CADES CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE 3% 26.10.10 - 26.10.20 | USD | 468.026,07 | 106,506 | 532.530,00 | 3,87% |
| 500.000 | CNP ASSURANCES FRN - PERPETUAL 7,5% 18.10.12 | USD | 563.290,69 | 107,576 | 537.880,00 | 3,92% |
| 300.000 | EDF ELECTRICITE DE FRANCE FRN REG-SHS - PERPETUAL 5,25% 29.01.13 | USD | 300.309,29 | 96,402 | 289.206,00 | 2,10% |
| 60.000 | SOCIETE GENERALE SA FRN 1,564% 30.04.13 - 29.04.33 | USD | 37.437,46 | 71,520 | 42.912,00 | 0,31% |
| TOTALE FRANCIA | | | 1.369.063,51 | | 1.402.528,00 | 10,20% |
| GERMANIA | | | | | | |
| 200.000 | KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2,375% 25.08.11 - 25.08.21 | USD | 200.085,51 | 103,565 | 207.130,00 | 1,50% |
| 250.000 | SIEMENS FINANCIERING NV 1,05% 16.02.12 - 16.08.17 | USD | 237.153,08 | 99,580 | 248.950,00 | 1,81% |
| TOTALE GERMANIA | | | 437.238,59 | | 456.080,00 | 3,31% |
| HONG KONG | | | | | | |
| 300.000 | HUTCHISON WHAMPOA INTERNATIONAL 12 LTD FRN - PERPETUAL - REG-S 6% 07.05.12 | USD | 315.929,70 | 104,319 | 312.957,00 | 2,27% |
| TOTALE HONG KONG | | | 315.929,70 | | 312.957,00 | 2,27% |
| IRLANDA | | | | | | |
| 250.000 | CLOVERIE PLC FRN 4,5% 11.09.14 - 11.09.44 | USD | 247.205,12 | 97,059 | 242.647,50 | 1,76% |
| TOTALE IRLANDA | | | 247.205,12 | | 242.647,50 | 1,76% |
| ISRAELE | | | | | | |
| 200.000 | ISRAEL ELECTRIC CORP LTD REG-SHS 5,625% 21.06.13 - 21.06.18 | USD | 214.216,11 | 106,350 | 212.700,00 | 1,54% |
| TOTALE ISRAELE | | | 214.216,11 | | 212.700,00 | 1,54% |
| KAZAKISTAN | | | | | | |
| 200.000 | NATIONAL COMPANY KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY JSC - REG-S 6,375% 06.10.10 - 06.10.20 | USD | 194.713,66 | 94,245 | 188.490,00 | 1,37% |
| TOTALE KAZAKISTAN | | | 194.713,66 | | 188.490,00 | 1,37% |
| LUSSEMBURGO | | | | | | |
| 200.000 | KBC IFIMA NV FRN EMTN 4,692% 07.02.05 - 07.02.25 | USD | 215.214,44 | 108,021 | 216.042,00 | 1,57% |
| TOTALE LUSSEMBURGO | | | 215.214,44 | | 216.042,00 | 1,57% |
| MESSICO | | | | | | |
| 400.000 | UNITED MEXICAN STATES 4% 02.10.13 - 02.10.23 | USD | 397.595,26 | 102,137 | 408.548,00 | 2,97% |
| TOTALE MESSICO | | | 397.595,26 | | 408.548,00 | 2,97% |
| PAESI BASSI | | | | | | |
| 500.000 | BNG BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV REG-S 4,375% 16.02.11 - 16.02.21 | USD | 524.077,42 | 113,386 | 566.930,00 | 4,11% |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Valore Nominale | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patrim. netto |
|--------------------|---|--------|-----------------------|--------------------|----------------------|---------------------------|
| 250.000 | RABOBANK NEDERLAND NV EMTN 3,95% 09.11.12 - 09.11.22 | USD | 249.705,92 | 100,110 | 250.275,00 | 1,82% |
| | TOTALE PAESI BASSI | | 773.783,34 | | 817.205,00 | 5,93% |
| | NORVEGIA | | | | | |
| 250.000 | STATOIL ASA 3,15% 23.11.11 - 23.01.22 | USD | 249.592,49 | 101,659 | 254.147,50 | 1,85% |
| | TOTALE NORVEGIA | | 249.592,49 | | 254.147,50 | 1,85% |
| | SUDAFRICA | | | | | |
| 200.000 | TENCENT HOLDINGS LTD - REG SHS 2,875% 11.02.15 - 11.02.20 | USD | 201.073,67 | 99,683 | 199.366,00 | 1,45% |
| | TOTALE SUDAFRICA | | 201.073,67 | | 199.366,00 | 1,45% |
| | COREA DEL SUD | | | | | |
| 200.000 | HYUNDAI CAPITAL SERVICES INC REG-S 2,625% 01.04.15 - 29.09.20 | USD | 199.709,39 | 99,524 | 199.048,00 | 1,45% |
| 200.000 | KOREA FINANCE CORP 2,25% 07.08.12 - 07.08.17 | USD | 198.839,75 | 101,161 | 202.322,00 | 1,46% |
| 200.000 | KOREA HYDRO & NUCLEAR POWER CO LTD REG-S 2,375% 28.10.14 - 28.10.19 | USD | 199.519,61 | 100,431 | 200.862,00 | 1,46% |
| | TOTALE COREA DEL SUD | | 598.068,75 | | 602.232,00 | 4,37% |
| | SVEZIA | | | | | |
| 250.000 | NORDEA BANK AB - REG-S 3,125% 20.03.12 - 20.03.17 | USD | 249.844,45 | 102,719 | 256.797,50 | 1,86% |
| | TOTALE SVEZIA | | 249.844,45 | | 256.797,50 | 1,86% |
| | SVIZZERA | | | | | |
| 200.000 | NOVARTIS CAPITAL CORP 2,4% 21.09.12 - 21.09.22 | USD | 200.493,96 | 98,792 | 197.584,00 | 1,43% |
| | TOTALE SVIZZERA | | 200.493,96 | | 197.584,00 | 1,43% |
| | TURCHIA | | | | | |
| 250.000 | ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI AS - REG-S 3,375% 30.10.12 - 01.11.22 | USD | 223.890,84 | 83,175 | 207.937,50 | 1,51% |
| 250.000 | COLA-COLA ICECEK AS - REG SHS 4,75% 01.10.13 - 01.10.18 | USD | 264.405,26 | 102,525 | 256.312,50 | 1,86% |
| | TOTALE TURCHIA | | 488.296,10 | | 464.250,00 | 3,37% |
| | EMIRATI ARABI UNITI | | | | | |
| 200.000,00 | EMIRATES AIRLINE - REG-S 4,5% 06.02.13 - 06.02.25 | USD | 178.354,40 | 101,398 | 183.481,71 | 1,33% |
| | TOTALE EMIRATI ARABI UNITI | | 178.354,40 | | 183.481,71 | 1,33% |
| | REGNO UNITO | | | | | |
| 300.000 | BRITISH GAS INTERNATIONAL FINANCE BV 0% 04.11.91 - 04.11.21 | USD | 233.730,26 | 84,651 | 253.953,00 | 1,85% |
| 170.000 | ROYAL BK SCOTLAND PLC FRN EMTN 4,756% 04.04.05 - 04.04.25 | USD | 156.983,75 | 89,980 | 152.966,00 | 1,11% |
| 250.000 | VODAFONE GROUP PLC 2,95% 19.02.13 - 19.02.23 | USD | 235.321,30 | 94,995 | 237.487,50 | 1,72% |
| | TOTALE REGNO UNITO | | 626.035,31 | | 644.406,50 | 4,68% |
| | STATI UNITI D'AMERICA | | | | | |
| 250.000 | AMAZON.COM INC 2,5% 29.11.12 - 29.11.22 | USD | 243.153,74 | 97,006 | 242.515,00 | 1,76% |
| 300.000 | CAMPBELL SOUP CO 8,875% 09.05.91 - 01.05.21 | USD | 402.013,85 | 129,067 | 387.201,00 | 2,82% |
| 200.000 | CBS CORP 3,7% 19.08.14 - 15.08.24 | USD | 199.576,50 | 98,396 | 196.792,00 | 1,43% |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Valore Nominale | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patri- monio netto |
|--------------------|--|--------|----------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------------|
| 200.000 | MOODY'S CORP 4,875% 12.08.13 - 15.02.24 | USD | 196.829,77 | 106,565 | 213.130,00 | 1,55% |
| 200.000 | ORACLE CORP 2,25% 08.07.14 - 08.10.19 | USD | 200.535,20 | 101,415 | 202.830,00 | 1,47% |
| 250.000 | SAMSUNG ELECTRONICS AMERICA INC REG-SHS 1,75% 10.04.12 - 10.04.17 | USD | 249.114,28 | 100,401 | 251.002,50 | 1,82% |
| 200.000 | SK TELECOM CO LTD - REG-S 2,125% 01.11.12 - 01.05.18 | USD | 198.874,94 | 100,536 | 201.072,00 | 1,46% |
| 300.000 | VERIZON COMMUNICATIONS INC 3% 29.10.14 - 01.11.21 | USD | 300.050,74 | 99,933 | 299.799,00 | 2,18% |
| 200.000 | WALGREEN CO 3,1% 13.09.12 - 15.09.22 | USD | 197.950,21 | 98,910 | 197.820,00 | 1,44% |
| | TOTALE STATI UNITI D'AMERICA | | 2.188.099,23 | | 2.192.161,50 | 15,93% |
| | TOTALE OBBLIGAZIONI | | 12.312.282,94 | | 12.423.669,71 | 90,23% |
| | PRODOTTI STRUTTURATI | | | | | |
| | MESSICO | | | | | |
| 200.000,00 | FERMACA ENTERPRISES S DE RL DE CV REG-S 6,375% 12.05.14 - 30.03.38 | USD | 208.405,24 | 94,949 | 189.898,00 | 1,38% |
| | TOTALE MESSICO | | 208.405,24 | | 189.898,00 | 1,38% |
| | PRODOTTI STRUTTURATI | | 208.405,24 | | 189.898,00 | 1,38% |
| | TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO | | 12.520.688,18 | | 12.613.567,71 | 91,61% |
| | ALTRI VALORI MOBILIARI | | | | | |
| | OBBLIGAZIONI | | | | | |
| | ISOLE CAYMAN | | | | | |
| 200.000 | BAIDU INC 2,75% 09.06.14 - 09.06.19 | USD | 198.670,39 | 99,229 | 198.458,00 | 1,44% |
| | TOTALE ISOLE CAYMAN | | 198.670,39 | | 198.458,00 | 1,44% |
| | FRANCIA | | | | | |
| 150.000 | PERNOD RICARD/144A 2,95% 12.01.12 - 15.01.17 | USD | 152.279,45 | 101,832 | 152.748,00 | 1,11% |
| | TOTALE FRANCIA | | 152.279,45 | | 152.748,00 | 1,11% |
| | ITALIA | | | | | |
| 300.000 | ENI SPA -144A- 4,15% 01.10.10 - 01.10.20 | USD | 297.050,21 | 106,170 | 318.510,00 | 2,31% |
| | TOTALE ITALIA | | 297.050,21 | | 318.510,00 | 2,31% |
| | TOTALE OBBLIGAZIONI | | 648.000,05 | | 669.716,00 | 4,86% |
| | TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI | | 648.000,05 | | 669.716,00 | 4,86% |
| | TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | | 13.168.688,23 | | 13.283.283,71 | 96,47% |
| | Liquidità/(finanziamenti bancari) | | | | 406.399,71 | 2,95% |
| | Altre attività/(passività) | | | | 80.090,71 | 0,58% |
| | PATRIMONIO NETTO TOTALE | | | | 13.769.774,13 | 100,00% |

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2015
(in %)

| PAESI | % del patri- monio netto |
|---|---|
| Stati Uniti d'America | 15,93% |
| Francia | 11,31% |
| Paesi Bassi | 5,93% |
| Canada | 5,89% |
| Cina | 4,97% |
| Regno Unito | 4,68% |
| Corea del Sud | 4,37% |
| Messico | 4,35% |
| Repubblica Ceca | 3,84% |
| Brasile | 3,83% |
| Turchia | 3,37% |
| Germania | 3,31% |
| Italia | 2,31% |
| Hong Kong | 2,27% |
| Svezia | 1,86% |
| Norvegia | 1,85% |
| Irlanda | 1,76% |
| Lussemburgo | 1,57% |
| Cile | 1,55% |
| Israele | 1,54% |
| Bermuda | 1,51% |
| Isole Vergini Britanniche | 1,45% |
| Sudafrica | 1,45% |
| Isole Cayman | 1,44% |
| Svizzera | 1,43% |
| Kazakistan | 1,37% |
| Emirati Arabi Uniti | 1,33% |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 96,47% |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 3,53% |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00% |

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2015
(in %)

| SETTORI ECONOMICI | % del patri- monio netto |
|---|---|
| Holding e società finanziarie | 23,19% |
| Titoli di Stato | 11,83% |
| Banche e altre istituzioni creditizie | 10,71% |
| Petrolio | 8,07% |
| Telecomunicazioni | 6,79% |
| Energia e servizi pubblici | 5,94% |
| Prodotti alimentari e bevande non alcoliche | 4,68% |
| Servizi internet e software | 4,36% |
| Assicurazioni | 3,92% |
| Servizi diversi | 3,61% |
| Commercio al dettaglio | 3,20% |
| Trasporti | 2,70% |
| Tabacco e alcool | 2,62% |
| Istituti finanziari e di credito ipotecario (MBA) | 1,76% |
| Industria dell'imballaggio | 1,55% |
| Elettrotecnica ed elettronica | 1,54% |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 96,47% |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 3,53% |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00% |

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2015

(in CHF)

ATTIVITÀ

| | | |
|---|------------------|----------------------|
| Portafoglio titoli: | | |
| - Valore di acquisto | (cfr. nota int.) | 19.023.084,90 |
| - Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata | | 364.397,23 |
| | | 19.387.482,13 |
| Liquidità: | | |
| - Depositi bancari a vista | | 946.596,26 |
| Altre attività: | | |
| - Interessi maturati e non riscossi | | 243.417,69 |
| - Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 2.445,08 |
| | | 20.579.941,16 |

PASSIVITÀ

| | | |
|-------------------------------|--|------------------|
| Altre passività: | | |
| - Imposte ed oneri da versare | | 75.618,28 |
| | | 75.618,28 |

PATRIMONIO NETTO 20.504.322,88**AZIONI A CAPITALIZZ.**

| | |
|------------------------|---------------------|
| NAV per azione | 110,55 |
| Azioni in circolazione | 185.474,8256 |

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2015 al 30 settembre 2015
(in CHF)

| | | |
|--|------------------|-----------------------|
| PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO | | 22.718.468,54 |
| PROVENTI | | |
| Proventi da investimenti: | | |
| - Interessi su titoli obbligazionari netti | | 242.976,43 |
| | | 242.976,43 |
| ONERI | | |
| Interessi bancari netti | | 1.793,23 |
| Commissioni: | | |
| - Commissione di gestione | (cfr. nota int.) | 114.437,82 |
| - Commissione di performance | (cfr. nota int.) | (55.627,00) |
| - Commissione di banca depositaria e diritti di custodia | (cfr. nota int.) | 17.252,89 |
| Altri oneri: | | |
| - Tassa annuale | (cfr. nota int.) | 5.135,68 |
| - Spese legali e di revisione | | 7.346,36 |
| - Spese di stampa e di pubblicazione | | 959,83 |
| - Commissioni di negoziazione | (cfr. nota int.) | 1.141,51 |
| - Spese amministrative ed altri oneri | | 17.002,89 |
| | | 109.443,21 |
| RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE | | 133.533,22 |
| Risultato netto realizzato su: | | |
| - Vendite di investimenti | (cfr. nota int.) | (80.505,67) |
| - Cambi | (cfr. nota int.) | (45.418,28) |
| RISULTATO NETTO REALIZZATO | | 7.609,27 |
| Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su: | | |
| - Investimenti | (cfr. nota int.) | (464.057,77) |
| - Contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | (13.267,47) |
| - Contratti <i>future</i> | (cfr. nota int.) | (9.773,70) |
| INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE | | (479.489,67) |
| MOVIMENTI DI CAPITALE | | |
| Sottoscrizioni di azioni | | 930.172,60 |
| Riscatti di azioni | | (2.337.837,29) |
| | | (1.407.664,69) |
| DISTRIBUZIONE DIVIDENDI | (cfr. nota int.) | (326.991,30) |
| PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO | | 20.504.322,88 |

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2015 al 30 settembre 2015

AZIONI

| | |
|---|---------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio del periodo | 197.976,8256 |
| Sottoscrizioni di azioni | 8.189,0000 |
| Riscatti di azioni | (20.691,0000) |
| Azioni in circolazione alla fine del periodo | 185.474,8256 |

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE CHF

| | |
|-----------------------|--------------------|
| Massimo | 115,52 16.04.15 |
| Minimo | 110,55 30.09.15 |
| A fine periodo | 110,55 |

**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 |
|----------|---------------------------|----------------------------------|------------------|--------|----------------|
| | | | | | 110,91 |
| 31.03.13 | Azioni a capitalizzazione | 217.072,0289 | 24.076.222,69 | CHF | |
| 31.03.14 | Azioni a capitalizzazione | 197.607,7595 | 21.797.088,66 | CHF | 110,30 |
| 31.03.15 | Azioni a capitalizzazione | 197.976,8256 | 22.718.468,54 | CHF | 114,75 |
| 30.09.15 | Azioni a capitalizzazione | 185.474,8256 | 20.504.322,88 | CHF | 110,55 |

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2015
(in CHF)

| Quantità o Valore nominale | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patri- monio netto |
|---|--|--------|-----------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------------|
| VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO | | | | | | |
| OBBLIGAZIONI | | | | | | |
| AUSTRALIA | | | | | | |
| 200.000 | BENDIGO AND ADELAIDE BANK LTD EMTN 1,125% 25.03.14 - 25.03.19 | CHF | 199.904,35 | 103,313 | 206.626,00 | 1,01% |
| 300.000 | MACQUARIE BANK LTD 0,625% 04.03.15 - 04.09.23 | CHF | 302.502,86 | 99,614 | 298.842,00 | 1,46% |
| TOTALE AUSTRALIA | | | 502.407,21 | | 505.468,00 | 2,47% |
| BRASILE | | | | | | |
| 250.000 | BANCO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO ECONOMICO E SOCIAL 2,75% 15.07.11 - 15.12.16 | CHF | 261.026,72 | 97,181 | 242.952,50 | 1,19% |
| 200.000 | BANCO SAFRA SA 1,85% 27.03.14 - 27.06.17 | CHF | 200.024,35 | 98,438 | 196.876,00 | 0,96% |
| 200.000 | PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 5,375% 27.01.11 - 27.01.21 | USD | 168.741,64 | 72,494 | 141.667,76 | 0,69% |
| 200.000 | VALE OVERSEAS LTD 6,875% 21.11.06 - 21.11.36 | USD | 186.818,47 | 78,600 | 153.600,10 | 0,75% |
| TOTALE BRASILE | | | 816.611,18 | | 735.096,36 | 3,59% |
| CANADA | | | | | | |
| 250.000 | PROVINCE OF QUEBEC EMTN 2,875% 17.12.09 - 17.12.21 | CHF | 260.777,69 | 119,400 | 298.500,00 | 1,46% |
| TOTALE CANADA | | | 260.777,69 | | 298.500,00 | 1,46% |
| CILE | | | | | | |
| 200.000 | BANCO DE CHILE 1,5% 03.12.13 - 03.12.19 | CHF | 200.494,42 | 104,703 | 209.406,00 | 1,02% |
| 430.000 | EMPRESA NACIONAL DEL PETROLEO SA 2,875% 05.12.13 - 05.12.18 | CHF | 429.530,08 | 103,521 | 445.140,30 | 2,17% |
| TOTALE CILE | | | 630.024,50 | | 654.546,30 | 3,19% |
| CINA | | | | | | |
| 250.000 | ALIBABA GROUP HOLDING LTD - REG-S 2,5% 28.11.14 - 28.11.19 | USD | 227.443,42 | 98,502 | 240.615,74 | 1,17% |
| TOTALE CINA | | | 227.443,42 | | 240.615,74 | 1,17% |
| FRANCIA | | | | | | |
| 300.000 | CREDIT AGRICOLE SA LONDON EMTN 0,625% 16.03.15 - 15.09.23 | CHF | 300.193,08 | 100,095 | 300.285,00 | 1,46% |
| 250.000 | SCOR SE - PERPETUAL 5,375% 02.02.11 | CHF | 253.151,89 | 102,633 | 256.582,50 | 1,25% |
| 400.000 | SCOR SE FRN - PERPETUAL 5% 30.09.13 | CHF | 417.468,61 | 107,308 | 429.232,00 | 2,09% |
| 500.000 | SNCF MOBILITES EMTN 2,25% 25.02.11 - 25.02.21 | CHF | 500.932,58 | 111,600 | 558.000,00 | 2,73% |
| 330.000 | VINCI SA EMTN 2,125% 15.12.11 - 15.12.17 | CHF | 330.608,90 | 104,498 | 344.843,40 | 1,68% |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Valore nominale | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patri- monio netto |
|----------------------------------|--|--------|---------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------------|
| 250.000 | VINCI SA EMTN 3% 24.01.12 - 24.01.22 | CHF | 249.429,29 | 116,025 | 290.062,50 | 1,41% |
| 200.000 | CNP ASSURANCES FRN - PERPETUAL 7,5% 18.10.12 | USD | 203.146,06 | 107,576 | 210.225,00 | 1,03% |
| | TOTALE FRANCIA | | 2.254.930,41 | | 2.389.230,40 | 11,65% |
| | GERMANIA | | | | | |
| 400.000 | ALLIANZ SE - PERPETUAL 3,25% 04.02.14 | CHF | 405.027,47 | 105,699 | 422.796,00 | 2,06% |
| 500.000 | DEUTSCHE BAHN FINANCE BV EMTN 1,5% 21.02.12 - 21.02.24 | CHF | 497.686,87 | 110,951 | 554.755,00 | 2,70% |
| 250.000 | DEUTSCHE BANK AG EMTN 0,625% 19.03.15 - 19.12.23 | CHF | 251.425,64 | 98,384 | 245.960,00 | 1,20% |
| 300.000 | HYPOTHEKENBANK FRANKFURT AG EMTN 3,125% 14.07.06 - 14.07.25 | CHF | 330.024,18 | 125,784 | 377.352,00 | 1,84% |
| 200.000 | ICICI BANK LTD. DUBAI BRANCH EMTN 2,75% 07.01.13 - 07.01.20 | CHF | 198.674,33 | 103,500 | 207.000,00 | 1,01% |
| 200.000 | MFINANCE FRANCE SA EMTN 2,5% 08.10.13 - 08.10.18 | CHF | 199.816,54 | 101,739 | 203.478,00 | 0,99% |
| 200.000 | RWE AG 5% 26.07.12 - 26.07.72 | CHF | 200.026,72 | 94,837 | 189.674,00 | 0,93% |
| 200.000 | RWE AG FRN 5,25% 04.11.11 - 04.04.72 | CHF | 193.021,19 | 96,500 | 193.000,00 | 0,94% |
| | TOTALE GERMANIA | | 2.275.702,94 | | 2.394.015,00 | 11,67% |
| | HONG KONG | | | | | |
| 250.000 | HUTCHISON WHAMPOA EUROPE FINANCE LTD FRN - PERPETUAL 3,75% 10.05.13 | EUR | 295.255,99 | 99,033 | 270.035,40 | 1,32% |
| | TOTALE HONG KONG | | 295.255,99 | | 270.035,40 | 1,32% |
| | INDIA | | | | | |
| 200.000 | BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL NETHERLANDS BV 3% 31.03.14 - 31.03.20 | CHF | 200.240,49 | 105,142 | 210.284,00 | 1,03% |
| 250.000 | IDBI BANK LTD EMTN 3,125% 12.04.12 - 12.10.15 | CHF | 248.776,93 | 100,079 | 250.197,50 | 1,22% |
| 300.000 | STATE BANK OF INDIA LONDON BRANCH EMTN 3,375% 22.02.11 - 22.02.16 | CHF | 309.222,83 | 101,053 | 303.159,00 | 1,47% |
| | TOTALE INDIA | | 758.240,25 | | 763.640,50 | 3,72% |
| | ISRAELE | | | | | |
| 200.000 | TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE CO BV 1,5% 25.04.12 - 25.10.18 | CHF | 199.790,72 | 103,413 | 206.826,00 | 1,01% |
| | TOTALE ISRAELE | | 199.790,72 | | 206.826,00 | 1,01% |
| | ITALIA | | | | | |
| 400.000 | ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 2,75% 17.10.12 - 17.12.18 | CHF | 439.332,83 | 107,308 | 429.232,00 | 2,09% |
| 200.000 | ASSICURAZIONI GENERALI SPA FRN EMTN 7,75% 12.12.12 - 12.12.42 | EUR | 261.125,46 | 117,608 | 256.547,40 | 1,25% |
| 230.000 | PRADA SPA 2,75% 01.08.13 - 01.08.18 | EUR | 293.785,95 | 104,531 | 262.224,76 | 1,28% |
| | TOTALE ITALIA | | 994.244,24 | | 948.004,16 | 4,62% |
| | KAZAKISTAN | | | | | |
| 575.000 | NATIONAL COMPANY KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY JSC 3,638% 20.06.14 - 20.06.22 | CHF | 566.630,84 | 80,777 | 464.467,75 | 2,27% |
| | TOTALE KAZAKISTAN | | 566.630,84 | | 464.467,75 | 2,27% |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Valore nominale | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patri- monio netto |
|--|--|--------|-----------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------------|
| MESSICO | | | | | | |
| 400.000 | PETROLEOS MEXICANOS PEMEX EMTN 2,5% 10.04.12 - 10.04.19 | CHF | 432.277,29 | 104,289 | 417.156,00 | 2,03% |
| TOTALE MESSICO | | | 432.277,29 | | 417.156,00 | 2,03% |
| PAESI BASSI | | | | | | |
| 200.000 | ACHMEA BV EMTN 1,5% 19.06.13 - 19.06.19 | CHF | 199.484,87 | 104,953 | 209.906,00 | 1,02% |
| 250.000 | BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV EMTN 2,25% 23.02.11 - 23.02.21 | CHF | 250.028,74 | 114,450 | 286.125,00 | 1,40% |
| TOTALE PAESI BASSI | | | 449.513,61 | | 496.031,00 | 2,42% |
| NORVEGIA | | | | | | |
| 250.000 | NORWEGIAN STATE RAILWAYS AS EMTN 2,125% 14.02.11 - 14.02.20 | CHF | 250.882,05 | 109,450 | 273.625,00 | 1,33% |
| TOTALE NORVEGIA | | | 250.882,05 | | 273.625,00 | 1,33% |
| QATAR | | | | | | |
| 200.000 | QNB FINANCE LTD FRN EMTN 0% 13.05.13 - 13.05.16 | CHF | 200.024,31 | 100,210 | 200.420,00 | 0,98% |
| TOTALE QATAR | | | 200.024,31 | | 200.420,00 | 0,98% |
| SUDAFRICA | | | | | | |
| 200.000 | TENCENT HOLDINGS LTD - REG SHS 2,875% 11.02.15 - 11.02.20 | USD | 184.871,77 | 99,683 | 194.800,50 | 0,95% |
| TOTALE SUDAFRICA | | | 184.871,77 | | 194.800,50 | 0,95% |
| COREA DEL SUD | | | | | | |
| 200.000 | HYUNDAI CAPITAL SERVICES INC 0,5% 20.10.14 - 20.10.17 | CHF | 200.132,79 | 100,327 | 200.654,00 | 0,98% |
| 300.000 | KOREA GAS CORP EMTN 1,125% 12.02.13 - 12.02.20 | CHF | 299.874,74 | 104,506 | 313.518,00 | 1,53% |
| TOTALE COREA DEL SUD | | | 500.007,53 | | 514.172,00 | 2,51% |
| SPAGNA | | | | | | |
| 250.000 | BANCO SANTANDER CHILE FRN 0,273% 28.03.13 - 28.03.17 | CHF | 250.024,75 | 99,766 | 249.415,00 | 1,22% |
| 250.000 | HEATHROW FUNDING LIMITED EMTN 2,5% 08.02.12 - 08.02.17 | CHF | 249.561,98 | 103,486 | 258.715,00 | 1,26% |
| 200.000 | TELEFONICA EMISIONES SA EMTN 2,595% 23.10.13 - 23.10.20 | CHF | 203.028,12 | 109,685 | 219.370,00 | 1,07% |
| TOTALE SPAGNA | | | 702.614,85 | | 727.500,00 | 3,55% |
| ORGANISMI SOVRANAZIONALI | | | | | | |
| 200.000 | CORPORACION ANDINA DE FOMENTO EMTN 1,5% 13.08.13 - 13.08.20 | CHF | 199.266,68 | 106,306 | 212.612,00 | 1,04% |
| TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI | | | 199.266,68 | | 212.612,00 | 1,04% |
| SVEZIA | | | | | | |
| 250.000 | PKO FINANCE AB 2,536% 21.09.12 - 21.12.15 | CHF | 250.267,77 | 100,534 | 251.335,00 | 1,23% |
| TOTALE SVEZIA | | | 250.267,77 | | 251.335,00 | 1,23% |
| SVIZZERA | | | | | | |
| 300.000 | CLARIANT AG 2,5% 26.09.12 - 26.09.18 | CHF | 318.762,85 | 105,540 | 316.620,00 | 1,54% |
| 250.000 | CREDIT SUISSE GROUP FUNDING GUERNSEY LIMITED EMTN 0,625% 21.08.15 - 21.08.20 | CHF | 251.346,53 | 100,368 | 250.920,00 | 1,22% |
| 300.000 | FCA CAPITAL SUISSE SA 1,5% 25.07.14 - 25.07.17 | CHF | 299.808,05 | 100,677 | 302.031,00 | 1,47% |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Valore nominale | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patri- monio netto |
|----------------------------------|---|--------|----------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------------|
| 40.000 | GEBERIT AG 0,3% 17.04.15 - 17.04.23 | CHF | 40.012,95 | 100,750 | 40.300,00 | 0,20% |
| 300.000 | HELVETIA COMPAGNIE SUISSE D'ASSURANCES SA FRN 4% 17.10.14 - 17.10.44 | CHF | 300.048,44 | 108,358 | 325.074,00 | 1,59% |
| 175.000 | HELVETIA COMPAGNIE SUISSE D'ASSURANCES SA FRN - PERPETUAL 3,5% 17.10.14 | CHF | 175.012,09 | 104,619 | 183.083,25 | 0,89% |
| 350.000 | SWISS LIFE AG - PERPETUAL 5,5% 22.10.12 | CHF | 350.048,40 | 107,400 | 375.900,00 | 1,84% |
| 300.000 | ZURICH INSURANCE CO FRN -PERPETUAL 2,75% 16.06.14 | CHF | 300.024,44 | 105,443 | 316.329,00 | 1,54% |
| | TOTALE SVIZZERA | | 2.035.063,75 | | 2.110.257,25 | 10,29% |
| | TURCHIA | | | | | |
| 250.000 | ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI AS - REG-S 3,375% 30.10.12 - 01.11.22 | USD | 205.357,25 | 83,175 | 203.175,71 | 0,99% |
| | TOTALE TURCHIA | | 205.357,25 | | 203.175,71 | 0,99% |
| | EMIRATI ARABI UNITI | | | | | |
| 250.000 | ADCB FINANCE CAYMAN LTD FRN 1,875% 13.06.13 - 13.06.23 | CHF | 229.899,62 | 96,800 | 242.000,00 | 1,18% |
| 250.000 | FIRST GULF BANK EMTN 3% 16.02.11 - 16.02.16 | CHF | 245.435,22 | 101,153 | 252.882,50 | 1,23% |
| 300.000,00 | EMIRATES AIRLINE - REG-S 4,5% 06.02.13 - 06.02.25 | USD | 257.335,70 | 101,398 | 268.919,94 | 1,32% |
| | TOTALE EMIRATI ARABI UNITI | | 732.670,54 | | 763.802,44 | 3,73% |
| | REGNO UNITO | | | | | |
| 200.000 | CENTRICA PLC FRN 3% 10.04.15 - 10.04.76 | EUR | 201.980,11 | 91,814 | 200.280,96 | 0,98% |
| 300.000 | INTERMEDIATE CAPITAL GROUP PLC EMTN 4,282% 10.03.14 - 10.03.19 | EUR | 328.799,13 | 104,360 | 341.472,78 | 1,66% |
| 300.000 | BRITISH GAS INTERNATIONAL FINANCE BV 0% 04.11.91 - 04.11.21 | USD | 236.209,61 | 84,651 | 248.137,45 | 1,21% |
| | TOTALE REGNO UNITO | | 766.988,85 | | 789.891,19 | 3,85% |
| | STATI UNITI D'AMERICA | | | | | |
| 200.000 | AT&T INC 1,875% 26.11.14 - 04.12.30 | CHF | 200.360,73 | 106,843 | 213.686,00 | 1,04% |
| 180.000 | GOLDMAN SACHS GROUP INC EMTN 1,625% 06.02.13 - 06.02.20 | CHF | 180.260,77 | 106,360 | 191.448,00 | 0,93% |
| 250.000 | JPMORGAN CHASE & CO 0,5% 04.03.15 - 04.12.23 | CHF | 250.305,66 | 99,684 | 249.210,00 | 1,22% |
| 250.000 | METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 1% 18.09.14 - 19.09.22 | CHF | 250.197,09 | 105,328 | 263.320,00 | 1,28% |
| 250.000 | MONDELEZ INTERNATIONAL INC 0% 30.03.15 - 30.03.17 | CHF | 250.013,04 | 99,976 | 249.940,00 | 1,22% |
| | TOTALE STATI UNITI D'AMERICA | | 1.131.137,29 | | 1.167.604,00 | 5,69% |
| | TOTALE OBBLIGAZIONI | | 17.823.002,93 | | 18.192.827,70 | 88,73% |

| Quantità o Valore nominale | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patri- monio netto |
|--|--|--------|----------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------------|
| OBBLIGAZIONI REVERSE CONVERTIBLE | | | | | | |
| SVIZZERA | | | | | | |
| 200.000 | BASLER KANTONALBANK FRN - COCO PERPETUAL 3% 01.04.15 - | CHF | 200.012,95 | 98,650 | 197.300,00 | 0,96% |
| | TOTALE SVIZZERA | | 200.012,95 | | 197.300,00 | 0,96% |
| | TOTALE OBBLIGAZIONI REVERSE CONVERTIBLE | | 200.012,95 | | 197.300,00 | 0,96% |
| | TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO | | 18.023.015,88 | | 18.390.127,70 | 89,69% |
| FONDI D'INVESTIMENTO | | | | | | |
| FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO | | | | | | |
| MONDO | | | | | | |
| 36.630,037 | FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV GLOBAL BOND-I-ACC-CHF-H1- | CHF | 400.042,05 | 11,460 | 419.780,22 | 2,05% |
| 52.990,89 | INVESCO FUNDS SICAV GLOBAL TOTAL RETURN EUR BOND -C CHF HGD- | CHF | 600.026,97 | 10,900 | 577.574,21 | 2,81% |
| | TOTALE MONDO | | 1.000.069,02 | | 997.354,43 | 4,86% |
| | TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO | | 1.000.069,02 | | 997.354,43 | 4,86% |
| | TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO | | 1.000.069,02 | | 997.354,43 | 4,86% |
| | TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | | 19.023.084,90 | | 19.387.482,13 | 94,55% |
| | Liquidità/(finanziamenti bancari) | | | | 946.596,26 | 4,62% |
| | Altre attività/(passività) | | | | 170.244,49 | 0,83% |
| | PATRIMONIO NETTO TOTALE | | | | 20.504.322,88 | 100,00% |

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2015
(in %)

| PAESI | % del patrimonio netto |
|---|---------------------------------------|
| Germania | 11,67% |
| Francia | 11,65% |
| Svizzera | 11,25% |
| Stati Uniti d'America | 5,69% |
| Mondo | 4,86% |
| Italia | 4,62% |
| Regno Unito | 3,85% |
| Emirati Arabi Uniti | 3,73% |
| India | 3,72% |
| Brasile | 3,59% |
| Spagna | 3,55% |
| Cile | 3,19% |
| Corea del Sud | 2,51% |
| Australia | 2,47% |
| Paesi Bassi | 2,42% |
| Kazakistan | 2,27% |
| Messico | 2,03% |
| Canada | 1,46% |
| Norvegia | 1,33% |
| Hong Kong | 1,32% |
| Svezia | 1,23% |
| Cina | 1,17% |
| Organismi Sovranazionali | 1,04% |
| Israele | 1,01% |
| Turchia | 0,99% |
| Qatar | 0,98% |
| Sudafrica | 0,95% |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 94,55% |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 5,45% |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00% |

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2015
(in %)

| SETTORI ECONOMICI | % del patrimonio netto |
|---|---------------------------------------|
| Banche e altre istituzioni creditizie | 21,42% |
| Holding e società finanziarie | 18,65% |
| Assicurazioni | 13,54% |
| Trasporti | 7,65% |
| Petrolio | 4,89% |
| Fondi d'investimento | 4,86% |
| Energia e servizi pubblici | 4,38% |
| Edilizia e materiali edili | 3,29% |
| Telecomunicazioni | 2,11% |
| Istituti finanziari e di credito ipotecario (MBA) | 1,84% |
| Chimica | 1,54% |
| Titoli di Stato | 1,46% |
| Tessile e abbigliamento | 1,28% |
| Industria aeronautica ed astronomica | 1,26% |
| Prodotti alimentari e bevande non alcoliche | 1,22% |
| Servizi diversi | 1,17% |
| Organismi sovranazionali | 1,04% |
| Industria farmaceutica e cosmetica | 1,01% |
| Tabacco e alcool | 0,99% |
| Servizi internet e software | 0,95% |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 94,55% |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 5,45% |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00% |

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2015

(in EUR)

ATTIVITÀ

| | | |
|---|------------------|----------------------|
| Portafoglio titoli: | | |
| - Valore di acquisto | (cfr. nota int.) | 72.716.682,23 |
| - Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata | | (1.725.890,08) |
| | | 70.990.792,15 |
| Liquidità: | | |
| - Depositi bancari a vista | | 16.396.399,25 |
| Altre attività: | | |
| - Interessi maturati e non riscossi | | 120.234,58 |
| - Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 246.224,30 |
| | | 87.753.650,28 |

PASSIVITÀ

| | | |
|--|------------------|---------------------|
| Finanziamenti bancari: | | |
| - Finanziamenti a vista | | 1.407.048,45 |
| Altre passività: | | |
| - Imposte ed oneri da versare | | 356.045,36 |
| - Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 297.108,36 |
| | | 2.060.202,17 |

PATRIMONIO NETTO 85.693.448,11**CLASSE EUR**

| | |
|------------------------|---------------------|
| NAV per azione | 90,23 |
| Azioni in circolazione | 708.414,8442 |

CLASSE CHF

| | |
|------------------------|---------------------|
| NAV per azione | 84,84 |
| Azioni in circolazione | 248.046,7848 |

CLASSE USD

| | |
|------------------------|--------------------|
| NAV per azione | 85,43 |
| Azioni in circolazione | 32.433,1623 |

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2015 al 30 settembre 2015
(in EUR)

| | | |
|--|------------------|------------------------|
| PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO | | 103.848.525,91 |
| PROVENTI | | |
| Proventi da investimenti: | | |
| - Interessi su titoli obbligazionari netti | | 46.528,68 |
| | | 46.528,68 |
| ONERI | | |
| Interessi bancari netti | | 6.108,49 |
| Commissioni: | | |
| - Commissione di gestione | (cfr. nota int.) | 627.324,65 |
| - Commissione di banca depositaria e diritti di custodia | (cfr. nota int.) | 73.111,61 |
| Altri oneri: | | |
| - Tassa annuale | (cfr. nota int.) | 23.132,22 |
| - Spese legali e di revisione | | 9.855,71 |
| - Spese di stampa e di pubblicazione | | 4.001,89 |
| - Commissioni di negoziazione | (cfr. nota int.) | 603,26 |
| - Spese amministrative ed altri oneri | | 83.984,43 |
| | | 828.122,26 |
| RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE | | (781.593,58) |
| Risultato netto realizzato su: | | |
| - Vendite di investimenti | (cfr. nota int.) | (659.398,95) |
| - Cambi | (cfr. nota int.) | (659.753,46) |
| RISULTATO NETTO REALIZZATO | | (2.100.745,99) |
| Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su: | | |
| - Investimenti | (cfr. nota int.) | (924.283,78) |
| - Contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | (659.577,17) |
| - Contratti <i>future</i> | (cfr. nota int.) | (1.200,00) |
| INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE | | (3.685.806,94) |
| MOVIMENTI DI CAPITALE | | |
| Sottoscrizioni di azioni | | 2.492.335,80 |
| Riscatti di azioni | | (16.961.606,66) |
| | | (14.469.270,86) |
| PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO | | 85.693.448,11 |

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2015 al 30 settembre 2015

AZIONI

| | Classe EUR | Classe CHF | Classe USD |
|---|---------------------|---------------------|--------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio del periodo | 831.128,6590 | 268.625,7848 | 50.993,1623 |
| Sottoscrizioni di azioni | 18.899,6099 | 4.793,0000 | 4.310,0000 |
| Riscatti di azioni | (141.613,4247) | (25.372,0000) | (22.870,0000) |
| Azioni in circolazione alla fine del periodo | 708.414,8442 | 248.046,7848 | 32.433,1623 |
| VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE | EUR | CHF | USD |
| Massimo | 93,48 21.05.15 | 88,30 21.05.15 | 88,53 21.05.15 |
| Minimo | 90,07 25.09.15 | 84,73 25.09.15 | 85,29 25.09.15 |
| A fine periodo | 90,23 | 84,84 | 85,43 |

**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 |
|----------|------------------|----------------------------------|------------------|--------|----------------|
| 31.03.13 | Classe EUR | 1.307.162,7750 | 142.462.448,83 | EUR | 108,99 |
| | Classe CHF | 331.568,8432 | 34.111.811,99 | CHF | 102,88 |
| | Classe USD | 73.625,8517 | 7.600.943,26 | USD | 103,24 |
| 31.03.14 | Classe EUR | 1.141.657,5573 | 115.039.945,17 | EUR | 100,77 |
| | Classe CHF | 296.372,7848 | 28.112.976,73 | CHF | 94,86 |
| | Classe USD | 71.510,9347 | 6.816.821,45 | USD | 95,33 |
| 31.03.15 | Classe EUR | 831.128,6590 | 77.086.448,65 | EUR | 92,75 |
| | Classe CHF | 268.625,7848 | 23.571.736,98 | CHF | 87,75 |
| | Classe USD | 50.993,1623 | 4.474.262,32 | USD | 87,74 |
| 30.09.15 | Classe EUR | 708.414,8442 | 63.917.080,83 | EUR | 90,23 |
| | Classe CHF | 248.046,7848 | 21.043.937,43 | CHF | 84,84 |
| | Classe USD | 32.433,1623 | 2.770.747,97 | USD | 85,43 |

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2015
(in EUR)

| Quantità o Valore nominale | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patri- monio netto |
|---|--|--------|----------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------------|
| VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO | | | | | | |
| OBBLIGAZIONI | | | | | | |
| FRANCIA | | | | | | |
| 5.000.000 | FRANCE TREASURY BILLS 0% 02.09.15 - 02.12.15 | EUR | 5.002.346,67 | 100,038 | 5.001.900,00 | 5,83% |
| 5.000.000 | FRANCE TREASURY BILLS 0% 13.11.14 - 11.11.15 | EUR | 5.004.507,96 | 100,026 | 5.001.300,00 | 5,84% |
| | TOTALE FRANCIA | | 10.006.854,63 | | 10.003.200,00 | 11,67% |
| GERMANIA | | | | | | |
| 13.000.000,00 | GERMANY TREASURY BILLS 0% 13.05.15 - 11.11.15 | EUR | 13.018.042,21 | 100,043 | 13.005.590,00 | 15,18% |
| | TOTALE GERMANIA | | 13.018.042,21 | | 13.005.590,00 | 15,18% |
| ITALIA | | | | | | |
| 1.400.000 | ASSICURAZIONI GENERALI SPA FRN EMTN 7,75% 12.12.12 - 12.12.42 | EUR | 1.712.459,00 | 117,608 | 1.646.512,00 | 1,92% |
| 5.000.000 | ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO 0% 30.04.15 - 30.10.15 | EUR | 5.000.487,85 | 100,004 | 5.000.200,00 | 5,83% |
| 7.000.000 | ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO 0% 14.10.14 - 14.10.15 | EUR | 6.999.891,70 | 100,002 | 7.000.140,00 | 8,17% |
| 4.000.000 | ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO SERIES 6 MESI 0% 31.08.15 - 29.02.16 | EUR | 3.999.893,05 | 99,990 | 3.999.600,00 | 4,67% |
| | TOTALE ITALIA | | 17.712.731,60 | | 17.646.452,00 | 20,59% |
| MESSICO | | | | | | |
| 18.000.000 | AMERICA MOVIL SAB DE CV 6,45% 05.12.12 - 05.12.22 | MXN | 990.990,22 | 95,770 | 911.284,11 | 1,06% |
| | TOTALE MESSICO | | 990.990,22 | | 911.284,11 | 1,06% |
| SPAGNA | | | | | | |
| 3.000.000 | SPAIN LETRAS DEL TESORO 12MO 0% 21.11.14 - 20.11.15 | EUR | 3.000.282,25 | 100,010 | 3.000.294,00 | 3,50% |
| 5.000.000 | SPAIN LETRAS DEL TESORO 12MO 0% 13.03.15 - 11.03.16 | EUR | 5.000.165,59 | 100,002 | 5.000.112,00 | 5,84% |
| 5.000.000 | SPAIN LETRAS DEL TESORO 12MO 0% 20.02.15 - 19.02.16 | EUR | 5.000.062,81 | 100,002 | 5.000.097,00 | 5,83% |
| | TOTALE SPAGNA | | 13.000.510,65 | | 13.000.503,00 | 15,17% |
| ORGANISMI SOVRANAZIONALI | | | | | | |
| 12.500.000 | EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 0% 05.09.07 - 05.09.22 | TRY | 2.326.965,43 | 49,812 | 1.842.309,27 | 2,15% |
| | TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI | | 2.326.965,43 | | 1.842.309,27 | 2,15% |
| STATI UNITI D'AMERICA | | | | | | |
| 10.000.000 | US TREASURY BILLS 0,25% 31.10.13 - 31.10.15 | USD | 9.137.935,30 | 100,020 | 8.960.309,61 | 10,46% |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Valore nominale | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patri- monio netto |
|----------------------------------|--|--------|-----------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------------|
| 7.500.000 | US TREASURY NOTES 0,375% 31.01.14 - 31.01.16 | USD | 6.635.414,64 | 100,109 | 6.726.268,48 | 7,85% |
| | TOTALE STATI UNITI D'AMERICA | | 15.773.349,94 | | 15.686.578,09 | 18,31% |
| | TOTALE OBBLIGAZIONI | | 72.829.444,68 | | 72.095.916,47 | 84,13% |
| | TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO | | 72.829.444,68 | | 72.095.916,47 | 84,13% |
| | ALTRI VALORI MOBILIARI | | | | | |
| | OPZIONI | | | | | |
| | SVIZZERA | | | | | |
| (1.000.000) | CAD/MXN C12,70 12OCT15 OTC | CAD | (8.894,07) | 0,007 | (4.817,72) | (0,01%) |
| (1.000.000) | CAD/MXN P12,70 12OCT15 OTC | CAD | (5.401,05) | 0,011 | (7.396,97) | (0,01%) |
| (1.000.000) | NZD/CAD C0,89 12NOV15 OTC | CAD | (1.966,22) | 0,003 | (1.683,86) | 0,00% |
| 7.000.000 | EUR/CHF C1,11 21JAN16 OTC | CHF | 53.118,41 | 0,009 | 58.210,93 | 0,07% |
| (1.000.000) | EUR/CHF P1,06 21JAN16 OTC | CHF | (14.151,35) | 0,009 | (8.490,05) | (0,01%) |
| (1.000.000) | EUR/CHF P1,11 21JAN16 OTC | CHF | (40.215,19) | 0,031 | (28.587,45) | (0,03%) |
| 1.500.000 | USD/CHF C0,97 19NOV15 OTC | CHF | 21.696,53 | 0,017 | 23.723,55 | 0,03% |
| (3.000.000) | USD/CHF C0,99 19NOV15 OTC | CHF | (21.616,54) | 0,009 | (23.434,74) | (0,03%) |
| (250.000) | EUR/RUB C74,5 30OCT15 OTC | EUR | (15.510,00) | 0,025 | (6.272,50) | (0,01%) |
| (250.000) | EUR/RUB C75 29OCT15 OTC | EUR | (5.510,00) | 0,021 | (5.367,50) | (0,01%) |
| 800.000 | EUR/RUB P72 30OCT15 OTC | EUR | 14.840,00 | 0,014 | 11.504,00 | 0,01% |
| 250.000 | EUR/RUB P73,2 29OCT15 OTC | EUR | 5.390,00 | 0,021 | 5.242,50 | 0,01% |
| (1.000.000) | EUR/GBP C0,733 09OCT15 OTC | GBP | (7.123,50) | 0,008 | (10.693,15) | (0,01%) |
| (1.000.000) | EUR/GBP P0,71 09OCT15 OTC | GBP | (4.230,54) | 0,000 | (81,42) | 0,00% |
| 1.000.000 | EUR/GBP P0,724 09OCT15 OTC | GBP | 11.474,06 | 0,001 | 990,61 | 0,00% |
| 1.000.000 | EUR/MXN C19,48 26OCT15 OTC | MXN | 23.120,15 | 0,185 | 9.767,50 | 0,01% |
| (1.000.000) | EUR/MXN C20 26OCT15 OTC | MXN | (12.683,60) | 0,088 | (4.675,73) | (0,01%) |
| (1.000.000) | EUR/MXN P19 26OCT15/OTC | MXN | (10.342,67) | 0,381 | (20.155,08) | (0,02%) |
| (1.000.000) | USD/MXN C17,05 22DEC15 OTC | MXN | (22.923,46) | 0,461 | (24.394,16) | (0,03%) |
| (1.000.000) | USD/MXN C17,70 16DEC15 OTC | MXN | (8.419,66) | 0,239 | (12.651,70) | (0,01%) |
| (1.000.000) | USD/MXN P15,65 16DEC15 OTC | MXN | (3.600,86) | 0,032 | (1.692,67) | 0,00% |
| 1.000.000 | USD/MXN P16,25 16DEC15 OTC | MXN | 12.140,53 | 0,123 | 6.492,63 | 0,01% |
| 1.000.000 | USD/MXN P16,50 27OCT15 OTC | MXN | 6.985,41 | 0,079 | 4.199,44 | 0,00% |
| (500.000) | EUR/NOK C9,05 10NOV15 OTC | NOK | (11.694,04) | 0,482 | (25.286,16) | (0,03%) |
| (10.000.000) | EUR/NOK C9,20 10DEC15 OTC | NOK | (216.863,27) | 0,384 | (402.862,41) | (0,46%) |
| 3.500.000 | EUR/NOK C9,30 14OCT15 OTC | NOK | 49.009,53 | 0,228 | 83.893,87 | 0,10% |
| (5.500.000) | EUR/NOK C9,45 14OCT15 OTC | NOK | (42.252,24) | 0,117 | (67.432,90) | (0,08%) |
| 10.000.000 | EUR/NOK C9,58 10DEC15 OTC | NOK | 160.582,59 | 0,159 | 166.526,40 | 0,19% |
| 2.000.000 | EUR/NOK C9,60 28OCT15 OTC | NOK | 27.104,51 | 0,081 | 16.982,42 | 0,02% |
| (3.000.000) | EUR/NOK C9,85 28OCT15 OTC | NOK | (14.469,98) | 0,028 | (8.736,96) | (0,01%) |
| 1.500.000 | EUR/NOK P8,90 05OCT15 OTC | NOK | 17.366,31 | 0,000 | 0,00 | 0,00% |
| 12.000.000 | EUR/NOK P9,14 12OCT15 OTC | NOK | 143.326,30 | 0,001 | 1.688,79 | 0,00% |
| (500.000) | EUR/NOK P9,15 14OCT15 OTC | NOK | (2.958,32) | 0,003 | (168,04) | 0,00% |
| 3.000.000 | EUR/NOK P9,31 01OCT15 OTC | NOK | 32.605,63 | 0,000 | 148,08 | 0,00% |
| (3.000.000) | EUR/SEK C9,65 30SEP15 OTC | SEK | (17.604,41) | 0,000 | 0,00 | 0,00% |
| 30.000.000 | NOK/SEK C1,00 27OCT15 OTC | SEK | 17.856,35 | 0,004 | 14.259,70 | 0,02% |
| (10.000.000) | NOK/SEK C1,018 12OCT15 OTC | SEK | (13.847,56) | 0,000 | (320,44) | 0,00% |
| 55.000.000 | NOK/SEK C1,025 17DEC15 OTC | SEK | 83.643,59 | 0,005 | 27.787,73 | 0,03% |
| 15.000.000 | NOK/SEK C1,035 20NOV15 OTC | SEK | 22.648,98 | 0,002 | 2.787,85 | 0,00% |
| 50.000.000 | NOK/SEK C1,07 22OCT15 OTC | SEK | 25.651,22 | 0,000 | 0,00 | 0,00% |
| (5.000.000) | NOK/SEK P1,00 27OCT15 OTC | SEK | (11.401,21) | 0,023 | (12.155,46) | (0,01%) |
| (10.000.000) | NOK/SEK P1,05 20NOV15 OTC | SEK | (45.063,39) | 0,069 | (73.733,88) | (0,09%) |
| (50.000.000) | NOK/SEK P1,07 12FEB16 OTC | SEK | (132.334,83) | 0,094 | (501.599,76) | (0,58%) |
| (5.000.000) | NOK/SEK P1,07 22OCT15 OTC | SEK | (25.835,25) | 0,087 | (46.474,88) | (0,05%) |
| (10.000.000) | NOK/SEK P1,085 17DEC15 OTC | SEK | (82.921,30) | 0,105 | (111.941,34) | (0,13%) |
| (500.000) | EUR/TRY C3,25 20NOV15 OTC | TRY | (29.177,69) | 0,202 | (29.881,12) | (0,03%) |
| (900.000) | EUR/TRY C3,46 30DEC15 OTC | TRY | (49.282,56) | 0,121 | (32.152,31) | (0,04%) |
| 900.000 | EUR/TRY C3,56 30DEC15 OTC | TRY | 37.200,83 | 0,060 | 15.892,41 | 0,02% |
| 3.500.000 | EUR/TRY P3,20 20NOV15 OTC | TRY | 29.248,56 | 0,009 | 9.144,23 | 0,01% |
| 900.000 | EUR/TRY P3,38 30DEC15 OTC | TRY | 12.045,80 | 0,060 | 15.892,41 | 0,02% |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Valore nominale | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patri- monio netto |
|----------------------------------|--------------------------------------|--------|-----------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| (1.000.000) | EUR/USD C1,11 10NOV15 OTC | USD | (14.532,44) | 0,020 | (17.612,53) | (0,02%) |
| (1.000.000) | EUR/USD C1,12 06OCT15 OTC | USD | (10.246,58) | 0,004 | (3.986,56) | 0,00% |
| 2.000.000 | EUR/USD C1,12 09OCT15 OTC | USD | 14.389,28 | 0,006 | 11.001,11 | 0,01% |
| (500.000) | EUR/USD C1,128 10NOV15 OTC | USD | (4.928,66) | 0,011 | (4.806,27) | (0,01%) |
| 4.000.000 | EUR/USD C1,14 21DEC15 OTC | USD | 69.578,99 | 0,012 | 44.541,96 | 0,05% |
| (2.000.000) | EUR/USD C1,143 09OCT15 OTC | USD | (3.250,62) | 0,001 | (1.576,71) | 0,00% |
| (5.000.000) | EUR/USD C1,17 21DEC15 OTC | USD | (39.330,04) | 0,005 | (22.082,85) | (0,03%) |
| (1.000.000) | EUR/USD P1,065 10NOV15 OTC | USD | (11.125,55) | 0,002 | (1.917,13) | 0,00% |
| 2.000.000 | EUR/USD P1,09 10NOV15 OTC | USD | 39.436,42 | 0,006 | 10.678,60 | 0,01% |
| (2.500.000) | EUR/USD P1,11 06OCT15 OTC | USD | (8.276,36) | 0,003 | (6.965,28) | (0,01%) |
| (2.000.000) | EUR/USD P1,11 21DEC15 OTC | USD | (25.616,88) | 0,018 | (32.501,66) | (0,04%) |
| 2.500.000 | EUR/USD P1,12 06OCT15 OTC | USD | 15.566,83 | 0,008 | 16.931,68 | 0,02% |
| (1.000.000) | EUR/USD P1,13 09OCT15 OTC | USD | (5.484,37) | 0,016 | (14.208,28) | (0,02%) |
| (1.000.000) | USD/ZAR C12,80 30DEC15 OTC | ZAR | (66.810,89) | 1,306 | (84.615,09) | (0,10%) |
| 1.000.000 | USD/ZAR P13,20 01OCT15 OTC | ZAR | 9.107,89 | 0,000 | 0,00 | 0,00% |
| | TOTALE SVIZZERA | | (112.762,45) | | (1.105.124,32) | (1,29%) |
| | TOTALE OPZIONI | | (112.762,45) | | (1.105.124,32) | (1,29%) |
| | TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI | | (112.762,45) | | (1.105.124,32) | (1,29%) |
| | TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | | 72.716.682,23 | | 70.990.792,15 | 82,84% |
| | Liquidità/(finanziamenti bancari) | | | | 14.989.350,80 | 17,49% |
| | Altre attività/(passività) | | | | (286.694,84) | (0,33%) |
| | PATRIMONIO NETTO TOTALE | | | | 85.693.448,11 | 100,00% |

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2015
(in %)

| PAESI | % del patrimonio netto |
|---|---------------------------------------|
| Italia | 20,59% |
| Stati Uniti d'America | 18,31% |
| Germania | 15,18% |
| Spagna | 15,17% |
| Francia | 11,67% |
| Organismi Sovranazionali | 2,15% |
| Messico | 1,06% |
| Svizzera | (1,29%) |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 82,84% |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 17,16% |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00% |

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2015
(in %)

| SETTORI ECONOMICI | % del patri- monio netto |
|---|---|
| Titoli di Stato | 79,00% |
| Organismi europei | 2,15% |
| Assicurazioni | 1,92% |
| Telecomunicazioni | 1,06% |
| Banche e altre istituzioni creditizie | (1,29%) |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 82,84% |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 17,16% |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00% |

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2015

(in EUR)

ATTIVITÀ

| | | |
|---|------------------|----------------------|
| Portafoglio titoli: | | |
| - Valore di acquisto | (cfr. nota int.) | 57.185.158,05 |
| - Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata | | 895.579,37 |
| | | 58.080.737,42 |
| Liquidità: | | |
| - Depositi bancari a vista | | 14.724.040,38 |
| Altre attività: | | |
| - Interessi maturati e non riscossi | | 788.350,55 |
| - Plusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i> | (cfr. nota int.) | 135.867,76 |
| - Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 279.993,66 |
| | | 74.008.989,77 |

PASSIVITÀ

| | | |
|--|------------------|---------------------|
| Finanziamenti bancari: | | |
| - Finanziamenti a vista | | 1.839.065,45 |
| - Richiesta di copertura supplementare | | 650,00 |
| Altre passività: | | |
| - Imposte ed oneri da versare | | 498.264,53 |
| - Minusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i> | (cfr. nota int.) | 358.153,20 |
| - Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 155.934,29 |
| | | 2.852.067,47 |

PATRIMONIO NETTO 71.156.922,30**CLASSE EUR**

NAV per azione 115,53
Azioni in circolazione 353.128,7710

CLASSE CHF

NAV per azione 108,74
Azioni in circolazione 215.002,0000

CLASSE USD

NAV per azione 115,81
Azioni in circolazione 86.022,0007

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

Periodo dal 1° aprile 2015 al 30 settembre 2015
(in EUR)

| | | |
|--|------------------|-----------------------|
| PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO | | 67.398.620,53 |
| PROVENTI | | |
| Proventi da investimenti: | | |
| - Dividendi netti | | 7.385,83 |
| - Interessi su titoli obbligazionari netti | | 856.288,51 |
| Proventi diversi | | 2.652,09 |
| | | 866.326,43 |
| ONERI | | |
| Interessi bancari netti | | 7.644,11 |
| Commissioni: | | |
| - Commissione di gestione | (cfr. nota int.) | 537.046,12 |
| - Commissione di performance | (cfr. nota int.) | (107.051,00) |
| - Commissione di banca depositaria e diritti di custodia | (cfr. nota int.) | 52.861,81 |
| Altri oneri: | | |
| - Tassa annuale | (cfr. nota int.) | 16.709,70 |
| - Spese legali e di revisione | | 8.953,10 |
| - Spese di stampa e di pubblicazione | | 3.111,73 |
| - Commissioni di negoziazione | (cfr. nota int.) | 35.811,01 |
| - Spese amministrative ed altri oneri | | 52.205,33 |
| | | 607.291,91 |
| RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE | | 259.034,52 |
| Risultato netto realizzato su: | | |
| - Vendite di investimenti | (cfr. nota int.) | 855.453,68 |
| - Cambi | (cfr. nota int.) | (211.275,26) |
| RISULTATO NETTO REALIZZATO | | 903.212,94 |
| Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su: | | |
| - Investimenti | (cfr. nota int.) | (4.787.123,63) |
| - Contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | (325.518,81) |
| - Contratti <i>future</i> | (cfr. nota int.) | 100.496,88 |
| INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE | | (4.108.932,62) |
| MOVIMENTI DI CAPITALE | | |
| Sottoscrizioni di azioni | | 13.811.915,16 |
| Riscatti di azioni | | (5.944.680,77) |
| | | 7.867.234,39 |
| PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO | | 71.156.922,30 |

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2015 al 30 settembre 2015

| AZIONI | Classe EUR | Classe CHF | Classe USD |
|---|---------------------|---------------------|--------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio del periodo | 342.524,3339 | 177.880,0000 | 61.887,0007 |
| Sottoscrizioni di azioni | 47.067,0482 | 47.907,0000 | 28.335,0000 |
| Riscatti di azioni | (36.462,6111) | (10.785,0000) | (4.200,0000) |
| Azioni in circolazione alla fine del periodo | 353.128,7710 | 215.002,0000 | 86.022,0007 |
| VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE | EUR | CHF | USD |
| Massimo | 121,81 14.04.15 | 115,22 14.04.15 | 122,31 14.04.15 |
| Minimo | 115,31 29.09.15 | 108,56 29.09.15 | 115,59 29.09.15 |
| A fine periodo | 115,53 | 108,74 | 115,81 |

**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 |
|----------|------------------|----------------------------------|------------------|--------|----------------|
| 31.03.13 | Classe EUR | 363.100,1066 | 38.028.343,62 | EUR | 104,73 |
| | Classe CHF | 119.694,0000 | 11.998.763,86 | CHF | 100,25 |
| | Classe USD | 30.962,0007 | 3.268.200,84 | USD | 105,56 |
| 31.03.14 | Classe EUR | 341.805,5606 | 36.353.998,13 | EUR | 106,36 |
| | Classe CHF | 130.932,0000 | 13.279.742,50 | CHF | 101,42 |
| | Classe USD | 39.877,0007 | 4.274.860,22 | USD | 107,20 |
| 31.03.15 | Classe EUR | 342.524,3339 | 41.090.508,50 | EUR | 119,96 |
| | Classe CHF | 177.880,0000 | 20.200.373,56 | CHF | 113,56 |
| | Classe USD | 61.887,0007 | 7.457.659,44 | USD | 120,50 |
| 30.09.15 | Classe EUR | 353.128,7710 | 40.796.394,85 | EUR | 115,53 |
| | Classe CHF | 215.002,0000 | 23.379.616,44 | CHF | 108,74 |
| | Classe USD | 86.022,0007 | 9.962.404,05 | USD | 115,81 |

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2015
(in EUR)

| Quantità o Valore nominale | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patri- monio netto |
|---|--|--------|-----------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------------|
| VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO | | | | | | |
| OBBLIGAZIONI | | | | | | |
| AUSTRALIA | | | | | | |
| 1.200.000 | ORIGIN ENERGY FINANCE LTD FRN EMTN 4% 16.09.14 - 16.09.14 | EUR | 1.114.711,75 | 80,903 | 970.836,00 | 1,36% |
| | TOTALE AUSTRALIA | | 1.114.711,75 | | 970.836,00 | 1,36% |
| BERMUDA | | | | | | |
| 500.000 | FIDELITY INTERNATIONAL LTD EMTN 6,75% 19.10.10 - 19.10.20 | GBP | 645.812,28 | 116,161 | 788.151,80 | 1,11% |
| | TOTALE BERMUDA | | 645.812,28 | | 788.151,80 | 1,11% |
| BRASILE | | | | | | |
| 1.700.000 | PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 3,75% 14.01.14 - 14.01.21 | EUR | 1.531.140,32 | 71,447 | 1.214.599,00 | 1,71% |
| 800.000 | PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6,85% 05.06.15 - 05.06.15 | USD | 584.752,29 | 64,279 | 460.677,82 | 0,65% |
| 100.000 | PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 5,375% 27.01.11 - 27.01.21 | USD | 80.614,93 | 72,494 | 64.944,18 | 0,09% |
| | TOTALE BRASILE | | 2.196.507,54 | | 1.740.221,00 | 2,45% |
| CILE | | | | | | |
| 1.000.000 | CORPORACION NACIONAL DEL COBRE DE CHILE - REG-S 3,875% 03.11.11 - 03.11.21 | USD | 735.872,32 | 99,498 | 891.358,80 | 1,25% |
| | TOTALE CILE | | 735.872,32 | | 891.358,80 | 1,25% |
| FRANCIA | | | | | | |
| 4.000.000 | FRANCE TREASURY BILLS 0% 02.09.15 - 02.12.15 | EUR | 4.001.630,13 | 100,038 | 4.001.520,00 | 5,63% |
| 800.000 | ORANGE FRN - PERPETUAL 5,875% 07.02.14 | GBP | 974.463,60 | 100,843 | 1.094.750,80 | 1,54% |
| 1.500.000 | CNP ASSURANCES FRN - PERPETUAL 7,5% 18.10.12 | USD | 1.386.897,02 | 107,576 | 1.445.589,08 | 2,03% |
| 1.000.000 | EDF ELECTRICITE DE FRANCE FRN REG-SHS - PERPETUAL 5,25% 29.01.13 | USD | 729.773,30 | 96,402 | 863.623,10 | 1,21% |
| | TOTALE FRANCIA | | 7.092.764,05 | | 7.405.482,98 | 10,41% |
| INDIA | | | | | | |
| 500.000 | TATA MOTORS LTD 5,75% 30.10.14 - 30.04.24 | USD | 400.928,55 | 101,040 | 452.586,45 | 0,64% |
| | TOTALE INDIA | | 400.928,55 | | 452.586,45 | 0,64% |
| IRLANDA | | | | | | |
| 1.100.000 | CLOVERIE PLC FRN 4,5% 11.09.14 - 11.09.44 | USD | 860.696,62 | 97,059 | 956.459,76 | 1,34% |
| | TOTALE IRLANDA | | 860.696,62 | | 956.459,76 | 1,34% |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Valore nominale | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patri- monio netto |
|----------------------------------|--|--------|-----------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------------|
| ISRAELE | | | | | | |
| 400.000 | ISRAEL ELECTRIC CORP LTD REG SHS 6,875% 21.06.13 - 21.06.23 | USD | 310.237,61 | 113,673 | 407.338,56 | 0,57% |
| TOTALE ISRAELE | | | 310.237,61 | | 407.338,56 | 0,57% |
| ITALIA | | | | | | |
| 1.800.000 | ASSICURAZIONI GENERALI SPA FRN EMTN 7,75% 12.12.12 - 12.12.42 | EUR | 2.257.051,17 | 117,608 | 2.116.944,00 | 2,99% |
| 1.000.000 | AUTOSTRADE PER L'ITALIA SPA EMTN 1,625% 12.06.15 - 12.06.23 | EUR | 974.012,25 | 98,635 | 986.350,00 | 1,39% |
| 1.400.000 | DAVIDE CAMPARI MILANO SPA 4,5% 25.10.12 - 25.10.19 | EUR | 1.440.744,50 | 108,433 | 1.518.062,00 | 2,13% |
| 500.000 | FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE SA 4,75% 15.07.14 - 15.07.22 | EUR | 513.012,25 | 100,203 | 501.015,00 | 0,70% |
| 1.000.000 | ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2,15% INDEX- LINKED TO INFLATION 2,157138% 12.11.13 - 12.11.17 | EUR | 1.016.038,91 | 104,029 | 1.040.292,30 | 1,46% |
| 1.000.000 | ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2,25% INDEXE SUR INFLATION 2,260868% 22.04.13 - 22.04.17 | EUR | 1.037.294,18 | 103,181 | 1.031.809,60 | 1,45% |
| 1.500.000 | ITALY BUONI DEL TESORO 0,50% INDEXE SUR INFLATION 0,50251% 20.04.15 - 20.04.23 | EUR | 1.501.509,32 | 101,477 | 1.522.152,90 | 2,14% |
| 700.000 | ITALY BUONI DEL TESORO 1,65% (INDEX-LINKED TO INFLATION) 1,657821% 23.04.14 - 23.04.20 | EUR | 740.262,25 | 106,045 | 742.316,96 | 1,04% |
| 1.000.000 | PRADA SPA 2,75% 01.08.13 - 01.08.18 | EUR | 1.022.522,25 | 104,531 | 1.045.310,00 | 1,47% |
| 600.000 | UNIPOLSAI SPA FRN EMTN - PERPETUAL 5,75% 18.06.14 | EUR | 631.563,37 | 94,189 | 565.134,00 | 0,79% |
| 970.000 | FIAT CHRYLSEY AUTOMOBILES NV 5,25% 23.07.15 - 15.04.23 | USD | 923.689,35 | 94,392 | 820.247,90 | 1,15% |
| 1.800.000 | TELECOM ITALIA CAPITAL SA 6% 30.09.05 - 30.09.34 | USD | 1.656.185,95 | 91,849 | 1.481.102,60 | 2,08% |
| TOTALE ITALIA | | | 13.713.885,75 | | 13.370.737,26 | 18,79% |
| JERSEY | | | | | | |
| 1.500.000 | EURO-DM SECURITIES LTD -B- 0% 03.04.86 - 03.04.16 | DEM | 699.336,16 | 99,971 | 766.715,41 | 1,08% |
| TOTALE JERSEY | | | 699.336,16 | | 766.715,41 | 1,08% |
| KAZAKISTAN | | | | | | |
| 930.000 | NATIONAL COMPANY KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY JSC 3,638% 20.06.14 - 20.06.22 | CHF | 775.173,59 | 80,777 | 688.763,15 | 0,97% |
| TOTALE KAZAKISTAN | | | 775.173,59 | | 688.763,15 | 0,97% |
| LUSSEMBURGO | | | | | | |
| 800.000 | KBC IFIMA NV FRN EMTN 4,692% 07.02.05 - 07.02.25 | USD | 762.842,33 | 108,021 | 774.170,09 | 1,09% |
| TOTALE LUSSEMBURGO | | | 762.842,33 | | 774.170,09 | 1,09% |
| MESSICO | | | | | | |
| 1.000.000 | UNITED MEXICAN STATES EMTN 2,375% 09.04.14 - 09.04.21 | EUR | 1.011.022,25 | 101,750 | 1.017.500,00 | 1,43% |
| 15.000.000 | AMERICA MOVIL SAB DE CV 6,45% 05.12.12 - 05.12.22 | MXN | 883.027,54 | 95,770 | 759.403,43 | 1,07% |
| TOTALE MESSICO | | | 1.894.049,79 | | 1.776.903,43 | 2,50% |
| PAESI BASSI | | | | | | |
| 3.000.000 | NETHERLANDS TREASURY CERT 0% 20.05.15 - 30.10.15 | EUR | 3.002.447,98 | 100,022 | 3.000.660,00 | 4,21% |

| Quantità o Valore nominale | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patrimonio netto |
|----------------------------|---|--------|----------------------|-----------------|----------------------|------------------------|
| 700.000 | RABOBANK NEDERLAND NV FRN 2,5% 26.05.14 - 26.05.26 | EUR | 695.044,50 | 99,248 | 694.736,00 | 0,98% |
| | TOTALE PAESI BASSI | | 3.697.492,48 | | 3.695.396,00 | 5,19% |
| | RUSSIA | | | | | |
| 1.000.000 | ROSNEFT INTERNATIONAL FINAN CE LTD REG-SHS - LOAN PARTICIPATION NOTE 4,199% 06.12.12 - 06.03.22 | USD | 785.386,77 | 85,216 | 763.412,65 | 1,07% |
| | TOTALE RUSSIA | | 785.386,77 | | 763.412,65 | 1,07% |
| | SPAGNA | | | | | |
| 1.000.000 | SPAIN 3,8% 29.01.14 - 30.04.24 | EUR | 1.020.544,50 | 116,283 | 1.162.830,00 | 1,63% |
| 2.000.000 | SPAIN LETRAS DEL TESORO 12MO 0% 17.10.14 - 16.10.15 | EUR | 2.000.276,73 | 100,006 | 2.000.120,00 | 2,82% |
| 1.000.000 | TELEFONICA EUROPE BV FRN PERPETUAL 5,875% 31.03.14 | EUR | 1.091.089,26 | 100,547 | 1.005.470,00 | 1,41% |
| | TOTALE SPAGNA | | 4.111.910,49 | | 4.168.420,00 | 5,86% |
| | ORGANISMI SOVRANAZIONALI | | | | | |
| 1.000.000 | BIRD 0% 19.12.85 - 20.12.15 | DEM | 458.034,47 | 100,010 | 511.343,01 | 0,72% |
| 8.000.000 | EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 0% 05.09.07 - 05.09.22 | TRY | 1.418.961,57 | 49,812 | 1.179.077,93 | 1,65% |
| 1.800.000 | EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 7,25% 25.01.11 - 25.01.16 | TRY | 801.903,54 | 98,593 | 525.094,09 | 0,74% |
| | TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI | | 2.678.899,58 | | 2.215.515,03 | 3,11% |
| | TURCHIA | | | | | |
| 1.500.000 | ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI AS - REG-S 3,375% 30.10.12 - 01.11.22 | USD | 1.110.543,06 | 83,175 | 1.117.692,34 | 1,57% |
| | TOTALE TURCHIA | | 1.110.543,06 | | 1.117.692,34 | 1,57% |
| | EMIRATI ARABI UNITI | | | | | |
| 1.000.000,00 | EMIRATES AIRLINE - REG-S 4,5% 06.02.13 - 06.02.25 | USD | 628.010,81 | 101,398 | 821.865,95 | 1,16% |
| | TOTALE EMIRATI ARABI UNITI | | 628.010,81 | | 821.865,95 | 1,16% |
| | REGNO UNITO | | | | | |
| 800.000 | CENTRICA PLC FRN 3% 10.04.15 - 10.04.76 | EUR | 793.212,25 | 91,814 | 734.512,00 | 1,03% |
| 700.000 | INTERMEDIATE CAPITAL GROUP PLC EMTN 4,282% 10.03.14 - 10.03.19 | EUR | 720.984,50 | 104,360 | 730.520,00 | 1,03% |
| 700.000 | RL FINANCE BONDS N2 PLC FRN 6,125% 29.11.13 - 30.11.43 | GBP | 849.264,21 | 104,774 | 995.247,49 | 1,40% |
| 1.230.000 | BRITISH GAS INTERNATIONAL FINANCE BV 0% 04.11.91 - 04.11.21 | USD | 767.755,25 | 84,651 | 932.771,81 | 1,31% |
| | TOTALE REGNO UNITO | | 3.131.216,21 | | 3.393.051,30 | 4,77% |
| | STATI UNITI D'AMERICA | | | | | |
| 250.000 | MORGAN STANLEY FRN EMTN 4,4% 23.09.10 - 23.09.19 | EUR | 266.272,25 | 111,600 | 279.000,00 | 0,39% |
| 450.000 | CAMPBELL SOUP CO 8,875% 09.05.91 - 01.05.21 | USD | 533.404,35 | 129,067 | 520.314,51 | 0,73% |
| | TOTALE STATI UNITI D'AMERICA | | 799.676,60 | | 799.314,51 | 1,12% |
| | TOTALE OBBLIGAZIONI | | 48.145.954,34 | | 47.964.392,47 | 67,41% |

| Quantità o Valore nominale | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patri- monio netto |
|--|---|--------|-----------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------------|
| AZIONI | | | | | | |
| SVIZZERA | | | | | | |
| 4.100 | SWISS RE AG REG SHS | CHF | 192.951,62 | 83,600 | 314.260,19 | 0,44% |
| TOTALE SVIZZERA | | | 192.951,62 | | 314.260,19 | 0,44% |
| STATI UNITI D'AMERICA | | | | | | |
| 6.250 | CITIGROUP INC | USD | 252.328,13 | 49,610 | 277.771,35 | 0,39% |
| 7.000 | JPMORGAN CHASE & CO | USD | 254.894,36 | 60,970 | 382.342,38 | 0,53% |
| 7.000 | METLIFE INC | USD | 309.173,32 | 47,150 | 295.677,27 | 0,42% |
| 600 | WALT DISNEY HOLDING CO | USD | 61.280,43 | 102,200 | 54.933,89 | 0,08% |
| TOTALE STATI UNITI D'AMERICA | | | 877.676,24 | | 1.010.724,89 | 1,42% |
| TOTALE AZIONI | | | 1.070.627,86 | | 1.324.985,08 | 1,86% |
| OPZIONI | | | | | | |
| STATI UNITI D'AMERICA | | | | | | |
| (2.500.000) | EUR/USD C1,115 DEC15/FUT-CME | USD | (47.818,91) | 0,021 | (47.928,30) | (0,07%) |
| 8.750.000 | EUR/USD C1,15 DEC15/FUT-CME | USD | 135.642,57 | 0,008 | 58.790,55 | 0,09% |
| (8.750.000) | EUR/USD C1,19 DEC15/FUT-CME | USD | (45.684,67) | 0,002 | (13.325,86) | (0,02%) |
| TOTALE STATI UNITI D'AMERICA | | | 42.138,99 | | (2.463,61) | 0,00% |
| TOTALE OPZIONI | | | 42.138,99 | | (2.463,61) | 0,00% |
| OBBLIGAZIONI REVERSE CONVERTIBLE | | | | | | |
| REGNO UNITO | | | | | | |
| 600.000 | COVENTRY BUILDING SOCIETY FRN COCO PERPETUAL 6,375% 26.06.14 - | GBP | 821.668,92 | 94,590 | 770.151,21 | 1,08% |
| TOTALE REGNO UNITO | | | 821.668,92 | | 770.151,21 | 1,08% |
| TOTALE OBBLIGAZIONI REVERSE CONVERTIBLE | | | 821.668,92 | | 770.151,21 | 1,08% |
| IRLANDA | | | | | | |
| 500.000,00 | SILVERBACK FINANCE LIMITED | EUR | 476.457,99 | 96,707 | 482.214,95 | 0,68% |
| TOTALE IRLANDA | | | 476.457,99 | | 482.214,95 | 0,68% |
| TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO | | | 50.556.848,10 | | 50.539.280,10 | 71,03% |
| ALTRI VALORI MOBILIARI | | | | | | |
| OBBLIGAZIONI | | | | | | |
| FRANCIA | | | | | | |
| 700.000 | EDF ELECTRICITE DE FRANCE FRN REG SHS - PERPETUAL 5,625% 22.01.14 | USD | 512.128,85 | 97,604 | 612.073,90 | 0,86% |
| TOTALE FRANCIA | | | 512.128,85 | | 612.073,90 | 0,86% |
| ITALIA | | | | | | |
| 800.000 | PIRELLI INTERNATIONAL PLC EMTN 1,75% 18.11.14 - 18.11.19 | EUR | 801.996,25 | 97,558 | 780.464,00 | 1,09% |
| 800.000 | ENI SPA -144A- 4,15% 01.10.10 - 01.10.20 | USD | 655.725,89 | 106,170 | 760.904,25 | 1,07% |
| TOTALE ITALIA | | | 1.457.722,14 | | 1.541.368,25 | 2,16% |
| TOTALE OBBLIGAZIONI | | | 1.969.850,99 | | 2.153.442,15 | 3,02% |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Valore nominale | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patri- monio netto |
|--|--|--------|----------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------------|
| OPZIONI | | | | | | |
| SVIZZERA | | | | | | |
| 2.000.000 | USD/CHF C0,955 15OCT15 OTC | CHF | 30.704,57 | 0,023 | 41.735,10 | 0,06% |
| (4.000.000) | USD/CHF C0,98 15OCT15 OTC | CHF | (29.155,94) | 0,006 | (22.481,21) | (0,03%) |
| | TOTALE SVIZZERA | | 1.548,63 | | 19.253,89 | 0,03% |
| | TOTALE OPZIONI | | 1.548,63 | | 19.253,89 | 0,03% |
| | TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI | | 1.971.399,62 | | 2.172.696,04 | 3,05% |
| FONDI D'INVESTIMENTO | | | | | | |
| FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO | | | | | | |
| INDIA | | | | | | |
| 10.000.000 | ACPI GLOBAL UCITS FUNDS PLC INDIA FIXED INCOME -B3- | EUR | 804.355,00 | 106,890 | 1.068.900,00 | 1,50% |
| 30.000 | LYXOR UCITS ETF MSCI INDIA FCP-C- EUR | EUR | 438.861,45 | 13,655 | 409.650,00 | 0,58% |
| | TOTALE INDIA | | 1.243.216,45 | | 1.478.550,00 | 2,08% |
| MONDO | | | | | | |
| 5.112,475 | CHINA SOUTHERN DRAGON DYNAM SICAV NEW BALANCE OPPORTUNITY-V-EUR | EUR | 550.035,08 | 99,370 | 508.026,64 | 0,71% |
| 84.973,666 | LOMBARD ODIER FUNDS SICAV EURO BBB-BB FUNDAMENTAL -I- | EUR | 993.355,75 | 12,409 | 1.054.429,72 | 1,48% |
| 2.445,7053 | PHARUS SICAV TOTAL RETURN-A-EUR | EUR | 250.035,00 | 103,870 | 254.035,41 | 0,36% |
| 7.000,000 | PLURIMA FUNDS APUANO FLEXIBLE BOND INSTUTIONAL CLASS A EUR | EUR | 708.525,02 | 103,165 | 722.155,00 | 1,01% |
| 11.500,000 | JPMORGAN FUNDS SICAV EMERGING MARKETS CORPORATE BOND -A USD | USD | 911.743,03 | 131,190 | 1.351.564,51 | 1,90% |
| | TOTALE MONDO | | 3.413.693,88 | | 3.890.211,28 | 5,46% |
| | TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO | | 4.656.910,33 | | 5.368.761,28 | 7,54% |
| | TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO | | 4.656.910,33 | | 5.368.761,28 | 7,54% |
| | TOTAL PORTAFOGLIO TITOLI | | 57.185.158,05 | | 58.080.737,42 | 81,62% |
| | Liquidità/(finanziamenti bancari) | | | | 12.884.324,93 | 18,11% |
| | Altre attività/(passività) | | | | 191.859,95 | 0,27% |
| | PATRIMONIO NETTO TOTALE | | | | 71.156.922,30 | 100,00% |

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2015
(in %)

| PAESI | % del patri- monio netto |
|---|---|
| Italia | 20,95% |
| Francia | 11,27% |
| Spagna | 5,86% |
| Regno Unito | 5,85% |
| Mondo | 5,46% |
| Paesi Bassi | 5,19% |
| Organismi Sovranazionali | 3,11% |
| India | 2,72% |
| Stati Uniti d'America | 2,54% |
| Messico | 2,50% |
| Brasile | 2,45% |
| Irlanda | 2,02% |
| Turchia | 1,57% |
| Australia | 1,36% |
| Cile | 1,25% |
| Emirati Arabi Uniti | 1,16% |
| Bermuda | 1,11% |
| Lussemburgo | 1,09% |
| Jersey | 1,08% |
| Russia | 1,07% |
| Kazakistan | 0,97% |
| Israele | 0,57% |
| Svizzera | 0,47% |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 81,62% |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 18,38% |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00% |

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2015
(in %)

| SETTORI ECONOMICI | % del patri- monio netto |
|---|---|
| Titoli di Stato | 21,81% |
| Holding e società finanziarie | 11,34% |
| Fondi d'investimento | 7,54% |
| Assicurazioni | 6,67% |
| Petrolio | 4,88% |
| Telecomunicazioni | 4,02% |
| Tabacco e alcool | 3,70% |
| Energia e servizi pubblici | 3,10% |
| Banche e altre istituzioni creditizie | 3,01% |
| Organismi europei | 2,39% |
| Trasporti | 2,13% |
| Istituti finanziari e di credito ipotecario (MBA) | 2,02% |
| Veicoli stradali | 1,79% |
| Tessile e abbigliamento | 1,47% |
| Altri settori | 1,39% |
| Industria mineraria | 1,25% |
| Gomma e pneumatici | 1,09% |
| Prodotti alimentari e bevande non alcoliche | 0,73% |
| Organismi sovranazionali | 0,72% |
| Elettrotecnica ed elettronica | 0,57% |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 81,62% |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 18,38% |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00% |

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2015

(in USD)

ATTIVITÀ

| | | |
|---|------------------|---------------------|
| Portafoglio titoli: | | |
| - Valore di acquisto | (cfr. nota int.) | 6.210.813,05 |
| - Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata | | 481.747,26 |
| | | 6.692.560,31 |
| Liquidità: | | |
| - Depositi bancari a vista | | 484.502,06 |
| Altre attività: | | |
| - Dividendi maturati e non riscossi | | 216,70 |
| - Plusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i> | (cfr. nota int.) | 12.312,50 |
| | | 7.189.591,57 |

PASSIVITÀ

| | | |
|-------------------------------|--|-------------------|
| Finanziamenti bancari: | | |
| - Finanziamenti a vista | | 75.233,28 |
| Altre passività: | | |
| - Imposte ed oneri da versare | | 66.130,77 |
| | | 141.364,05 |

PATRIMONIO NETTO **7.048.227,52****AZIONI A CAPITALIZZ.**

| | |
|------------------------|--------------------|
| NAV per azione | 157,98 |
| Azioni in circolazione | 44.616,0000 |

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2015 al 30 settembre 2015

(in USD)

| | | |
|--|------------------|-----------------------|
| PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO | | 8.748.367,60 |
| PROVENTI | | |
| Proventi da investimenti: | | |
| - Dividendi netti | | 41.643,71 |
| | | 41.643,71 |
| ONERI | | |
| Interessi bancari netti | | 963,32 |
| Commissioni: | | |
| - Commissione di gestione | (cfr. nota int.) | 96.456,19 |
| - Commissione di banca depositaria e diritti di custodia | (cfr. nota int.) | 15.000,32 |
| Altri oneri: | | |
| - Tassa annuale | (cfr. nota int.) | 2.076,95 |
| - Spese legali e di revisione | | 6.616,15 |
| - Spese di stampa e di pubblicazione | | 451,59 |
| - Commissioni di negoziazione | (cfr. nota int.) | 1.156,90 |
| - Spese amministrative ed altri oneri | | 7.081,08 |
| | | 129.802,50 |
| RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE | | (88.158,79) |
| Risultato netto realizzato su: | | |
| - Vendite di investimenti | (cfr. nota int.) | 397.608,46 |
| - Cambi | (cfr. nota int.) | (16,04) |
| RISULTATO NETTO REALIZZATO | | 309.433,63 |
| Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su: | | |
| - Investimenti | (cfr. nota int.) | (910.140,64) |
| - Contratti <i>future</i> | (cfr. nota int.) | 13.087,50 |
| INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE | | (587.619,51) |
| MOVIMENTI DI CAPITALE | | |
| Sottoscrizioni di azioni | | 354.643,35 |
| Riscatti di azioni | | (1.467.163,92) |
| | | (1.112.520,57) |
| PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO | | 7.048.227,52 |

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2015 al 30 settembre 2015

AZIONI

| | Azioni a capitalizzazione |
|---|------------------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio del periodo | 51.482,0000 |
| Sottoscrizioni di azioni | 2.055,0000 |
| Riscatti di azioni | (8.921,0000) |
| Azioni in circolazione alla fine del periodo | 44.616,0000 |
| VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE | USD |
| Massimo | 175,21 24.06.15 |
| Minimo | 156,05 29.09.15 |
| A fine periodo | 157,98 |

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

| Data | Classe di azioni | Numero di azioni in circolazione | Patrimonio Netto | Divisa | NAV per azione |
|----------|---------------------------|--|---------------------|--------|----------------------|
| 31.03.13 | Azioni a capitalizzazione | 122.791,0000 | 17.163.102,06 | USD | 139,77 |
| 31.03.14 | Azioni a capitalizzazione | 77.322,0000 | 12.619.182,34 | USD | 163,20 |
| 31.03.15 | Azioni a capitalizzazione | 51.482,0000 | 8.748.367,60 | USD | 169,93 |
| 30.09.15 | Azioni a capitalizzazione | 44.616,0000 | 7.048.227,52 | USD | 157,98 |

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2015
(in USD)

| Quantità | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patrimonio netto |
|---|---|--------|--------------------|-----------------|-------------------|------------------------|
| VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOTIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO | | | | | | |
| AZIONI | | | | | | |
| CURAÇAO | | | | | | |
| 242 | SCHLUMBERGER LTD CURACAO | USD | 27.933,29 | 68,970 | 16.690,74 | 0,24% |
| | TOTALE CURAÇAO | | 27.933,29 | | 16.690,74 | 0,24% |
| IRLANDA | | | | | | |
| 351 | ACCENTURE PLC -A-USD | USD | 28.007,20 | 98,260 | 34.489,26 | 0,49% |
| 159 | ALLERGAN PLC | USD | 29.523,28 | 271,810 | 43.217,79 | 0,61% |
| 500 | ENDO INTERNATIONAL PLC | USD | 37.710,21 | 69,280 | 34.640,00 | 0,49% |
| 396 | MEDTRONIC PLC | USD | 24.796,74 | 66,940 | 26.508,24 | 0,38% |
| | TOTALE IRLANDA | | 120.037,43 | | 138.855,29 | 1,97% |
| ISRAELE | | | | | | |
| 700 | CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES | USD | 46.321,93 | 79,330 | 55.531,00 | 0,79% |
| | TOTALE ISRAELE | | 46.321,93 | | 55.531,00 | 0,79% |
| PAESI BASSI | | | | | | |
| 59 | LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV -A- | USD | 5.295,45 | 83,360 | 4.918,24 | 0,07% |
| 500 | MOBILEYE NV - REG SHS | USD | 20.968,87 | 45,480 | 22.740,00 | 0,32% |
| 2.150 | ROYAL PHILIPS ELECTRONICS NV - ADR REPR. 1 SH S USD | USD | 63.167,48 | 23,460 | 50.439,00 | 0,72% |
| | TOTALE PAESI BASSI | | 89.431,80 | | 78.097,24 | 1,11% |
| SVIZZERA | | | | | | |
| 1.600 | ROCHE HOLDING AG - ADR | USD | 34.142,58 | 32,950 | 52.720,00 | 0,75% |
| | TOTALE SVIZZERA | | 34.142,58 | | 52.720,00 | 0,75% |
| REGNO UNITO | | | | | | |
| 600 | AON PLC | USD | 51.992,05 | 88,610 | 53.166,00 | 0,75% |
| 500 | NIELSEN HOLDINGS PLC | USD | 22.083,28 | 44,470 | 22.235,00 | 0,32% |
| 150 | SIGNET JEWELERS LTD | USD | 15.688,30 | 136,130 | 20.419,50 | 0,29% |
| | TOTALE REGNO UNITO | | 89.763,63 | | 95.820,50 | 1,36% |
| STATI UNITI D'AMERICA | | | | | | |
| 682 | ABBOTT LABORATORIES | USD | 28.025,69 | 40,220 | 27.430,04 | 0,39% |
| 522 | ABBVIE INC | USD | 27.825,67 | 54,410 | 28.402,02 | 0,40% |
| 600 | ACADIA HEALTHCARE CO INC | USD | 29.921,99 | 66,270 | 39.762,00 | 0,56% |
| 700 | ACTIVISION BLIZZARD INC | USD | 14.707,67 | 30,890 | 21.623,00 | 0,31% |
| 200 | ACUITY BRANDS INC | USD | 30.380,25 | 175,580 | 35.116,00 | 0,50% |
| 500 | AKAMAI TECHNOLOGIES INC | USD | 29.130,69 | 69,060 | 34.530,00 | 0,49% |
| 750 | ALASKA AIR GROUP INC | USD | 30.943,75 | 79,450 | 59.587,50 | 0,85% |
| 150 | ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP | USD | 16.742,71 | 258,980 | 38.847,00 | 0,55% |
| 546 | ALTRIA GROUP INC | USD | 22.825,35 | 54,400 | 29.702,40 | 0,42% |
| 500 | AMAG PHARMACEUTICALS INC | USD | 33.334,72 | 39,730 | 19.865,00 | 0,28% |
| 79 | AMAZON.COM INC | USD | 27.965,49 | 511,890 | 40.439,31 | 0,57% |
| 804 | AMERICAN EXPRESS CO | USD | 55.192,80 | 74,130 | 59.600,52 | 0,85% |
| 1.477 | AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC | USD | 64.769,51 | 56,820 | 83.923,14 | 1,19% |
| 194 | AMGEN INC | USD | 22.686,42 | 138,320 | 26.834,08 | 0,38% |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patrimonio netto |
|----------|----------------------------------|--------|--------------------|-----------------|-------------------|------------------------|
| 500 | AMPHENOL CORPORATION -A- | USD | 20.411,71 | 50,960 | 25.480,00 | 0,36% |
| 97 | ANADARKO PETROLEUM CORP | USD | 10.143,92 | 60,390 | 5.857,83 | 0,08% |
| 599 | APPLE INC | USD | 67.806,09 | 110,300 | 66.069,70 | 0,94% |
| 350 | ASSURANT INC | USD | 24.738,03 | 79,010 | 27.653,50 | 0,39% |
| 862 | AT&T INC | USD | 31.270,48 | 32,580 | 28.083,96 | 0,40% |
| 1.805 | BANK OF AMERICA CORP | USD | 27.949,38 | 15,580 | 28.121,90 | 0,40% |
| 569 | BERKSHIRE HATAWAY INC -B- | USD | 78.891,55 | 130,400 | 74.197,60 | 1,05% |
| 1.250 | BEST BUY CO INC | USD | 44.141,86 | 37,120 | 46.400,00 | 0,66% |
| 75 | BIOGEN INC | USD | 22.900,80 | 291,810 | 21.885,75 | 0,31% |
| 200 | BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC | USD | 11.895,82 | 105,320 | 21.064,00 | 0,30% |
| 186 | BLACKROCK INC | USD | 43.215,84 | 297,470 | 55.329,42 | 0,79% |
| 220 | BOEING CO | USD | 28.072,66 | 130,950 | 28.809,00 | 0,41% |
| 494 | BRISTOL MYERS SQUIBB CO | USD | 24.103,00 | 59,200 | 29.244,80 | 0,41% |
| 100 | BUFFALO WILD WINGS INC | USD | 8.196,31 | 193,430 | 19.343,00 | 0,27% |
| 500 | BURLINGTON STORES INC | USD | 25.972,61 | 51,040 | 25.520,00 | 0,36% |
| 392 | CAPITAL ONE FINANCIAL CORP | USD | 31.829,96 | 72,520 | 28.427,84 | 0,40% |
| 300 | CARTER'S INC | USD | 22.890,13 | 90,640 | 27.192,00 | 0,39% |
| 251 | CATERPILLAR INC | USD | 27.635,95 | 65,360 | 16.405,36 | 0,23% |
| 400 | CBOE HOLDINGS INC | USD | 21.544,49 | 67,080 | 26.832,00 | 0,38% |
| 1.000 | CDW CORP | USD | 20.240,50 | 40,860 | 40.860,00 | 0,58% |
| 252 | CELGENE CORP | USD | 21.703,25 | 108,170 | 27.258,84 | 0,39% |
| 350 | CEPHEID INC | USD | 18.715,04 | 45,200 | 15.820,00 | 0,22% |
| 270 | CHEVRON CORP | USD | 34.205,26 | 78,880 | 21.297,60 | 0,30% |
| 2.778 | CISCO SYSTEMS INC | USD | 63.256,88 | 26,250 | 72.922,50 | 1,03% |
| 562 | CITIGROUP INC | USD | 28.032,03 | 49,610 | 27.880,82 | 0,40% |
| 250 | CLOVIS ONCOLOGY INC | USD | 19.519,11 | 91,960 | 22.990,00 | 0,33% |
| 665 | COCA COLA CO | USD | 27.960,10 | 40,120 | 26.679,80 | 0,38% |
| 403 | COLGATE-PALMOLIVE CO | USD | 28.038,40 | 63,460 | 25.574,38 | 0,36% |
| 509 | COMCAST CORP -A- | USD | 28.047,65 | 56,880 | 28.951,92 | 0,41% |
| 250 | CONCHO RESOURCES INC | USD | 19.964,77 | 98,300 | 24.575,00 | 0,35% |
| 437 | CONOCOPHILLIPS | USD | 35.536,89 | 47,960 | 20.958,52 | 0,30% |
| 150 | COSTAR GROUP INC | USD | 26.843,34 | 173,060 | 25.959,00 | 0,37% |
| 193 | COSTCO WHOLESALE CORP | USD | 22.689,14 | 144,570 | 27.902,01 | 0,40% |
| 296 | CVS HEALTH CORP | USD | 22.711,45 | 96,480 | 28.558,08 | 0,41% |
| 357 | DANAHER CORP | USD | 27.078,52 | 85,210 | 30.419,97 | 0,43% |
| 350 | DENTSPLY INTERNATIONAL INC | USD | 18.792,51 | 50,570 | 17.699,50 | 0,25% |
| 800 | DEVON ENERGY CORP | USD | 44.307,15 | 37,090 | 29.672,00 | 0,42% |
| 250 | DEXCOM INC | USD | 22.394,22 | 85,860 | 21.465,00 | 0,30% |
| 631 | DOW CHEMICAL CO | USD | 32.262,33 | 42,400 | 26.754,40 | 0,38% |
| 341 | DUKE ENERGY CORP | USD | 24.630,20 | 71,940 | 24.531,54 | 0,35% |
| 1.000 | E TRADE FINANCIAL CORP | USD | 26.152,07 | 26,330 | 26.330,00 | 0,37% |
| 550 | EASTMAN CHEMICAL CO | USD | 39.815,98 | 64,720 | 35.596,00 | 0,51% |
| 552 | EBAY INC | USD | 28.472,53 | 24,440 | 13.490,88 | 0,19% |
| 981 | E.I. DU PONT DE NEMOURS & CO | USD | 69.049,79 | 48,200 | 47.284,20 | 0,67% |
| 600 | ELECTRONIC ARTS | USD | 11.381,93 | 67,750 | 40.650,00 | 0,58% |
| 1.146 | ELI LILLY & CO | USD | 77.638,59 | 83,690 | 95.908,74 | 1,36% |
| 705 | EMC CORP | USD | 18.991,86 | 24,160 | 17.032,80 | 0,24% |
| 86 | EMERSON ELECTRIC CO | USD | 5.650,39 | 44,170 | 3.798,62 | 0,05% |
| 1.050 | ENVISION HEALTHCARE HOLDINGS INC | USD | 32.511,60 | 36,790 | 38.629,50 | 0,55% |
| 857 | EOG RESOURCES INC | USD | 73.215,53 | 72,800 | 62.389,60 | 0,89% |
| 1.012 | EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO (USD) | USD | 65.831,15 | 80,960 | 81.931,52 | 1,16% |
| 1.421 | EXXON MOBIL CORP | USD | 132.138,64 | 74,350 | 105.651,35 | 1,49% |
| 414 | FACEBOOK INC -A- | USD | 27.953,65 | 89,900 | 37.218,60 | 0,53% |
| 171 | FEDEX CORP | USD | 25.262,75 | 143,980 | 24.620,58 | 0,35% |
| 300 | FISERV INC | USD | 18.956,65 | 86,610 | 25.983,00 | 0,37% |
| 150 | FLEETCOR TECHNOLOGIES INC | USD | 18.172,64 | 137,620 | 20.643,00 | 0,29% |
| 1.891 | FORD MOTOR CO | USD | 32.575,97 | 13,570 | 25.660,87 | 0,36% |
| 350 | FORTINET INC | USD | 10.252,36 | 42,480 | 14.868,00 | 0,21% |
| 200 | F5 NETWORKS INC | USD | 21.633,78 | 115,800 | 23.160,00 | 0,33% |
| 214 | GENERAL DYNAMICS CORP | USD | 29.652,05 | 137,950 | 29.521,30 | 0,42% |
| 2.560 | GENERAL ELECTRIC CO | USD | 64.004,95 | 25,220 | 64.563,20 | 0,92% |
| 871 | GENERAL MOTORS CO | USD | 32.432,41 | 30,020 | 26.147,42 | 0,37% |
| 276 | GILEAD SCIENCES INC | USD | 24.148,94 | 98,190 | 27.100,44 | 0,38% |
| 164 | GOLDMAN SACHS GROUP INC | USD | 27.774,89 | 173,760 | 28.496,64 | 0,40% |
| 131 | GOOGLE INC -A- | USD | 46.724,63 | 638,370 | 83.626,47 | 1,19% |
| 690 | HALLIBURTON CO (HOLDING COMPANY) | USD | 40.170,78 | 35,350 | 24.391,50 | 0,35% |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patrimonio netto |
|----------|--|--------|--------------------|-----------------|-------------------|------------------------|
| 804 | HEWLETT-PACKARD CO | USD | 27.777,68 | 25,610 | 20.590,44 | 0,29% |
| 276 | HOME DEPOT INC | USD | 21.970,62 | 115,490 | 31.875,24 | 0,45% |
| 790 | HONEYWELL INTERNATIONAL INC | USD | 57.949,03 | 94,690 | 74.805,10 | 1,06% |
| 187 | IBM CORP | USD | 34.724,13 | 144,970 | 27.109,39 | 0,38% |
| 300 | INCYTE CORP | USD | 19.753,92 | 110,330 | 33.099,00 | 0,47% |
| 1.000 | INFINERA CORP | USD | 21.047,26 | 19,560 | 19.560,00 | 0,28% |
| 808 | INTEL CORP | USD | 27.635,17 | 30,140 | 24.353,12 | 0,35% |
| 500 | JARDEN CORP | USD | 24.854,30 | 48,880 | 24.440,00 | 0,35% |
| 150 | J.B. HUNT TRANSPORT SERVICES INC | USD | 11.436,01 | 71,400 | 10.710,00 | 0,15% |
| 874 | JOHNSON & JOHNSON INC | USD | 66.219,55 | 93,350 | 81.587,90 | 1,16% |
| 150 | JONES LANG LASALLE INC | USD | 9.790,66 | 143,770 | 21.565,50 | 0,31% |
| 1.377 | JPMORGAN CHASE & CO | USD | 76.526,57 | 60,970 | 83.955,69 | 1,19% |
| 722 | KINDER MORGAN INC | USD | 29.757,39 | 27,680 | 19.984,96 | 0,28% |
| 350 | LAM RESEARCH CORP | USD | 23.899,60 | 65,330 | 22.865,50 | 0,32% |
| 900 | LENNAR CORP -A- | USD | 44.143,01 | 48,130 | 43.317,00 | 0,61% |
| 750 | LIBERTY INTERACTIVE CORP QVC GROUP -A- | USD | 21.469,91 | 26,230 | 19.672,50 | 0,28% |
| 750 | LINCOLN NATIONAL CORP | USD | 43.192,43 | 47,460 | 35.595,00 | 0,51% |
| 300 | LITHIA MOTORS INC -A- | USD | 23.501,77 | 108,110 | 32.433,00 | 0,46% |
| 1.050 | LKQ CORP | USD | 23.624,30 | 28,360 | 29.778,00 | 0,42% |
| 154 | LOCKHEED MARTIN CORP | USD | 25.012,33 | 207,310 | 31.925,74 | 0,45% |
| 425 | LOWE'S COMPANIES INC | USD | 20.291,74 | 68,920 | 29.291,00 | 0,42% |
| 350 | LULULEMON ATHLETICA INC | USD | 23.237,83 | 50,650 | 17.727,50 | 0,25% |
| 358 | MASTERCARD INC -A- | USD | 27.840,59 | 90,120 | 32.262,96 | 0,46% |
| 315 | MC DONALD'S CORP (USD) | USD | 31.058,45 | 98,530 | 31.036,95 | 0,44% |
| 141 | MCKESSON CORP | USD | 30.465,89 | 185,030 | 26.089,23 | 0,37% |
| 482 | MERCK & CO INC | USD | 27.919,29 | 49,390 | 23.805,98 | 0,34% |
| 603 | METLIFE INC | USD | 32.363,04 | 47,150 | 28.431,45 | 0,40% |
| 1.512 | MICROSOFT CORP | USD | 54.291,89 | 44,260 | 66.921,12 | 0,95% |
| 750 | MILACRON HOLDINGS CORP | USD | 14.512,34 | 17,550 | 13.162,50 | 0,19% |
| 821 | MONDELEZ INTERNATIONAL INC -A- | USD | 31.047,66 | 41,870 | 34.375,27 | 0,49% |
| 500 | MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC | USD | 17.347,08 | 51,200 | 25.600,00 | 0,36% |
| 233 | MONSANTO CO (NEW) | USD | 27.954,13 | 85,340 | 19.884,22 | 0,28% |
| 862 | MORGAN STANLEY INC | USD | 28.461,57 | 31,500 | 27.153,00 | 0,39% |
| 272 | NEXTERA ENERGY INC | USD | 29.668,33 | 97,550 | 26.533,60 | 0,38% |
| 317 | NIKE INC -B- | USD | 24.287,75 | 122,970 | 38.981,49 | 0,55% |
| 600 | NORDSTROM INC | USD | 45.221,86 | 71,710 | 43.026,00 | 0,61% |
| 500 | NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS LTD | USD | 24.843,47 | 57,300 | 28.650,00 | 0,41% |
| 250 | NUVASIVE INC | USD | 13.288,93 | 48,220 | 12.055,00 | 0,17% |
| 1.650 | NVIDIA CORP | USD | 33.248,02 | 24,650 | 40.672,50 | 0,58% |
| 200 | O REILLY AUTOMOTIVE INC | USD | 11.459,47 | 250,000 | 50.000,00 | 0,71% |
| 360 | OCCIDENTAL PETROLEUM CORP | USD | 35.101,25 | 66,150 | 23.814,00 | 0,34% |
| 400 | OLD DOMINION FREIGHT LINES INC | USD | 24.911,11 | 61,000 | 24.400,00 | 0,35% |
| 2.195 | ORACLE CORP | USD | 85.357,04 | 36,120 | 79.283,40 | 1,12% |
| 250 | PACIRA PHARMACEUTICALS INC | USD | 15.806,46 | 41,100 | 10.275,00 | 0,15% |
| 500 | PACKAGING CORP OF AMERICA | USD | 19.418,80 | 60,160 | 30.080,00 | 0,43% |
| 200 | PALO ALTO NETWORKS INC | USD | 15.228,66 | 172,000 | 34.400,00 | 0,49% |
| 552 | PAYPAL HOLDINGS INC | USD | 10,83 | 31,040 | 17.134,08 | 0,24% |
| 309 | PEPSICO INC | USD | 27.906,40 | 94,300 | 29.138,70 | 0,41% |
| 904 | PFIZER INC | USD | 27.848,05 | 31,410 | 28.394,64 | 0,40% |
| 331 | PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC | USD | 28.115,20 | 79,330 | 26.258,23 | 0,37% |
| 49 | PHILLIPS 66 - WHEN ISSUED | USD | 3.706,51 | 76,840 | 3.765,16 | 0,05% |
| 600 | PINNACLE FOODS INC | USD | 19.512,31 | 41,880 | 25.128,00 | 0,36% |
| 300 | PIONEER NATURAL RESOURCES COMPANY | USD | 39.901,23 | 121,640 | 36.492,00 | 0,52% |
| 329 | PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC | USD | 27.735,40 | 89,200 | 29.346,80 | 0,42% |
| 29 | PRICELINE GROUP INC | USD | 34.339,19 | 1.236,860 | 35.868,94 | 0,51% |
| 646 | PROCTER & GAMBLE CO | USD | 54.935,36 | 71,940 | 46.473,24 | 0,66% |
| 442 | QUALCOMM INC | USD | 33.969,91 | 53,730 | 23.748,66 | 0,34% |
| 350 | QUEST DIAGNOSTICS INC | USD | 26.692,70 | 61,470 | 21.514,50 | 0,31% |
| 250 | RALPH LAUREN CORP -A- | USD | 34.631,26 | 118,160 | 29.540,00 | 0,42% |
| 5.000 | ROCKY MOUNTAIN CHOCOLATE FACTORY INC | USD | 68.094,16 | 11,250 | 56.250,00 | 0,80% |
| 550 | SANDISK CORP | USD | 37.426,07 | 54,330 | 29.881,50 | 0,42% |
| 400 | SBA COMMUNICATIONS CORP | USD | 14.088,43 | 104,740 | 41.896,00 | 0,59% |
| 250 | SENSIENT TECHNOLOGIES CORP | USD | 17.124,21 | 61,300 | 15.325,00 | 0,22% |
| 750 | SERVICE CORPORATION INTERNATIONAL | USD | 16.336,76 | 27,100 | 20.325,00 | 0,29% |
| 500 | SERVICENOW INC | USD | 33.974,29 | 69,450 | 34.725,00 | 0,49% |
| 148 | SIMON PROPERTY GROUP INC | USD | 25.342,81 | 183,720 | 27.190,56 | 0,39% |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patrimonio netto |
|----------|--|--------|---------------------|-----------------|---------------------|------------------------|
| 250 | SPLUNK INC | USD | 10.235,22 | 55,350 | 13.837,50 | 0,20% |
| 712 | STARBUCKS CORP | USD | 27.825,15 | 56,840 | 40.470,08 | 0,57% |
| 500 | STARZ INC -A- | USD | 20.735,45 | 37,340 | 18.670,00 | 0,26% |
| 350 | STERICYCLE INC | USD | 21.190,76 | 139,310 | 48.758,50 | 0,69% |
| 250 | SVB FINANCIAL GROUP | USD | 22.520,94 | 115,540 | 28.885,00 | 0,41% |
| 250 | TABLEAU SOFTWARE INC | USD | 24.334,24 | 79,780 | 19.945,00 | 0,28% |
| 395 | TARGET CORP | USD | 30.161,10 | 78,660 | 31.070,70 | 0,44% |
| 250 | TELEFLEX INC | USD | 29.470,19 | 124,210 | 31.052,50 | 0,44% |
| 571 | TEXAS INSTRUMENTS INC | USD | 27.886,64 | 49,520 | 28.275,92 | 0,40% |
| 650 | TEXTRON INC | USD | 27.059,31 | 37,640 | 24.466,00 | 0,35% |
| 86 | THE CHEMOURS CO | USD | 11,06 | 6,470 | 556,42 | 0,01% |
| 750 | THE WHITEWAVE FOODS COMPANY | USD | 13.720,55 | 40,150 | 30.112,50 | 0,43% |
| 235 | THERMO FISHER SCIENTIFIC INC | USD | 28.123,50 | 122,280 | 28.735,80 | 0,41% |
| 337 | TIME WARNER INC | USD | 28.442,30 | 68,750 | 23.168,75 | 0,33% |
| 442 | TJX COS INC | USD | 30.311,45 | 71,420 | 31.567,64 | 0,45% |
| 1.000 | T-MOBILE US INC | USD | 31.383,55 | 39,810 | 39.810,00 | 0,56% |
| 450 | TRACTOR SUPPLY CO | USD | 13.381,23 | 84,320 | 37.944,00 | 0,54% |
| 100 | TYLER TECHNOLOGIES INC | USD | 13.528,97 | 149,310 | 14.931,00 | 0,21% |
| 150 | ULTIMATE SOFTWARE GROUP INC | USD | 14.268,49 | 179,010 | 26.851,50 | 0,38% |
| 500 | UNDER ARMOUR INC -A- | USD | 14.301,38 | 96,780 | 48.390,00 | 0,69% |
| 243 | UNION PACIFIC CORP | USD | 24.697,80 | 88,410 | 21.483,63 | 0,30% |
| 268 | UNITED PARCEL SERVICE INC -B- | USD | 27.863,09 | 98,690 | 26.448,92 | 0,38% |
| 245 | UNITED TECHNOLOGIES CORP | USD | 27.926,60 | 88,990 | 21.802,55 | 0,31% |
| 275 | UNITEDHEALTH GROUP INC | USD | 23.182,46 | 116,010 | 31.902,75 | 0,45% |
| 250 | UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC -B- | USD | 22.702,92 | 124,810 | 31.202,50 | 0,44% |
| 658 | US BANCORP | USD | 27.765,01 | 41,010 | 26.984,58 | 0,38% |
| 400 | VALMONT INDUSTRIES INC | USD | 34.340,60 | 94,890 | 37.956,00 | 0,54% |
| 619 | VERIZON COMMUNICATIONS INC | USD | 31.273,57 | 43,510 | 26.932,69 | 0,38% |
| 456 | VISA INC -A- | USD | 25.270,75 | 69,660 | 31.764,96 | 0,45% |
| 392 | WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC | USD | 27.921,93 | 83,100 | 32.575,20 | 0,46% |
| 364 | WAL-MART STORES INC | USD | 27.906,97 | 64,840 | 23.601,76 | 0,33% |
| 328 | WALT DISNEY HOLDING CO | USD | 28.156,67 | 102,200 | 33.521,60 | 0,48% |
| 1.347 | WELLS FARGO & CO | USD | 55.954,49 | 51,350 | 69.168,45 | 0,98% |
| 300 | WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOLOGIES CORP | USD | 26.123,02 | 88,050 | 26.415,00 | 0,37% |
| 400 | WILLIAMS-SONOMA INC | USD | 18.447,93 | 76,350 | 30.540,00 | 0,43% |
| 300 | ZEBRA TECHNOLOGIES CORP -A- | USD | 20.450,76 | 76,550 | 22.965,00 | 0,33% |
| 600 | ZOETIS INC -A- | USD | 29.554,82 | 41,180 | 24.708,00 | 0,35% |
| 848 | 21ST CENTURY FOX INC -A- | USD | 28.128,77 | 26,980 | 22.879,04 | 0,32% |
| 192 | 3M CO | USD | 27.928,45 | 141,770 | 27.219,84 | 0,39% |
| | TOTALE STATI UNITI D'AMERICA | | 5.510.656,01 | | 5.984.107,32 | 84,89% |
| | TOTALE AZIONI | | 5.918.286,67 | | 6.421.822,09 | 91,11% |
| | OPZIONI | | | | | |
| | STATI UNITI D'AMERICA | | | | | |
| 1.250 | S&P500 E-MINI C2100 DEC15/FUT-CME | USD | 29.439,00 | 4,650 | 5.812,50 | 0,08% |
| 250 | S&P500 E-MINI P1750 DEC15/FUT-CME | USD | 12.012,80 | 29,500 | 7.375,00 | 0,11% |
| | TOTALE STATI UNITI D'AMERICA | | 41.451,80 | | 13.187,50 | 0,19% |
| | TOTALE OPZIONI | | 41.451,80 | | 13.187,50 | 0,19% |
| | TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOTIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO | | 5.959.738,47 | | 6.435.009,59 | 91,30% |

| Quantità | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patrimonio netto |
|---|----------------------------------|--------|---------------------|-----------------|---------------------|------------------------|
| FONDI D'INVESTIMENTO | | | | | | |
| FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO | | | | | | |
| STATI UNITI D'AMERICA | | | | | | |
| 1.344 | SPDR S&P500 ETF TRUST -SERIES-1- | USD | 251.074,58 | 191,630 | 257.550,72 | 3,65% |
| TOTALE STATI UNITI D'AMERICA | | | 251.074,58 | | 257.550,72 | 3,65% |
| TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO | | | 251.074,58 | | 257.550,72 | 3,65% |
| TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO | | | 251.074,58 | | 257.550,72 | 3,65% |
| TOTAL PORTAFOGLIO TITOLI | | | 6.210.813,05 | | 6.692.560,31 | 94,95% |
| Liquidità/(finanziamenti bancari) | | | | | 409.268,78 | 5,81% |
| Altre attività/(passività) | | | | | (53.601,57) | (0,76%) |
| PATRIMONIO NETTO TOTALE | | | | | 7.048.227,52 | 100,00% |

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2015
(in %)

| PAESI | % del patri- monio netto |
|---|---|
| Stati Uniti d'America | 88,73% |
| Irlanda | 1,97% |
| Regno Unito | 1,36% |
| Paesi Bassi | 1,11% |
| Israele | 0,79% |
| Svizzera | 0,75% |
| Curaçao | 0,24% |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 94,95% |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 5,05% |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00% |

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2015
(in %)

| SETTORI ECONOMICI | % del patri- monio netto |
|---|---|
| Holding e società finanziarie | 10,34% |
| Servizi internet e software | 9,43% |
| Industria farmaceutica e cosmetica | 8,84% |
| Banche e altre istituzioni creditizie | 7,03% |
| Commercio al dettaglio | 6,83% |
| Petrolio | 5,21% |
| Materiale per ufficio e computer | 3,88% |
| Elettronica e semiconduttori | 3,81% |
| Fondi d'investimento | 3,65% |
| Assicurazioni | 3,24% |
| Industria aeronautica ed astronomica | 2,65% |
| Prodotti alimentari e bevande non alcoliche | 2,56% |
| Biotecnologia | 2,45% |
| Trasporti | 2,43% |
| Servizi diversi | 2,36% |
| Servizi sanitari, educativi e sociali | 2,29% |
| Telecomunicazioni | 2,27% |
| Chimica | 1,85% |
| Produzione di macchinari ed apparecchiature | 1,85% |
| Veicoli stradali | 1,61% |
| Grafica ed editoria | 1,32% |
| Tessile e abbigliamento | 1,22% |
| Società immobiliari | 1,07% |
| Beni di consumo diversi | 1,02% |
| Gastronomia, alberghi e tempo libero | 1,01% |
| Elettrotecnica ed elettronica | 0,97% |
| Tabacco e alcool | 0,79% |
| Ambiente e riciclaggio | 0,69% |
| Edilizia e materiali edili | 0,61% |
| Industria dell'imballaggio | 0,43% |
| Energia e servizi pubblici | 0,38% |
| Aziende commerciali diverse | 0,35% |
| Foto e ottica | 0,32% |
| Indici borsistici | 0,19% |
| | |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 94,95% |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 5,05% |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00% |

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2015

(in CHF)

ATTIVITÀ

| | | |
|---|------------------|----------------------|
| Portafoglio titoli: | | |
| - Valore di acquisto | (cfr. nota int.) | 10.113.686,29 |
| - Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata | | 8.303,10 |
| | | 10.121.989,39 |
| Liquidità: | | |
| - Depositi bancari a vista | | 206.457,05 |
| Altre attività: | | |
| - Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 10.473,09 |
| | | 10.338.919,53 |

PASSIVITÀ

| | | |
|-------------------------------|--|------------------|
| Finanziamenti bancari: | | |
| - Finanziamenti a vista | | 16,47 |
| Altre passività: | | |
| - Imposte ed oneri da versare | | 76.614,80 |
| | | 76.631,27 |

PATRIMONIO NETTO 10.262.288,26**AZIONI A CAPITALIZZ.**

| | |
|-------------------------------|---------------------|
| NAV per azione | 85,71 |
| Azioni in circolazione | 119.738,0000 |

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2015 al 30 settembre 2015
(in CHF)

| | | |
|--|------------------|-----------------------|
| PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO | | 10.843.953,43 |
| PROVENTI | | |
| Proventi da investimenti: | | |
| - Dividendi netti | | 53.875,83 |
| | | 53.875,83 |
| ONERI | | |
| Interessi bancari netti | | 1.099,06 |
| Commissioni: | | |
| - Commissione di gestione | (cfr. nota int.) | 121.676,25 |
| - Commissione di banca depositaria e diritti di custodia | (cfr. nota int.) | 15.549,29 |
| Altri oneri: | | |
| - Tassa annuale | (cfr. nota int.) | 2.629,45 |
| - Spese legali e di revisione | | 6.869,14 |
| - Spese di stampa e di pubblicazione | | 539,40 |
| - Commissioni di negoziazione | (cfr. nota int.) | 2.934,37 |
| - Spese amministrative ed altri oneri | | 9.178,00 |
| | | 160.474,96 |
| RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE | | (106.599,13) |
| Risultato netto realizzato su: | | |
| - Vendite di investimenti | (cfr. nota int.) | 158.523,50 |
| - Cambi | (cfr. nota int.) | (24.230,15) |
| RISULTATO NETTO REALIZZATO | | 27.694,22 |
| Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su: | | |
| - Investimenti | (cfr. nota int.) | (1.110.100,77) |
| - Contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 30.879,48 |
| - Contratti <i>future</i> | (cfr. nota int.) | (12.053,00) |
| INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE | | (1.063.580,07) |
| MOVIMENTI DI CAPITALE | | |
| Sottoscrizioni di azioni | | 1.418.099,06 |
| Riscatti di azioni | | (936.184,16) |
| | | 481.914,90 |
| PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO | | 10.262.288,26 |

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2015 al 30 settembre 2015

AZIONI

| | Azioni a capitalizzazione |
|---|------------------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio del periodo | 114.876,0000 |
| Sottoscrizioni di azioni | 14.912,0000 |
| Riscatti di azioni | (10.050,0000) |
| Azioni in circolazione alla fine del periodo | 119.738,0000 |
| VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE | CHF |
| Massimo | 97,51 22.05.15 |
| Minimo | 84,44 25.09.15 |
| A fine periodo | 85,71 |

**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 |
|----------|---------------------------|----------------------------------|------------------|--------|----------------|
| 31.03.13 | Azioni a capitalizzazione | 90.021,3898 | 7.275.192,02 | CHF | 80,82 |
| 31.03.14 | Azioni a capitalizzazione | 81.703,8128 | 7.491.430,68 | CHF | 91,69 |
| 31.03.15 | Azioni a capitalizzazione | 114.876,0000 | 10.843.953,43 | CHF | 94,40 |
| 30.09.15 | Azioni a capitalizzazione | 119.738,0000 | 10.262.288,26 | CHF | 85,71 |

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2015
(in CHF)

| Quantità | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patrimonio netto |
|---|---|--------|--------------------|-----------------|-------------------|------------------------|
| VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOTIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO | | | | | | |
| AZIONI | | | | | | |
| LUSSEMBURGO | | | | | | |
| 1.600 | DUFREY AG - REG SHS | CHF | 215.509,97 | 114,000 | 182.400,00 | 1,78% |
| | TOTALE LUSSEMBURGO | | 215.509,97 | | 182.400,00 | 1,78% |
| SVIZZERA | | | | | | |
| 16.500 | ABB LTD - REG SHS | CHF | 315.052,77 | 17,220 | 284.130,00 | 2,77% |
| 1.000 | ACTELION LTD - REG SHS | CHF | 110.039,52 | 123,700 | 123.700,00 | 1,21% |
| 3.600 | ADECCO SA - REG SHS | CHF | 224.753,73 | 71,250 | 256.500,00 | 2,50% |
| 5.900 | ARYZTA AG | CHF | 359.386,53 | 41,270 | 243.493,00 | 2,37% |
| 2.350 | BASILEA PHARMACEUTICA AG - REG SHS | CHF | 217.135,85 | 93,700 | 220.195,00 | 2,15% |
| 400 | BB BIOTECH AG - REG SHS | CHF | 113.531,28 | 259,500 | 103.800,00 | 1,01% |
| 55 | BELIMO HOLDING SA - REG SHS | CHF | 116.346,27 | 2.050,000 | 112.750,00 | 1,10% |
| 2.400 | CIE FINANCIERE RICHEMONT SA - REG | CHF | 194.852,72 | 75,700 | 181.680,00 | 1,77% |
| 10.500 | CLARIANT AG - REG SHS | CHF | 167.834,40 | 16,410 | 172.305,00 | 1,68% |
| 170 | CONZZETA AG -A- REG SHS | CHF | 133.449,98 | 643,500 | 109.395,00 | 1,07% |
| 12.612 | CREDIT SUISSE GROUP - REG SHS | CHF | 318.526,25 | 23,420 | 295.373,04 | 2,88% |
| 1.133 | DAETWYLER HOLDING AG | CHF | 125.116,73 | 132,200 | 149.782,60 | 1,46% |
| 180 | DORMA+KABA HOLDING AG - REG SHS | CHF | 98.384,02 | 598,000 | 107.640,00 | 1,05% |
| 230 | FLUGHAFEN ZUERICH AG - REG SHS | CHF | 133.784,11 | 678,000 | 155.940,00 | 1,52% |
| 100 | FORBO HOLDING AG - REG SHS | CHF | 107.432,46 | 1.096,000 | 109.600,00 | 1,07% |
| 700 | GEBERIT AG - REG SHS | CHF | 220.147,07 | 297,700 | 208.390,00 | 2,03% |
| 300 | GEORG FISCHER AG - REG SHS | CHF | 186.024,05 | 552,500 | 165.750,00 | 1,62% |
| 130 | GIVAUDAN SA - REG SHS | CHF | 209.967,17 | 1.585,000 | 206.050,00 | 2,01% |
| 400 | HELVETIA HOLDING AG - REG SHS | CHF | 190.308,74 | 478,250 | 191.300,00 | 1,86% |
| 3.700 | HUBER & SUHNER AG - REG SHS | CHF | 163.344,16 | 42,000 | 155.400,00 | 1,51% |
| 17.000 | KUDELSKI SA | CHF | 210.417,09 | 13,350 | 226.950,00 | 2,21% |
| 900 | KUONI REISEN HOLDING AG -B- REG SHS | CHF | 260.363,19 | 182,800 | 164.520,00 | 1,60% |
| 5.355 | LAFARGEHOLCIM LTD - REG SHS | CHF | 352.090,48 | 51,050 | 273.372,75 | 2,66% |
| 350 | LEONTEQ AG - REG SHS | CHF | 60.132,36 | 172,100 | 60.235,00 | 0,59% |
| 600 | LONZA GROUP AG - REG SHS | CHF | 52.484,51 | 127,800 | 76.680,00 | 0,75% |
| 8.300 | NESTLE SA - REG SHS (CHF) | CHF | 547.673,13 | 73,250 | 607.975,00 | 5,91% |
| 8.000 | NOVARTIS AG - REG SHS | CHF | 606.554,71 | 89,400 | 715.200,00 | 6,96% |
| 24.000 | OC OERLIKON CORPORATION AG REG SHS | CHF | 277.299,53 | 9,560 | 229.440,00 | 2,24% |
| 2.350 | ROCHE HOLDING AG -BJ- | CHF | 538.279,75 | 257,000 | 603.950,00 | 5,88% |
| 2.600 | SFS GROUP SA | CHF | 169.512,33 | 58,750 | 152.750,00 | 1,49% |
| 50 | SIKA AG | CHF | 167.630,56 | 3.009,000 | 150.450,00 | 1,47% |
| 62 | SOCIETE GENERALE DE SURVEILLANCE HOLDING SA - REG SHS | CHF | 110.956,80 | 1.700,000 | 105.400,00 | 1,03% |
| 1.350 | SWISS LIFE HOLDING - REG SHS | CHF | 275.063,04 | 217,400 | 293.490,00 | 2,86% |
| 4.700 | SWISS RE AG REG SHS | CHF | 311.362,37 | 83,600 | 392.920,00 | 3,83% |
| 225 | SWISSCOM AG | CHF | 119.136,77 | 486,200 | 109.395,00 | 1,07% |
| 780 | SYNGENTA AG - REG SHS | CHF | 238.233,87 | 312,100 | 243.438,00 | 2,37% |
| 814 | TAMEDIA AG - REG SHS | CHF | 104.542,56 | 160,000 | 130.240,00 | 1,27% |
| 3.500 | TEMENOS GROUP AG - REG SHS | CHF | 104.257,94 | 40,000 | 140.000,00 | 1,36% |
| 1.260 | THE SWATCH GROUP SA | CHF | 539.763,10 | 361,000 | 454.860,00 | 4,43% |
| 700 | U-BLOX HOLDING AG - REG SHS | CHF | 88.613,06 | 196,100 | 137.270,00 | 1,34% |
| 32.700 | UBS GROUP SA - REG SHS | CHF | 518.835,35 | 18,010 | 588.927,00 | 5,74% |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patrimonio netto |
|----------|--|--------|----------------------|-----------------|----------------------|------------------------|
| 700 | ZURICH INSURANCE GROUP AG - REG SHS | CHF | 169.638,98 | 239,200 | 167.440,00 | 1,63% |
| | TOTALE SVIZZERA | | 9.528.259,29 | | 9.578.076,39 | 93,33% |
| | TOTALE AZIONI | | 9.743.769,26 | | 9.760.476,39 | 95,11% |
| | OPZIONI | | | | | |
| | SVIZZERA | | | | | |
| 800 | ROCHE HLDG C270 OCT15/EUX | CHF | 1.774,00 | 1,620 | 1.296,00 | 0,01% |
| (700) | ROCHE HLDG P250 OCT15/EUX | CHF | (1.723,75) | 3,460 | (2.422,00) | (0,02%) |
| (150) | SMI P7850 OCT15/EUX | CHF | (17.196,00) | 32,300 | (4.845,00) | (0,05%) |
| 150 | SMI P8350 OCT15/EUX | CHF | 36.039,00 | 111,100 | 16.665,00 | 0,16% |
| (500) | SWISSCOM AG P520 OCT15 | CHF | (8.262,50) | 34,330 | (17.165,00) | (0,16%) |
| (10.000) | UBS AG P17,5 OCT15/EUX | CHF | (2.325,00) | 0,290 | (2.900,00) | (0,03%) |
| | TOTALE SVIZZERA | | 8.305,75 | | (9.371,00) | (0,09%) |
| | TOTALE OPZIONI | | 8.305,75 | | (9.371,00) | (0,09%) |
| | TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOTIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO | | 9.752.075,01 | | 9.751.105,39 | 95,02% |
| | ALTRI VALORI MOBILIARI | | | | | |
| | PRODOTTI STRUTTURATI AZIONARI | | | | | |
| | SVIZZERA | | | | | |
| 300 | UBP CERT LKD TO A BASKET OF SHARES 0% 16.01.14 - | CHF | 361.611,28 | 1.236,280 | 370.884,00 | 3,61% |
| | TOTALE SVIZZERA | | 361.611,28 | | 370.884,00 | 3,61% |
| | TOTALE PRODOTTI STRUTTURATI AZIONARI | | 361.611,28 | | 370.884,00 | 3,61% |
| | TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI | | 361.611,28 | | 370.884,00 | 3,61% |
| | TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | | 10.113.686,29 | | 10.121.989,39 | 98,63% |
| | Liquidità/(finanziamenti bancari) | | | | 206.440,58 | 2,01% |
| | Altre attività/(passività) | | | | (66.141,71) | (0,64%) |
| | PATRIMONIO NETTO TOTALE | | | | 10.262.288,26 | 100,00% |

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2015
(in %)

| PAESI | % del patri- monio netto |
|---|---|
| Svizzera | 96,85% |
| Lussemburgo | 1,78% |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 98,63% |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 1,37% |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00% |

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2015
(in %)

| SETTORI ECONOMICI | % del patri- monio netto |
|---|---|
| Industria farmaceutica e cosmetica | 14,98% |
| Banche e altre istituzioni creditizie | 12,20% |
| Assicurazioni | 10,18% |
| Chimica | 8,28% |
| Prodotti alimentari e bevande non alcoliche | 8,28% |
| Elettronica e semiconduttori | 6,84% |
| Edilizia e materiali edili | 5,76% |
| Elettrotecnica ed elettronica | 5,38% |
| Holding e società finanziarie | 5,31% |
| Industria orologiera | 4,43% |
| Servizi diversi | 3,53% |
| Trasporti | 3,12% |
| Produzione di macchinari ed apparecchiature | 2,69% |
| Biotecnologia | 2,22% |
| Commercio al dettaglio | 1,78% |
| Servizi internet e software | 1,36% |
| Grafica ed editoria | 1,27% |
| Telecomunicazioni | 0,91% |
| Indici borsistici | 0,11% |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 98,63% |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 1,37% |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00% |

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2015 al 30 settembre 2015

(in EUR)

| | | |
|--|------------------|-----------------------|
| PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO | | 8.106.167,70 |
| PROVENTI | | |
| Proventi da investimenti: | | |
| - Dividendi netti | | 76.326,25 |
| - Interessi su titoli obbligazionari netti | | 7.290,00 |
| Proventi diversi | | 1.119,76 |
| | | 84.736,01 |
| ONERI | | |
| Interessi bancari netti | | 129,12 |
| Commissioni: | | |
| - Commissione di gestione | (cfr. nota int.) | 57.045,96 |
| - Commissione di banca depositaria e diritti di custodia | (cfr. nota int.) | 8.775,21 |
| Altri oneri: | | |
| - Tassa annuale | (cfr. nota int.) | 516,28 |
| - Spese legali e di revisione | | 4.380,90 |
| - Spese di stampa e di pubblicazione | | 33,63 |
| - Commissioni di negoziazione | (cfr. nota int.) | 5.595,34 |
| - Spese amministrative ed altri oneri | | 16.635,38 |
| | | 93.111,82 |
| RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE | | (8.375,81) |
| Risultato netto realizzato su: | | |
| - Vendite di investimenti | (cfr. nota int.) | 1.029.277,52 |
| - Cambi | (cfr. nota int.) | (1.201,60) |
| RISULTATO NETTO REALIZZATO | | 1.019.700,11 |
| Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su: | | |
| - Investimenti | (cfr. nota int.) | (957.256,04) |
| - Contratti <i>future</i> | | 3.900,00 |
| INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE | | 66.344,07 |
| MOVIMENTI DI CAPITALE | | |
| Sottoscrizioni di azioni | | 33.475,95 |
| Riscatti di azioni | | (8.205.987,72) |
| | | (8.172.511,77) |
| PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO | | 0,00 |

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2015 al 30 settembre 2015

AZIONI

| | Azioni a capitalizzazione |
|---|------------------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio del periodo | 71.094,5284 |
| Sottoscrizioni di azioni | 295,0000 |
| Riscatti di azioni | (71.389,5284) |
| Azioni in circolazione alla fine del periodo | 0,0000 |
| VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE | EUR |
| Massimo | 117,36 16.04.15 |
| Minimo | 107,83 08.07.15 |
| A fine periodo | 115,25** 31.07.15 |

** Ultima valutazione

**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 |
|-------------|---------------------------|-------------------------------------|---------------------|--------|-------------------|
| 31.03.13 | Azioni a capitalizzazione | 92.769,2531 | 7.863.707,51 | EUR | 84,77 |
| 31.03.14 | Azioni a capitalizzazione | 79.320,5284 | 8.165.153,84 | EUR | 102,94 |
| 31.03.15 | Azioni a capitalizzazione | 71.094,5284 | 8.106.167,70 | EUR | 114,02 |
| ** 31.07.15 | Azioni a capitalizzazione | 63.457,5284 | 7.313.527,99 | EUR | 115,25 |

** Ultima valutazione

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2015

(in EUR)

ATTIVITÀ

| | | |
|---|------------------|----------------------|
| Portafoglio titoli: | | |
| - Valore di acquisto | (cfr. nota int.) | 8.999.486,42 |
| - Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata | | 419.834,88 |
| | | 9.419.321,30 |
| Liquidità: | | |
| - Depositi bancari a vista | | 1.939.250,50 |
| Altre attività: | | |
| - Spese nette di costituzione/riorganizzazione | (cfr. nota int.) | 1.734,00 |
| - Plusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i> | (cfr. nota int.) | 132.000,00 |
| - Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 11.597,64 |
| | | 11.503.903,44 |

PASSIVITÀ

| | | |
|--|------------------|-------------------|
| Finanziamenti bancari: | | |
| - Finanziamenti a vista | | 175.662,50 |
| Altre passività: | | |
| - Imposte ed oneri da versare | | 62.035,77 |
| - Minusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i> | (cfr. nota int.) | 48.610,00 |
| - Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 63,91 |
| | | 286.372,18 |

PATRIMONIO NETTO**11.217.531,26****CLASSE EUR**

| | |
|------------------------|---------------------|
| NAV per azione | 90,15 |
| Azioni in circolazione | 100.987,8534 |

CLASSE CHF

| | |
|------------------------|--------------------|
| NAV per azione | 88,60 |
| Azioni in circolazione | 26.014,0000 |

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2015 al 30 settembre 2015

(in EUR)

| | | |
|--|------------------|----------------------|
| PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO | | 11.778.483,44 |
| PROVENTI | | |
| Proventi da investimenti: | | |
| - Dividendi netti | | 65.355,91 |
| Proventi diversi | | 393,25 |
| | | 65.749,16 |
| ONERI | | |
| Interessi bancari netti | | 366,82 |
| Commissioni: | | |
| - Commissione di gestione | (cfr. nota int.) | 94.328,76 |
| - Commissione di performance | (cfr. nota int.) | 21,00 |
| - Commissione di banca depositaria e diritti di custodia | (cfr. nota int.) | 13.938,40 |
| Altri oneri: | | |
| - Tassa annuale | (cfr. nota int.) | 2.393,51 |
| - Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione | (cfr. nota int.) | 576,00 |
| - Spese legali e di revisione | | 6.312,23 |
| - Spese di stampa e di pubblicazione | | 643,12 |
| - Commissioni di negoziazione | (cfr. nota int.) | 7.809,93 |
| - Spese amministrative ed altri oneri | | 9.537,44 |
| | | 135.927,21 |
| RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE | | (70.178,05) |
| Risultato netto realizzato su: | | |
| - Vendite di investimenti | (cfr. nota int.) | 288.040,46 |
| - Cambi | (cfr. nota int.) | (114.266,46) |
| RISULTATO NETTO REALIZZATO | | 103.595,95 |
| Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su: | | |
| - Investimenti | (cfr. nota int.) | (1.009.021,77) |
| - Contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | (2.021,22) |
| - Contratti <i>future</i> | (cfr. nota int.) | 79.572,35 |
| INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE | | (827.874,69) |
| MOVIMENTI DI CAPITALE | | |
| Sottoscrizioni di azioni | | 637.903,53 |
| Riscatti di azioni | | (370.981,02) |
| | | 266.922,51 |
| PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO | | 11.217.531,26 |

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2015 al 30 settembre 2015

AZIONI

| | Classe EUR | Classe CHF |
|---|---------------------|--------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio del periodo | 99.849,8534 | 24.409,0000 |
| Sottoscrizioni di azioni | 4.480,0000 | 2.305,0000 |
| Riscatti di azioni | (3.342,0000) | (700,0000) |
| Azioni in circolazione alla fine del periodo | 100.987,8534 | 26.014,0000 |
| VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE | EUR | CHF |
| Massimo | 97,21 14.04.15 | 96,10 14.04.15 |
| Minimo | 89,25 25.09.15 | 87,77 25.09.15 |
| A fine periodo | 90,15 | 88,60 |

**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 |
|----------|------------------|----------------------------------|------------------|--------|----------------|
| 31.03.13 | Classe EUR | 219.845,5416 | 20.986.685,91 | EUR | 95,46 |
| | Classe CHF | 67.462,0000 | 6.408.393,25 | CHF | 94,99 |
| 31.03.14 | Classe EUR | 168.675,3534 | 16.787.421,94 | EUR | 99,53 |
| | Classe CHF | 30.600,0000 | 3.022.999,01 | CHF | 98,79 |
| 31.03.15 | Classe EUR | 99.849,8534 | 9.561.988,57 | EUR | 95,76 |
| | Classe CHF | 24.409,0000 | 2.312.194,29 | CHF | 94,73 |
| 30.09.15 | Classe EUR | 100.987,8534 | 9.104.224,60 | EUR | 90,15 |
| | Classe CHF | 26.014,0000 | 2.304.959,50 | CHF | 88,60 |

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2015
(in EUR)

| Quantità | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patrimonio netto |
|---|--|--------|--------------------|-----------------|-------------------|------------------------|
| VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO | | | | | | |
| AZIONI | | | | | | |
| GERMANIA | | | | | | |
| 10.000 | RWE AG -A- | EUR | 107.422,39 | 10,150 | 101.500,00 | 0,90% |
| 800 | VOLKSWAGEN AG | EUR | 86.715,67 | 97,750 | 78.200,00 | 0,70% |
| | TOTALE GERMANIA | | 194.138,06 | | 179.700,00 | 1,60% |
| | TOTALE AZIONI | | 194.138,06 | | 179.700,00 | 1,60% |
| OPZIONI | | | | | | |
| GERMANIA | | | | | | |
| (100) | DAX C10000 OCT15/EUX | EUR | (9.604,00) | 82,900 | (8.290,00) | (0,07%) |
| (160) | DAX P8900 OCT15/EUX | EUR | (9.913,40) | 52,700 | (8.432,00) | (0,08%) |
| 100 | DAX P9600 OCT15/EUX | EUR | 23.117,50 | 210,100 | 21.010,00 | 0,19% |
| | TOTALE GERMANIA | | 3.600,10 | | 4.288,00 | 0,04% |
| ITALIA | | | | | | |
| (90) | FTSE MIB C24000 DEC15 | EUR | (50.342,23) | 154,000 | (13.860,00) | (0,12%) |
| (30) | FTSE MIB P20000 DEC15 | EUR | (12.760,72) | 606,000 | (18.180,00) | (0,16%) |
| 60 | FTSE MIB P22500 DEC15 | EUR | 75.638,55 | 1.748,000 | 104.880,00 | 0,93% |
| | TOTALE ITALIA | | 12.535,60 | | 72.840,00 | 0,65% |
| STATI UNITI D'AMERICA | | | | | | |
| (2.000) | S&P500 E-MINI P1700 DEC15/FUT-CME | USD | (77.043,67) | 22,000 | (39.417,66) | (0,35%) |
| 1.000 | S&P500 E-MINI P1900 DEC15/FUT-CME | USD | 84.036,13 | 68,750 | 61.590,10 | 0,55% |
| | TOTALE STATI UNITI D'AMERICA | | 6.992,46 | | 22.172,44 | 0,20% |
| | TOTALE OPZIONI | | 23.128,16 | | 99.300,44 | 0,89% |
| | TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO | | 217.266,22 | | 279.000,44 | 2,49% |
| FONDI D'INVESTIMENTO | | | | | | |
| FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO | | | | | | |
| UNIONE EUROPEA | | | | | | |
| 4.600 | DB X-TRACKERS SICAV STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE UCITS ETF-1C- | EUR | 472.063,55 | 121,860 | 560.556,00 | 4,99% |
| 2.368,5457 | DNCA INVEST SICAV MIURA -I-EUR- | EUR | 300.150,00 | 128,700 | 304.831,83 | 2,72% |
| 19.305,019 | HENDERSON HORIZON FUND SICAV PAN EUROPEA N ALPHA -A2- | EUR | 300.025,09 | 15,440 | 298.069,49 | 2,66% |
| 28.800 | ISHARES STOXX EUROPE 600 BANKS UCITS ETF | EUR | 558.397,75 | 18,708 | 538.790,40 | 4,79% |
| 5.100 | ISHARES STOXX EUROPE 600 BASIC RESOURCES UCITS ETF | EUR | 225.065,39 | 27,110 | 138.261,00 | 1,23% |
| 5.300 | ISHARES STOXX EUROPE 600 CONSTRUCT MATERIALS UCITS ETF | EUR | 174.555,44 | 35,940 | 190.482,00 | 1,70% |
| 5.700 | ISHARES STOXX EUROPE 600 HEALTH CARE UCITS ETF | EUR | 375.068,28 | 75,750 | 431.775,00 | 3,85% |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patrimonio netto |
|------------|--|--------|---------------------|-----------------|----------------------|------------------------|
| 11.800 | ISHARES STOXX EUROPE 600 INDUSTRIAL GOODS AND SERVICES UCITS ETF | EUR | 472.518,00 | 40,390 | 476.602,00 | 4,25% |
| 18.800 | ISHARES STOXX EUROPE 600 INSURANCE UCITS ET F | EUR | 439.832,16 | 26,020 | 489.176,00 | 4,36% |
| 7.700 | ISHARES STOXX EUROPE 600 OIL & GAS UCITS ETF (DE) | EUR | 271.577,69 | 25,860 | 199.122,00 | 1,78% |
| 7.300 | ISHARES STOXX EUROPE 600 REAL ESTATE UCITS ETF | EUR | 115.619,59 | 18,520 | 135.196,00 | 1,21% |
| 2.762,177 | JULIUS BAER MULTILABEL SICAV LYRA -C- | EUR | 300.024,14 | 105,630 | 291.768,76 | 2,60% |
| 4.500 | LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 AUTOMOBILES & PARTS FCP | EUR | 229.906,74 | 51,290 | 230.805,00 | 2,06% |
| 2.900 | LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 FINANCIAL SERVICES FCP | EUR | 112.235,93 | 47,230 | 136.967,00 | 1,22% |
| 6.550 | LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 PERSONAL & HOUSEHOLD GOODS FCP | EUR | 420.745,95 | 80,290 | 525.899,50 | 4,68% |
| 6.800 | SOURCE MARKETS PLC STOXX EUROPE 600 OPTIMISED BANKS UCITS ETF | EUR | 487.679,78 | 72,860 | 495.448,00 | 4,42% |
| 3.200 | SOURCE MARKETS PLC STOXX EUROPE 600 OPTIMISED TELECOMMUNICATIONS UCITS | EUR | 306.582,14 | 113,120 | 361.984,00 | 3,23% |
| 2.000 | SOURCE MARKETS PLC STOXX EUROPE 600 OPTIMISED UTILITIES UCITS -EUR- | EUR | 334.542,07 | 153,640 | 307.280,00 | 2,74% |
| | TOTALE UNIONE EUROPEA | | 5.896.589,69 | | 6.113.013,98 | 54,49% |
| | MONDO | | | | | |
| 171,527 | FINLABO INVESTMENTS SICAV DYNAMIC EQUITY - I- | EUR | 300.024,01 | 1.741,390 | 298.695,40 | 2,66% |
| 4.150 | LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 CHEMICALS FCP | EUR | 330.128,76 | 85,240 | 353.746,00 | 3,15% |
| 4.450 | LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 FOOD AND BEVERAGE FCP | EUR | 247.369,51 | 64,280 | 286.046,00 | 2,55% |
| 7.950 | LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 TECHNOLOGY FCP | EUR | 239.745,16 | 33,185 | 263.820,75 | 2,35% |
| 5.400 | LYXOR UCITS ETF STOXX EUROPE 600 TRAVEL&LEISURE FCP | EUR | 109.741,15 | 26,415 | 142.641,00 | 1,27% |
| 123,424790 | RBR FUNDS SICAV EUROPEAN LONG SHORT LUX-PH-EUR | EUR | 300.150,00 | 2.182,100 | 269.325,23 | 2,40% |
| 1.250 | SOURCE MARKETS PLC STOXX EUROPE 600 OPTIMISED FOOD & BEVERAGE UCITS | EUR | 353.286,39 | 323,660 | 404.575,00 | 3,62% |
| 2.000 | SOURCE MARKETS PLC STOXX EUROPE 600 OPTIMISED INDUS GOODS&SERV UCITS | EUR | 329.790,73 | 164,100 | 328.200,00 | 2,93% |
| 2.250 | SOURCE MARKETS PLC STOXX EUROPE 600 OPTIMISED MEDIA UCITS ETF | EUR | 193.032,27 | 104,710 | 235.597,50 | 2,10% |
| 1.500 | SOURCE MARKETS PLC STOXX EUROPE 600 OPTIMISED OIL & GAS UCITS ETF | EUR | 256.519,09 | 129,690 | 194.535,00 | 1,73% |
| 1.500 | SOURCE MARKETS PLC STOXX EUROPE 600 OPTIMISED RETAIL UCITS ETF | EUR | 225.843,44 | 166,750 | 250.125,00 | 2,23% |
| | TOTALE MONDO | | 2.885.630,51 | | 3.027.306,88 | 26,99% |
| | TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO | | 8.782.220,20 | | 9.140.320,86 | 81,48% |
| | TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO | | 8.782.220,20 | | 9.140.320,86 | 81,48% |
| | TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | | 8.999.486,42 | | 9.419.321,30 | 83,97% |
| | Liquidità/(finanziamenti bancari) | | | | 1.763.588,00 | 15,72% |
| | Altre attività/(passività) | | | | 34.621,96 | 0,31% |
| | PATRIMONIO NETTO TOTALE | | | | 11.217.531,26 | 100,00% |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2015
(in %)

| PAESI | % del patri- monio netto |
|---|---|
| Unione Europea | 54,49% |
| Mondo | 26,99% |
| Germania | 1,64% |
| Italia | 0,65% |
| Stati Uniti d'America | 0,20% |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 83,97% |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 16,03% |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00% |

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2015
(in %)

| SETTORI ECONOMICI | % del patri- monio netto |
|---|---|
| Fondi d'investimento | 81,48% |
| Energia e servizi pubblici | 0,90% |
| Indici borsistici | 0,89% |
| Veicoli stradali | 0,70% |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 83,97% |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 16,03% |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00% |

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2015

(in EUR)

ATTIVITÀ

| | | |
|---|------------------|----------------------|
| Portafoglio titoli: | | |
| - Valore di acquisto | (cfr. nota int.) | 70.018.882,72 |
| - Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata | | 746.104,26 |
| | | 70.764.986,98 |
| Liquidità: | | |
| - Depositi bancari a vista | | 14.584.962,05 |
| - Depositi di margine | | 26.250,00 |
| Altre attività: | | |
| - Interessi maturati e non riscossi | | 707.268,18 |
| - Plusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i> | (cfr. nota int.) | 11.590,14 |
| - Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 301.716,98 |
| | | 86.396.774,33 |

PASSIVITÀ

| | | |
|--|------------------|---------------------|
| Finanziamenti bancari: | | |
| - Finanziamenti a vista | | 2.299.807,03 |
| Altre passività: | | |
| - Imposte ed oneri da versare | | 159.664,73 |
| - Minusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i> | (cfr. nota int.) | 52.500,00 |
| - Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 250.361,74 |
| | | 2.762.333,50 |

PATRIMONIO NETTO**83.634.440,83****CLASSE EUR**

| | |
|------------------------|--------------|
| NAV per azione | 109,49 |
| Azioni in circolazione | 443.361,1905 |

CLASSE USD

| | |
|------------------------|--------------|
| NAV per azione | 106,92 |
| Azioni in circolazione | 171.796,0000 |

CLASSE CHF

| | |
|------------------------|--------------|
| NAV per azione | 103,10 |
| Azioni in circolazione | 197.149,0000 |

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2015 al 30 settembre 2015
(in EUR)

| | | |
|--|------------------|-----------------------|
| PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO | | 87.773.741,49 |
| PROVENTI | | |
| Proventi da investimenti: | | |
| - Interessi su titoli obbligazionari netti | | 974.871,56 |
| | | 974.871,56 |
| ONERI | | |
| Interessi bancari netti | | 6.784,15 |
| Commissioni: | | |
| - Commissione di gestione | (cfr. nota int.) | 232.727,85 |
| - Commissione di banca depositaria e diritti di custodia | (cfr. nota int.) | 65.254,85 |
| Altri oneri: | | |
| - Tassa annuale | (cfr. nota int.) | 4.221,30 |
| - Spese legali e di revisione | | 9.687,61 |
| - Spese di stampa e di pubblicazione | | 3.715,01 |
| - Commissioni di negoziazione | (cfr. nota int.) | 5.998,11 |
| - Spese amministrative ed altri oneri | | 63.157,91 |
| | | 391.546,79 |
| RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE | | 583.324,77 |
| Risultato netto realizzato su: | | |
| - Vendite di investimenti | (cfr. nota int.) | 493.981,33 |
| - Cambi | (cfr. nota int.) | (1.192.835,17) |
| RISULTATO NETTO REALIZZATO | | (115.529,07) |
| Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su: | | |
| - Investimenti | (cfr. nota int.) | (3.275.472,71) |
| - Contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | (388.151,48) |
| - Contratti <i>future</i> | (cfr. nota int.) | (11.342,82) |
| INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE | | (3.790.496,08) |
| MOVIMENTI DI CAPITALE | | |
| Sottoscrizioni di azioni | | 10.561.390,11 |
| Riscatti di azioni | | (10.287.553,94) |
| | | 273.836,17 |
| DISTRIBUZIONE DIVIDENDI | (cfr. nota int.) | (622.640,75) |
| PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO | | 83.634.440,83 |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2015 al 30 settembre 2015

AZIONI

| | Classe EUR | Classe USD | Classe CHF |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio del periodo | 429.928,6827 | 197.684,0000 | 184.344,0000 |
| Sottoscrizioni di azioni | 62.961,0000 | 13.260,0000 | 21.430,0000 |
| Riscatti di azioni | (49.528,4922) | (39.148,0000) | (8.625,0000) |
| Azioni in circolazione alla fine del periodo | 443.361,1905 | 171.796,0000 | 197.149,0000 |
| | | | |
| VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE | EUR | USD | CHF |
| Massimo | 113,76 28.05.15 | 111,08 27.05.15 | 107,20 27.05.15 |
| Minimo | 109,49 30.09.15 | 106,92 30.09.15 | 103,10 30.09.15 |
| A fine periodo | 109,49 | 106,92 | 103,10 |

**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 |
|----------|------------------|----------------------------------|------------------|--------|----------------|
| 31.03.13 | Classe EUR | 593.075,7062 | 65.253.764,43 | EUR | 110,03 |
| | Classe USD | 281.203,0000 | 30.102.792,40 | USD | 107,05 |
| | Classe CHF | 248.000,0000 | 25.898.827,86 | CHF | 104,43 |
| 31.03.14 | Classe EUR | 380.106,0253 | 41.911.680,78 | EUR | 110,26 |
| | Classe USD | 269.309,0000 | 29.002.650,71 | USD | 107,69 |
| | Classe CHF | 186.734,0000 | 19.604.774,75 | CHF | 104,99 |
| 31.03.15 | Classe EUR | 429.928,6827 | 48.601.139,06 | EUR | 113,04 |
| | Classe USD | 197.684,0000 | 21.816.341,93 | USD | 110,36 |
| | Classe CHF | 184.344,0000 | 19.673.726,38 | CHF | 106,72 |
| 30.09.15 | Classe EUR | 443.361,1905 | 48.543.399,70 | EUR | 109,49 |
| | Classe USD | 171.796,0000 | 18.368.387,89 | USD | 106,92 |
| | Classe CHF | 197.149,0000 | 20.325.630,99 | CHF | 103,10 |

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2015
(in EUR)

| Quantità o Valore nominale | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patri- monio netto |
|---|---|--------|-----------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------------|
| VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO | | | | | | |
| OBBLIGAZIONI | | | | | | |
| AUSTRALIA | | | | | | |
| 800.000 | MACQUARIE BANK LTD 4,07% 28.08.12 - 28.08.19 | USD | 676.672,11 | 105,395 | 755.349,94 | 0,90% |
| | TOTALE AUSTRALIA | | 676.672,11 | | 755.349,94 | 0,90% |
| BRASILE | | | | | | |
| 1.400.000 | PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 2,75% 14.01.14 - 15.01.18 | EUR | 1.273.432,49 | 80,947 | 1.133.258,00 | 1,36% |
| 1.200.000 | PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV FRN 2,69425% 17.03.14 - 17.03.17 | USD | 1.005.730,64 | 87,363 | 939.176,01 | 1,12% |
| | TOTALE BRASILE | | 2.279.163,13 | | 2.072.434,01 | 2,48% |
| CINA | | | | | | |
| 100.000 | CHINA CINDA FINANCE(2014) LTD REG-S 4% 14.05.14 - 14.05.19 | USD | 71.691,39 | 101,325 | 90.772,61 | 0,11% |
| 800.000 | HUARONG FINANCE II CO LTD EMTN 3,5% 16.01.15 - 16.01.18 | USD | 675.463,11 | 101,393 | 726.668,22 | 0,87% |
| | TOTALE CINA | | 747.154,50 | | 817.440,83 | 0,98% |
| EGITTO | | | | | | |
| 500.000 | AFRICAN EXPORT-IMPORT BANK EMTN 5,75% 27.07.11 - 27.07.16 | USD | 390.818,68 | 102,272 | 458.104,92 | 0,55% |
| | TOTALE EGITTO | | 390.818,68 | | 458.104,92 | 0,55% |
| GERMANIA | | | | | | |
| 1.000.000 | VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AUSTRALIA PTY LTD 3,25% 13.08.15 - 13.08.19 | AUD | 601.467,13 | 94,172 | 592.450,18 | 0,71% |
| 1.000.000 | DEPFA ACS BANK EMTN 3,875% 14.11.06 - 14.11.16 | EUR | 1.052.122,25 | 104,145 | 1.041.450,00 | 1,25% |
| 5.000.000,00 | GERMANY TREASURY BILLS 0% 16.09.15 - 16.03.16 | EUR | 5.006.981,95 | 100,139 | 5.006.950,00 | 5,99% |
| 700.000 | THYSSENKRUPP AG EMTN 4,375% 28.02.12 - 28.02.17 | EUR | 744.462,25 | 103,729 | 726.103,00 | 0,87% |
| | TOTALE GERMANIA | | 7.405.033,58 | | 7.366.953,18 | 8,82% |
| GRECIA | | | | | | |
| 500.000 | ATHENS URBAN TRANSPORT ORGANISATION SA 4,851% 19.09.08 - 19.09.16 | EUR | 503.887,25 | 88,313 | 441.565,00 | 0,53% |
| | TOTALE GRECIA | | 503.887,25 | | 441.565,00 | 0,53% |
| HONG KONG | | | | | | |
| 2.000.000 | HUTCHISON WHAMPOA INTERNATIONAL 12 II LTD - REG-S 2% 08.11.12 - 08.11.17 | USD | 1.690.221,94 | 100,494 | 1.800.563,06 | 2,15% |
| | TOTALE HONG KONG | | 1.690.221,94 | | 1.800.563,06 | 2,15% |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Valore nominale | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patri- monio netto |
|----------------------------------|---|--------|-----------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------------|
| ISLANDA | | | | | | |
| 800.000 | ARION BANK EMTN 3,125% 12.03.15 - 12.03.18 | EUR | 798.732,25 | 101,049 | 808.392,00 | 0,97% |
| 1.300.000 | ISLANDSBANKI HF EMTN 2,875% 27.07.15 - 27.07.18 | EUR | 1.311.712,25 | 100,241 | 1.303.133,00 | 1,55% |
| TOTALE ISLANDA | | | 2.110.444,50 | | 2.111.525,00 | 2,52% |
| ITALIA | | | | | | |
| 1.000.000 | BANCA IMI SPA FRN 0% 28.02.12 - 28.02.17 | EUR | 990.012,25 | 98,340 | 983.400,00 | 1,18% |
| 750.000 | BANCA ITALEASE SPA FRN 2,35% 19.10.05 - 19.10.15 | EUR | 750.772,25 | 99,800 | 748.500,00 | 0,89% |
| 1.000.000 | BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA EMTN 3,625% 01.04.14 - 01.04.19 | EUR | 1.019.312,25 | 100,616 | 1.006.160,00 | 1,20% |
| 1.400.000 | BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA EMTN 4,875% 15.03.11 - 15.09.16 | EUR | 1.453.991,50 | 104,179 | 1.458.506,00 | 1,74% |
| 500.000 | BANCA POPOLARE DI MILANO EMTN 4% 23.01.13 - 22.01.16 | EUR | 506.757,25 | 100,916 | 504.580,00 | 0,60% |
| 500.000 | BANCO POPOLARE SOCIETA COOPERATIVA EMTN 2,75% 27.07.15 - 27.07.20 | EUR | 497.757,25 | 99,220 | 496.100,00 | 0,59% |
| 1.670.000 | BANCO POPOLARE SOCIETA COOPERATIVA EMTN 3,5% 14.03.14 - 14.03.19 | EUR | 1.728.354,50 | 102,146 | 1.705.838,20 | 2,04% |
| 500.000 | BENI STABILI SPA SIIQ 4,125% 22.01.14 - 22.01.18 | EUR | 524.612,25 | 104,215 | 521.075,00 | 0,62% |
| 250.000 | CREDITO EMILIANO SPA CREDEM 1,875% 27.02.14 - 27.02.19 | EUR | 249.667,25 | 105,616 | 264.040,00 | 0,32% |
| 500.000 | DAVIDE CAMPARI MILANO SPA 2,75% 30.09.15 - 30.09.20 | EUR | 498.587,25 | 100,005 | 500.025,00 | 0,60% |
| 1.000.000 | DEUTSCHE BANK AG MILAN EMTN 2,5% 08.08.13 - 08.08.16 | EUR | 1.018.512,25 | 101,002 | 1.010.020,00 | 1,21% |
| 100.000 | FCA CAPITAL IRELAND PLC EMTN 2,625% 17.04.14 - 17.04.19 | EUR | 99.524,25 | 102,578 | 102.578,00 | 0,12% |
| 200.000 | FCA CAPITAL IRELAND PLC EMTN 2,875% 27.01.14 - 26.01.18 | EUR | 199.844,25 | 102,861 | 205.722,00 | 0,25% |
| 1.100.000 | GRUPPO EDITORIALE L'ESPRESSO SPA CONV 2,625% 09.04.14 - 09.04.19 | EUR | 1.115.148,25 | 93,563 | 1.029.193,00 | 1,23% |
| 400.000 | INTESA SANPAOLO SPA FRN 0,46452% 02.12.05 - 02.12.15 | EUR | 400.347,25 | 99,730 | 398.920,00 | 0,48% |
| 3.500.000 | ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2,25% INDEXE SUR INFLATION 2,260868% 22.04.13 - 22.04.17 | EUR | 3.633.793,53 | 103,181 | 3.611.333,60 | 4,32% |
| 5.000.000 | ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2,45% INDEX LINKED TO INFLATION 2,450221% 26.03.12 - 26.03.16 | EUR | 5.074.997,67 | 100,962 | 5.048.104,00 | 6,04% |
| 500.000 | KEDRION SPA EMTN NOT AVAILABLE FOR SALE 4,625% 24.04.14 - 24.04.19 | EUR | 498.512,25 | 103,000 | 515.000,00 | 0,62% |
| 1.000.000 | MEDIOBANCA SPA EMTN 0% 19.12.07 - 19.05.17 | EUR | 975.012,25 | 97,674 | 976.740,00 | 1,17% |
| 1.000.000 | MEDIOBANCA SPA FRN 0,467% 30.11.11 - 30.11.17 | EUR | 984.512,25 | 96,570 | 965.700,00 | 1,15% |
| 270.000 | PRADA SPA 2,75% 01.08.13 - 01.08.18 | EUR | 284.865,25 | 104,531 | 282.233,70 | 0,34% |
| 1.000.000 | RAI - RADIOTELEVISIONE ITALIANA SPA 1,5% 28.05.15 - 28.05.20 | EUR | 995.957,50 | 99,417 | 994.170,00 | 1,19% |
| 300.000 | RENCO GROUP SPA 5% 13.08.15 - 13.08.20 | EUR | 300.312,25 | 100,000 | 300.000,00 | 0,36% |
| 500.000 | UBI BANCA SPA FRN 0,459% 29.03.06 - 29.03.16 | EUR | 500.512,25 | 99,296 | 496.480,00 | 0,59% |
| 500.000 | UNICREDIT SPA - STEP CPN 4,7% 20.04.12 - 20.04.18 | EUR | 553.262,25 | 108,375 | 541.875,00 | 0,65% |
| 298.000 | UNICREDIT SPA FRN 2,804% 20.04.12 - 20.04.18 | EUR | 312.465,25 | 103,556 | 308.596,88 | 0,37% |
| 500.000 | UNICREDIT SPA FRN EMTN 1,08847% 11.12.07 - 11.12.17 | EUR | 494.512,25 | 96,250 | 481.250,00 | 0,58% |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Valore nominale | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patrimonio netto |
|----------------------------|---|--------|----------------------|-----------------|----------------------|------------------------|
| 1.000.000 | MEDIOBANCA SPA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO SPA EMTN 3,5% 12.06.13 - 12.06.18 | GBP | 1.196.845,63 | 102,600 | 1.392.280,97 | 1,66% |
| 718.000 | UNICREDIT SPA EMTN 5% 01.02.06 - 01.02.16 | GBP | 887.404,09 | 100,804 | 982.158,86 | 1,17% |
| 1.000.000 | FIAT CHRYLSEER AUTOMOBILES NV 4,5% 23.07.15 - 15.04.20 | USD | 883.906,00 | 95,870 | 858.857,15 | 1,03% |
| 800.000 | INTESA SANPAOLO SPA 3,875% 04.11.13 - 15.01.19 | USD | 762.210,37 | 103,908 | 744.692,84 | 0,89% |
| | TOTALE ITALIA | | 29.392.281,29 | | 29.434.130,20 | 35,20% |
| | KAZAKISTAN | | | | | |
| 2.000.000 | NATIONAL COMPANY KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY JSC 2,59% 20.06.14 - 20.06.19 | CHF | 1.636.413,94 | 85,618 | 1.569.980,69 | 1,88% |
| 2.000.000 | KAZAGRO NATIONAL MANAGEMENT HOLDING JSC EMTN 3,255% 22.05.14 - 22.05.19 | EUR | 1.890.024,50 | 90,420 | 1.808.400,00 | 2,16% |
| | TOTALE KAZAKISTAN | | 3.526.438,44 | | 3.378.380,69 | 4,04% |
| | KUWAIT | | | | | |
| 500.000 | ASTON MARTIN CAPITAL LTD - REG-S 9,25% 21.06.11 - 15.07.18 | GBP | 625.405,97 | 98,976 | 671.551,67 | 0,80% |
| | TOTALE KUWAIT | | 625.405,97 | | 671.551,67 | 0,80% |
| | LUSSEMBURGO | | | | | |
| 500.000 | GAZ CAPITAL SA 2,85% 25.10.13 - 25.10.19 | CHF | 375.159,56 | 93,707 | 429.577,25 | 0,51% |
| 300.000 | SISAL GROUP SPA 7,25% 15.05.13 - 30.09.17 | EUR | 303.312,25 | 100,341 | 301.023,00 | 0,36% |
| | TOTALE LUSSEMBURGO | | 678.471,81 | | 730.600,25 | 0,87% |
| | NORVEGIA | | | | | |
| 1.000.000 | EKSPORTFINANS ASA FRN 0% 03.08.05 - 04.08.17 | USD | 821.590,78 | 94,602 | 847.497,69 | 1,01% |
| | TOTALE NORVEGIA | | 821.590,78 | | 847.497,69 | 1,01% |
| | PORTOGALLO | | | | | |
| 1.000.000,00 | PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO 4,45% 04.03.08 - 15.06.18 | EUR | 1.028.974,11 | 110,665 | 1.106.650,00 | 1,32% |
| | TOTALE PORTOGALLO | | 1.028.974,11 | | 1.106.650,00 | 1,32% |
| | QATAR | | | | | |
| 1.000.000 | STATE OF QATAR - REG-S 6,55% 09.04.09 - 09.04.19 | USD | 945.123,40 | 117,570 | 1.053.257,90 | 1,26% |
| | TOTALE QATAR | | 945.123,40 | | 1.053.257,90 | 1,26% |
| | RUSSIA | | | | | |
| 600.000 | VEB FINANCE PLC - REG-S LOAN PARTICIPATION NOTES 3,035% 21.02.13 - 21.02.18 | EUR | 570.012,25 | 96,170 | 577.020,00 | 0,69% |
| 500.000 | ROSNEFT INTERNATIONAL FINANCE LTD REG-SHS - LOAN PARTICIPATION NOTE 3,149% 06.12.12 - 06.03.17 | USD | 373.111,40 | 98,377 | 440.658,13 | 0,53% |
| | TOTALE RUSSIA | | 943.123,65 | | 1.017.678,13 | 1,22% |
| | ARABIA SAUDITA | | | | | |
| 250.000 | TF VARLIK KIRALAMA AS 5,375% 24.04.14 - 24.04.19 | USD | 235.176,23 | 102,160 | 228.801,62 | 0,27% |
| | TOTALE ARABIA SAUDITA | | 235.176,23 | | 228.801,62 | 0,27% |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Valore nominale | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patrimonio netto |
|--|--|--------|----------------------|-----------------|----------------------|------------------------|
| SLOVENIA | | | | | | |
| 250.000 | REPUBLIC OF SLOVENIA SERIE RS72 1,75% 08.04.14 - 09.10.17 | EUR | 249.014,75 | 103,453 | 258.632,50 | 0,31% |
| | TOTALE SLOVENIA | | 249.014,75 | | 258.632,50 | 0,31% |
| SVIZZERA | | | | | | |
| 700.000 | BARRY CALLEBAUT SERVICES NV 6% 13.07.07 - 13.07.17 | EUR | 782.262,25 | 108,779 | 761.453,00 | 0,91% |
| | TOTALE SVIZZERA | | 782.262,25 | | 761.453,00 | 0,91% |
| TURCHIA | | | | | | |
| 500.000 | COLA-COLA ICECEK AS - REG SHS 4,75% 01.10.13 - 01.10.18 | USD | 393.218,97 | 102,525 | 459.238,18 | 0,55% |
| 1.500.000 | TURK TELEKOMUNIKASYON AS - REG-SHS 3,75% 19.06.14 - 19.06.19 | USD | 1.161.089,39 | 97,591 | 1.311.412,24 | 1,57% |
| | TOTALE TURCHIA | | 1.554.308,36 | | 1.770.650,42 | 2,12% |
| EMIRATI ARABI UNITI | | | | | | |
| 1.000.000 | AABAR INVESTMENTS PJSC CONV INTO UNICREDIT SPA 0,5% 27.03.15 - 27.03.20 | EUR | 1.005.660,00 | 99,472 | 994.720,00 | 1,19% |
| 500.000 | ADCB FIN CAYMAN LTD 2,625% 10.03.15 - 10.03.20 | USD | 444.392,66 | 99,746 | 446.790,26 | 0,53% |
| 2.000.000 | EMIRATES AIRLINES - REG-S 5,125% 08.06.11 - 08.06.16 | USD | 1.618.228,89 | 102,455 | 1.835.698,53 | 2,19% |
| 300.000 | EMIRATES NBD PJSC EMTN 3,25% 19.11.14 - 19.11.19 | USD | 240.134,53 | 101,388 | 272.487,14 | 0,33% |
| | TOTALE EMIRATI ARABI UNITI | | 3.308.416,08 | | 3.549.695,93 | 4,24% |
| REGNO UNITO | | | | | | |
| 500.000 | AIR BERLIN FINANCE BV CONV 6% 06.03.13 - 06.03.19 | EUR | 444.510,00 | 84,023 | 420.115,00 | 0,50% |
| 750.000 | ICAP GROUP HOLDINGS PLC 3,125% 06.03.14 - 06.03.19 | EUR | 767.272,25 | 100,095 | 750.712,50 | 0,90% |
| 800.000 | INTERMEDIATE CAPITAL GROUP PLC EMTN 4,282% 10.03.14 - 10.03.19 | EUR | 804.822,25 | 104,360 | 834.880,00 | 1,00% |
| 1.000.000 | BANK OF ENGLAND - REG-S 1,25% 16.03.15 - 16.03.18 | USD | 925.786,06 | 100,826 | 903.255,77 | 1,08% |
| | TOTALE REGNO UNITO | | 2.942.390,56 | | 2.908.963,27 | 3,48% |
| STATI UNITI D'AMERICA | | | | | | |
| 1.500.000 | GOLDMAN SACHS GROUP INC FRN 0,5886% 02.03.05 - 02.03.17 | EUR | 1.504.774,50 | 100,016 | 1.500.240,00 | 1,79% |
| 500.000 | SYMANTEC CORP 2,75% 14.06.12 - 15.06.17 | USD | 410.492,61 | 100,971 | 452.277,38 | 0,54% |
| | TOTALE STATI UNITI D'AMERICA | | 1.915.267,11 | | 1.952.517,38 | 2,33% |
| | TOTALE OBBLIGAZIONI | | 64.751.640,48 | | 65.494.396,59 | 78,31% |
| FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO | | | | | | |
| LUSSEMBURGO | | | | | | |
| 1.000.000 | THE EUROPEAN FUND FOR SOUTHEAST EUROPE SA SICAV-SIF FRN | USD | 767.393,25 | 99,964 | 895.533,49 | 1,07% |
| | TOTALE LUSSEMBURGO | | 767.393,25 | | 895.533,49 | 1,07% |
| | TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO | | 767.393,25 | | 895.533,49 | 1,07% |
| OPZIONI | | | | | | |
| STATI UNITI D'AMERICA | | | | | | |
| (2.500.000) | EUR/USD C1,07 DEC15/FUT-CME | USD | (107.775,99) | 0,053 | (119.148,85) | (0,14%) |
| (22.500.000) | EUR/USD P1,05 DEC15/FUT-CME | USD | (134.992,24) | 0,003 | (60.470,28) | (0,07%) |

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

| Quantità o Valore nominale | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patrimonio netto |
|----------------------------|--|--------|----------------------|-----------------|----------------------|------------------------|
| 15.000.000 | EUR/USD P1,10 DEC15/FUT-CME | USD | 282.123,60 | 0,013 | 169.316,78 | 0,20% |
| | TOTALE STATI UNITI D'AMERICA | | 39.355,37 | | (10.302,35) | (0,01%) |
| | TOTALE OPZIONI | | 39.355,37 | | (10.302,35) | (0,01%) |
| | TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO | | 65.558.389,10 | | 66.379.627,73 | 79,37% |
| | ALTRI VALORI MOBILIARI | | | | | |
| | OBBLIGAZIONI | | | | | |
| | ESTONIA | | | | | |
| 200.000 | PRO KAPITAL GROUP LTD 8% 01.06.15 - 01.06.20 | EUR | 200.312,25 | 100,939 | 201.878,00 | 0,24% |
| | TOTALE ESTONIA | | 200.312,25 | | 201.878,00 | 0,24% |
| | ITALIA | | | | | |
| 1.150.000 | ANSALDO ENERGIA SPA 2,875% 28.04.15 - 28.04.20 | EUR | 1.154.024,50 | 97,915 | 1.126.022,50 | 1,35% |
| 100.000 | INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY PLC REG-S 4,125% 13.02.15 - 15.02.20 | EUR | 100.012,35 | 97,610 | 97.610,00 | 0,12% |
| 2.000.000 | PIRELLI INTERNATIONAL PLC EMTN 1,75% 18.11.14 - 18.11.19 | EUR | 2.006.012,25 | 97,558 | 1.951.160,00 | 2,32% |
| | TOTALE ITALIA | | 3.260.049,10 | | 3.174.792,50 | 3,79% |
| | LUSSEMBURGO | | | | | |
| 1.000.000 | THE EUROPEAN FUND FOR SOUTHEAST EUROPE SA SICAV-SIF FRN 1,516% 24.08.15 - 24.08.17 | EUR | 1.000.012,25 | 100,250 | 1.002.500,00 | 1,20% |
| | TOTALE LUSSEMBURGO | | 1.000.012,25 | | 1.002.500,00 | 1,20% |
| | TOTALE OBBLIGAZIONI | | 4.460.373,60 | | 4.379.170,50 | 5,23% |
| | OPZIONI | | | | | |
| | SVIZZERA | | | | | |
| 5.000.000 | EUR/CHF C1,088 04DEC15 OTC | CHF | 73.727,84 | 0,014 | 65.142,33 | 0,08% |
| (5.000.000) | EUR/CHF C1,11 04DEC15 OTC | CHF | (32.198,42) | 0,006 | (26.497,02) | (0,03%) |
| (5.000.000) | EUR/CHF P1,07 04DEC15 OTC | CHF | (41.409,40) | 0,007 | (32.456,56) | (0,04%) |
| | TOTALE SVIZZERA | | 120,02 | | 6.188,75 | 0,01% |
| | TOTALE OPZIONI | | 120,02 | | 6.188,75 | 0,01% |
| | TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI | | 4.460.493,62 | | 4.385.359,25 | 5,24% |
| | TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | | 70.018.882,72 | | 70.764.986,98 | 84,61% |
| | Liquidità/(finanziamenti bancari) | | | | 12.311.405,02 | 14,72% |
| | Altre attività/(passività) | | | | 558.048,83 | 0,67% |
| | PATRIMONIO NETTO TOTALE | | | | 83.634.440,83 | 100,00% |

RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE
al 30 settembre 2015
(in %)

| PAESI | % del patri- monio netto |
|---|---|
| Italia | 38,99% |
| Germania | 8,82% |
| Emirati Arabi Uniti | 4,24% |
| Kazakistan | 4,04% |
| Regno Unito | 3,48% |
| Lussemburgo | 3,14% |
| Iceland | 2,52% |
| Brasile | 2,48% |
| Stati Uniti d'America | 2,32% |
| Hong Kong | 2,15% |
| Turchia | 2,12% |
| Portogallo | 1,32% |
| Qatar | 1,26% |
| Russia | 1,22% |
| Norvegia | 1,01% |
| Cina | 0,98% |
| Svizzera | 0,92% |
| Australia | 0,90% |
| Kuwait | 0,80% |
| Egitto | 0,55% |
| Grecia | 0,53% |
| Slovenia | 0,31% |
| Arabia Saudita | 0,27% |
| Estonia | 0,24% |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 84,61% |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 15,39% |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00% |

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2015
(in %)

| SETTORI ECONOMICI | % del patri- monio netto |
|---|---|
| Banche e altre istituzioni creditizie | 26,12% |
| Titoli di Stato | 19,24% |
| Holding e società finanziarie | 10,10% |
| Trasporti | 4,07% |
| Petrolio | 3,67% |
| Grafica ed editoria | 2,42% |
| Gomma e pneumatici | 2,32% |
| Fondi d'investimento | 2,27% |
| Agricoltura e pesca | 2,16% |
| Istituti finanziari e di credito ipotecario (MBA) | 2,05% |
| Altri settori | 1,87% |
| Telecomunicazioni | 1,57% |
| Prodotti alimentari e bevande non alcoliche | 1,46% |
| Veicoli stradali | 1,03% |
| Industria mineraria | 0,87% |
| Servizi internet e software | 0,66% |
| Società immobiliari | 0,62% |
| Industria farmaceutica e cosmetica | 0,62% |
| Tabacco e alcool | 0,60% |
| Organismi sovranazionali | 0,55% |
| Tessile e abbigliamento | 0,34% |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 84,61% |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 15,39% |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00% |

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2015

(in EUR)

ATTIVITÀ

| | | |
|---|------------------|----------------------|
| Portafoglio titoli: | | |
| - Valore di acquisto | (cfr. nota int.) | 16.306.775,42 |
| - Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata | | 114.452,28 |
| | | 16.421.227,70 |
| Liquidità: | | |
| - Depositi bancari a vista | | 34.740,33 |
| Altre attività: | | |
| - Spese nette di costituzione/riorganizzazione | (cfr. nota int.) | 3.836,00 |
| - Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 5.284,24 |
| | | 16.465.088,27 |

PASSIVITÀ

| | | |
|--|------------------|-------------------|
| Finanziamenti bancari: | | |
| - Finanziamenti a vista | | 106.642,27 |
| Altre passività: | | |
| - Imposte ed oneri da versare | | 63.784,13 |
| - Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 91,84 |
| | | 170.518,24 |

PATRIMONIO NETTO 16.294.570,03**CLASSE USD**

| | |
|-------------------------------|--------------------|
| NAV per azione | 100,25 |
| Azioni in circolazione | 14.659,6060 |

CLASSE EUR

| | |
|-------------------------------|---------------------|
| NAV per azione | 98,14 |
| Azioni in circolazione | 152.614,2087 |

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2015 al 30 settembre 2015

(in EUR)

| | | |
|--|------------------|-----------------------|
| PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO | | 20.215.748,00 |
| ONERI | | |
| Interessi bancari netti | | 193,39 |
| Commissioni: | | |
| - Commissione di gestione | (cfr. nota int.) | 99.803,05 |
| - Commissione di performance | (cfr. nota int.) | (13.923,00) |
| - Commissione di banca depositaria e diritti di custodia | (cfr. nota int.) | 13.757,71 |
| Altri oneri: | | |
| - Tassa annuale | (cfr. nota int.) | (27,54) |
| - Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione | (cfr. nota int.) | 576,00 |
| - Spese legali e di revisione | | 6.594,81 |
| - Spese di stampa e di pubblicazione | | 887,36 |
| - Commissioni di negoziazione | (cfr. nota int.) | 22,04 |
| - Spese amministrative ed altri oneri | | 11.850,72 |
| | | 119.734,54 |
| RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE | | (119.734,54) |
| Risultato netto realizzato su: | | |
| - Vendite di investimenti | (cfr. nota int.) | 56.300,34 |
| - Cambi | (cfr. nota int.) | (49.478,37) |
| RISULTATO NETTO REALIZZATO | | (112.912,57) |
| Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su: | | |
| - Investimenti | (cfr. nota int.) | (128.503,12) |
| - Contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | (841,10) |
| INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE | | (242.256,79) |
| MOVIMENTI DI CAPITALE | | |
| Sottoscrizioni di azioni | | 351.331,52 |
| Riscatti di azioni | | (4.030.252,70) |
| | | (3.678.921,18) |
| PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO | | 16.294.570,03 |

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2015 al 30 settembre 2015

AZIONI

| | Classe USD | Classe EUR |
|---|--------------------|---------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio del periodo | 12.159,6060 | 192.221,7187 |
| Sottoscrizioni di azioni | 2.500,0000 | 1.180,0000 |
| Riscatti di azioni | (0,0000) | (40.787,5100) |
| Azioni in circolazione alla fine del periodo | 14.659,6060 | 152.614,2087 |
| | | |
| VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE | USD | EUR |
| Massimo | 101,53 15.04.15 | 99,61 15.04.15 |
| Minimo | 100,04 10.07.15 | 97,98 10.07.15 |
| A fine periodo | 100,25 | 98,14 |

**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 |
|------------|------------------|----------------------------------|------------------|--------|----------------|
| * 31.01.14 | Classe EUR | 174.571,7347 | 17.457.173,47 | EUR | 100,00 |
| | Classe EUR | 202.204,3717 | 20.107.295,17 | EUR | 99,44 |
| * 16.01.15 | Classe USD | 10.243,0700 | 1.023.509,87 | USD | 99,92 |
| 31.03.15 | Classe EUR | 192.221,7187 | 19.070.858,42 | EUR | 99,21 |
| | Classe USD | 12.159,6060 | 1.229.612,62 | USD | 101,12 |
| 30.09.15 | Classe USD | 14.659,6060 | 1.469.571,55 | USD | 100,25 |
| | Classe EUR | 152.614,2087 | 14.978.055,72 | EUR | 98,14 |

* 1a valutazione

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2015
(in EUR)

| Quantità | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patrimonio netto |
|--|---|--------|----------------------|-----------------|----------------------|------------------------|
| FONDI D'INVESTIMENTO | | | | | | |
| FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO | | | | | | |
| UNIONE EUROPEA | | | | | | |
| 27.843,35 | GAM STAR (LUX) SICAV EUROPEAN ALPHA -I- | EUR | 2.946.941,59 | 118,400 | 3.296.652,64 | 20,23% |
| | TOTALE UNIONE EUROPEA | | 2.946.941,59 | | 3.296.652,64 | 20,23% |
| ITALIA | | | | | | |
| 19.819,000 | JULIUS BAER MULTILABEL SICAV ARTEMIDE-C-EUR | EUR | 2.582.482,49 | 136,970 | 2.714.608,43 | 16,66% |
| | TOTALE ITALIA | | 2.582.482,49 | | 2.714.608,43 | 16,66% |
| MONDO | | | | | | |
| 30.356,3904 | BASE INVESTMENTS SICAV BONDS MULTICURRENCY - EUR | EUR | 3.073.280,96 | 90,230 | 2.739.057,11 | 16,81% |
| 29.972,81 | GAM STAR (LUX) SICAV CONVERTIBLE ALPHA -I- | EUR | 3.158.358,34 | 103,360 | 3.097.989,64 | 19,01% |
| 31.874,27 | GAM STAR (LUX) SICAV EMERGING ALPHA -I- | EUR | 3.235.213,90 | 99,570 | 3.173.721,06 | 19,48% |
| 13.183,82 | GAM STAR (LUX) SICAV FINANCIALS ALPHA -I- | EUR | 1.310.498,14 | 106,130 | 1.399.198,82 | 8,59% |
| | TOTALE MONDO | | 10.777.351,34 | | 10.409.966,63 | 63,89% |
| | TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO | | 16.306.775,42 | | 16.421.227,70 | 100,78% |
| | TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO | | 16.306.775,42 | | 16.421.227,70 | 100,78% |
| | TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | | 16.306.775,42 | | 16.421.227,70 | 100,78% |
| | Liquidità/(finanziamenti bancari) | | | | (71.901,94) | (0,44%) |
| | Altre attività/(passività) | | | | (54.755,73) | (0,34%) |
| | PATRIMONIO NETTO TOTALE | | | | 16.294.570,03 | 100,00% |

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2015
(in %)

| PAESI | % del patri- monio netto |
|---|---|
| Mondo | 63,89% |
| Unione Europea | 20,23% |
| Italia | 16,66% |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 100,78% |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | (0,78%) |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00% |

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2015
(in %)

| SETTORI ECONOMICI | % del patri- monio netto |
|---|---|
| Fondi d'investimento | 100,78% |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 100,78% |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | (0,78%) |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00% |

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2015

(in EUR)

ATTIVITÀ

| | | |
|---|------------------|----------------------|
| Portafoglio titoli: | | |
| - Valore di acquisto | (cfr. nota int.) | 12.838.639,87 |
| - Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata | | (1.075.508,70) |
| | | 11.763.131,17 |
| Liquidità: | | |
| - Depositi bancari a vista | | 2.297.767,29 |
| Altre attività: | | |
| - Interessi maturati e non riscossi | | 102.997,73 |
| - Spese nette di costituzione/riorganizzazione | (cfr. nota int.) | 3.633,00 |
| - Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 251.798,49 |
| | | 14.419.327,68 |

PASSIVITÀ

| | | |
|--|------------------|-------------------|
| Altre passività: | | |
| - Imposte ed oneri da versare | | 65.707,47 |
| - Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 153.495,87 |
| | | 219.203,34 |

PATRIMONIO NETTO **14.200.124,34****AZIONI A CAPITALIZZ.**

| | |
|------------------------|---------------------|
| NAV per azione | 101,97 |
| Azioni in circolazione | 139.263,1177 |

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2015 al 30 settembre 2015

(in EUR)

| | | |
|--|------------------|-----------------------|
| PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO | | 15.876.616,42 |
| PROVENTI | | |
| Proventi da investimenti: | | |
| - Interessi su titoli obbligazionari netti | | 122.939,05 |
| | | 122.939,05 |
| ONERI | | |
| Interessi bancari netti | | 541,82 |
| Commissioni: | | |
| - Commissione di gestione | (cfr. nota int.) | 100.692,09 |
| - Commissione di banca depositaria e diritti di custodia | (cfr. nota int.) | 14.023,14 |
| Altri oneri: | | |
| - Tassa annuale | (cfr. nota int.) | 3.813,14 |
| - Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione | (cfr. nota int.) | 576,00 |
| - Spese legali e di revisione | | 6.466,29 |
| - Spese di stampa e di pubblicazione | | 694,31 |
| - Commissioni di negoziazione | (cfr. nota int.) | 19,17 |
| - Spese amministrative ed altri oneri | | 12.828,22 |
| | | 139.654,18 |
| RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE | | (16.715,13) |
| Risultato netto realizzato su: | | |
| - Vendite di investimenti | (cfr. nota int.) | 220.736,05 |
| - Cambi | (cfr. nota int.) | (203.335,53) |
| RISULTATO NETTO REALIZZATO | | 685,39 |
| Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su: | | |
| - Investimenti | (cfr. nota int.) | (1.337.142,46) |
| - Contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 90.184,51 |
| INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE | | (1.246.272,56) |
| MOVIMENTI DI CAPITALE | | |
| Sottoscrizioni di azioni | | 1.309.268,20 |
| Riscatti di azioni | | (1.739.487,72) |
| | | (430.219,52) |
| PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO | | 14.200.124,34 |

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2015 al 30 settembre 2015

AZIONI

| | Azioni a capitalizzazione |
|---|--------------------------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio del periodo | 143.374,1177 |
| Sottoscrizioni di azioni | 11.990,0000 |
| Riscatti di azioni | (16.101,0000) |
| Azioni in circolazione alla fine del periodo | 139.263,1177 |
| | |
| VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE | EUR |
| Massimo | 112,76 16.04.15 |
| Minimo | 99,90 25.08.15 |
| A fine periodo | 101,97 |

**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 |
|-----------|---------------------------|----------------------------------|------------------|--------|----------------|
| *29.11.13 | Azioni a capitalizzazione | 53.400,0000 | 5.340.000,00 | EUR | 100,00 |
| 31.03.14 | Azioni a capitalizzazione | 107.819,0000 | 10.672.286,64 | EUR | 98,98 |
| 31.03.15 | Azioni a capitalizzazione | 143.374,1177 | 15.876.616,42 | EUR | 110,74 |
| 30.09.15 | Azioni a capitalizzazione | 139.263,1177 | 14.200.124,34 | EUR | 101,97 |

* 1a valutazione

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2015
(in EUR)

| Quantità o Valore nominale | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patri- monio netto |
|---|--|--------|-----------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------------|
| VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO | | | | | | |
| OBBLIGAZIONI | | | | | | |
| CANADA | | | | | | |
| 1.100.000 | CANADA - SERIE C699 1% 31.01.14 - 01.05.16 | CAD | 776.947,89 | 100,285 | 737.114,81 | 5,19% |
| | TOTALE CANADA | | 776.947,89 | | 737.114,81 | 5,19% |
| GERMANIA | | | | | | |
| 260.000 | KFW 6,25% 04.12.09 - 04.12.19 | AUD | 191.765,93 | 114,575 | 187.410,21 | 1,32% |
| | TOTALE GERMANIA | | 191.765,93 | | 187.410,21 | 1,32% |
| ORGANISMI SOVRANAZIONALI | | | | | | |
| 260.000 | EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 3,75% 31.10.11 - 31.10.18 | NOK | 32.793,97 | 108,452 | 29.614,23 | 0,21% |
| 18.700.000 | EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 3% 16.09.11 - 16.09.16 | NOK | 2.260.605,25 | 102,040 | 2.004.017,55 | 14,12% |
| 3.400.000 | BIRD 3,25% 31.01.12 - 31.01.19 | PLN | 871.444,91 | 104,650 | 838.265,77 | 5,90% |
| 2.400.000 | EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 0% 05.09.07 - 05.09.22 | TRY | 459.595,75 | 49,812 | 353.723,38 | 2,49% |
| 1.360.000 | EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 5,75% 30.01.13 - 03.04.18 | TRY | 484.708,17 | 88,484 | 356.059,19 | 2,51% |
| 12.260.000 | EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 5,75% 17.01.13 - 21.12.17 | ZAR | 939.686,70 | 96,340 | 765.253,09 | 5,39% |
| | TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI | | 5.048.834,75 | | 4.346.933,21 | 30,62% |
| SVIZZERA | | | | | | |
| 1.600.000 | SWISS CONFEDERATION 2,5% 12.03.03 - 12.03.16 | CHF | 1.695.732,52 | 101,468 | 1.488.498,22 | 10,48% |
| | TOTALE SVIZZERA | | 1.695.732,52 | | 1.488.498,22 | 10,48% |
| REGNO UNITO | | | | | | |
| 1.200.000,00 | UNITED KINGDOM TREASURY STOCK 2% 03.11.10 - 22.01.16 | GBP | 1.635.675,05 | 100,470 | 1.636.052,27 | 11,52% |
| | TOTALE REGNO UNITO | | 1.635.675,05 | | 1.636.052,27 | 11,52% |
| STATI UNITI D'AMERICA | | | | | | |
| 1.800.000 | US TREASURY BILLS 0,25% 31.10.13 - 31.10.15 | USD | 1.644.867,13 | 100,020 | 1.612.855,73 | 11,36% |

| Quantità o Valore nominale | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patri- monio netto |
|----------------------------------|--|--------|----------------------|--------------------|----------------------|-----------------------------------|
| 2.000.000 | US TREASURY NOTES 0,25% 15.12.12 - 15.12.15 | USD | 1.848.790,02 | 100,045 | 1.792.518,27 | 12,62% |
| | TOTALE STATI UNITI D'AMERICA | | 3.493.657,15 | | 3.405.374,00 | 23,98% |
| | TOTALE OBBLIGAZIONI | | 12.842.613,29 | | 11.801.382,72 | 83,11% |
| | TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO | | 12.842.613,29 | | 11.801.382,72 | 83,11% |
| | ALTRI VALORI MOBILIARI | | | | | |
| | OPZIONI | | | | | |
| | SVIZZERA | | | | | |
| (75.000) | EUR/RUB C71 13OCT15 OTC | EUR | (4.059,50) | 0,041 | (3.090,75) | (0,02%) |
| 300.000 | EUR/RUB P68,5 13OCT15 OTC | EUR | 4.138,00 | 0,002 | 618,00 | 0,00% |
| (320.000) | EUR/ZAR C13,75 13OCT15 OTC | ZAR | (4.051,92) | 1,726 | (35.778,80) | (0,25%) |
| | TOTALE SVIZZERA | | (3.973,42) | | (38.251,55) | (0,27%) |
| | TOTALE OPZIONI | | (3.973,42) | | (38.251,55) | (0,27%) |
| | TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI | | (3.973,42) | | (38.251,55) | (0,27%) |
| | TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | | 12.838.639,87 | | 11.763.131,17 | 82,84% |
| | Liquidità/(finanziamenti bancari) | | | | 2.297.767,29 | 16,18% |
| | Altre attività/(passività) | | | | 139.225,88 | 0,98% |
| | PATRIMONIO NETTO TOTALE | | | | 14.200.124,34 | 100,00% |

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2015
(in %)

| PAESI | % del patri- monio netto |
|---|---|
| Organismi Sovranazionali | 30,62% |
| Stati Uniti d'America | 23,98% |
| Regno Unito | 11,52% |
| Svizzera | 10,21% |
| Canada | 5,19% |
| Germania | 1,32% |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 82,84% |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 17,16% |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00% |

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2015
(in %)

| SETTORI ECONOMICI | % del patri- monio netto |
|---|--------------------------------------|
| Titoli di Stato | 51,17% |
| Organismi europei | 24,72% |
| Organismi sovranazionali | 5,90% |
| Banche e altre istituzioni creditizie | 1,05% |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 82,84% |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 17,16% |
| PATRIMONIO NETTO | 100,00% |

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2015

(in EUR)

ATTIVITÀ

| | | |
|---|------------------|----------------------|
| Portafoglio titoli: | | |
| - Valore di acquisto | (cfr. nota int.) | 11,365,317.30 |
| - Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata | | (1,017,260.75) |
| | | 10,348,056.55 |
| Liquidità: | | |
| - depositi bancari a vista | | 2,009,895.20 |
| Altre attività: | | |
| - Dividendi maturati e non riscossi | | 5,329.70 |
| - Spese nette di costituzione/riorganizzazione | (cfr. nota int.) | 7,006.02 |
| - Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 8,126.05 |
| | | 12,378,413.52 |

LIABILITIES

| | | |
|--|------------------|-------------------|
| Finanziamenti bancari: | | |
| - Finanziamenti a vista | | 79,780.54 |
| Altre passività: | | |
| - Imposte ed oneri da versare | | 14,195.14 |
| - Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | 10,768.64 |
| | | 104,744.32 |

PATRIMONIO NETTO 12,273,669.20**CLASSE EUR - A**

| | |
|------------------------|--------------------|
| NAV per azione | 91.58 |
| Azioni in circolazione | 74,872.7277 |

CLASSE EUR - B

| | |
|------------------------|--------------------|
| NAV per azione | 92.28 |
| Azioni in circolazione | 45,218.5759 |

CLASSE USD

| | |
|------------------------|-------------------|
| NAV per azione | 90.59 |
| Azioni in circolazione | 1,890.0000 |

CLASSE CHF

| | |
|------------------------|--------------------|
| NAV per azione | 90.55 |
| Azioni in circolazione | 13,143.0000 |

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2015 al 30 settembre 2015

(in EUR)

| | | |
|--|------------------|-----------------------|
| PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO | | 8,707,840.92 |
| PROVENTI | | |
| Proventi da investimenti: | | |
| - Dividendi netti | | 90,626.84 |
| | | 90,626.84 |
| ONERI | | |
| Interessi bancari netti | | 659.97 |
| Commissioni: | | |
| - Commissione di gestione | (cfr. nota int.) | 110,366.19 |
| - Commissione di performance | (cfr. nota int.) | (35,439.00) |
| - Commissione di banca depositaria e diritti di custodia | (cfr. nota int.) | 15,937.71 |
| Altri oneri: | | |
| - Tassa annuale | (cfr. nota int.) | 2,943.21 |
| - Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione | (cfr. nota int.) | 805.93 |
| - Spese legali e di revisione | | 4,226.75 |
| - Spese di stampa e di pubblicazione | | 680.15 |
| - Commissioni di negoziazione | (cfr. nota int.) | 12,929.48 |
| - Spese amministrative ed altri oneri | | 18,203.86 |
| | | 131,314.25 |
| RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE | | (40,687.41) |
| Risultato netto realizzato su: | | |
| - Vendite di investimenti | (cfr. nota int.) | (95,911.01) |
| - Cambi | (cfr. nota int.) | (13,794.27) |
| RISULTATO NETTO REALIZZATO | | (150,392.69) |
| Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su: | | |
| - Investimenti | (cfr. nota int.) | (1,258,266.47) |
| - Contratti di cambio a termine in divisa | (cfr. nota int.) | (5,144.28) |
| INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE | | (1,413,803.44) |
| MOVEMENTS IN CAPITAL | | |
| Sottoscrizione di azioni | | 5,801,461.54 |
| Riscatti di azioni | | (821,829.82) |
| | | 4,979,631.72 |
| PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO | | 12,273,669.20 |

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2015 al 30 settembre 2015

AZIONI

| | Classe EUR - A | Classe EUR - B | Classe USD | Classe CHF |
|---|-----------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|
| Azioni in circolazione all'inizio del periodo | 57,603.9433 | 23,711.7481 | 1,890.0000 | 2,660.0000 |
| Sottoscrizioni di azioni | 20,741.7844 | 25,504.8278 | 860.0000 | 10,583.0000 |
| Riscatti di azioni | (3,473.0000) | (3,998.0000) | (860.0000) | (100.0000) |
| Azioni in circolazione alla fine del periodo | 74,872.7277 | 45,218.5759 | 1,890.0000 | 13,143.0000 |
| VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE | EUR | EUR | USD | CHF |
| Massimo | 103.20 16.04.15 | 103.52 16.04.15 | 103.04 16.04.15 | 102.72 16.04.15 |
| Minimo | 90.20 27.08.2015 | 90.80 27.08.15 | 89.13 27.08.15 | 89.29 27.08.15 |
| A fine periodo | 91.58 | 92.28 | 90.59 | 90.55 |

**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 |
|-----------|------------------|----------------------------------|------------------|--------|----------------|
| *04.12.14 | Classe EUR - A | 40,310.0000 | 4,031,000.00 | EUR | 100.00 |
| *04.12.14 | Classe EUR - B | 2,000.0000 | 200,000.00 | EUR | 100.00 |
| *04.12.14 | Classe USD | 910.0000 | 91,000.00 | USD | 100.00 |
| *04.12.14 | Classe CHF | 2,295.0000 | 229,500.00 | CHF | 100.00 |
| 31.03.15 | Classe EUR - A | 57,603.9433 | 5,854,488.04 | EUR | 101.63 |
| | Classe EUR - B | 23,711.7481 | 2,416,454.97 | EUR | 101.91 |
| | Classe USD | 1,890.0000 | 191,859.01 | USD | 101.51 |
| | Classe CHF | 2,660.0000 | 269,412.95 | CHF | 101.28 |
| 30.09.15 | Classe EUR - A | 74,872.7277 | 6,856,623.61 | EUR | 91.58 |
| | Classe EUR - B | 45,218.5759 | 4,172,564.55 | EUR | 92.28 |
| | Classe USD | 1,890.0000 | 171,211.95 | USD | 90.59 |
| | Classe CHF | 13,143.0000 | 1,190,041.69 | CHF | 90.55 |

* 1a valutazione

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2015
(in EUR)

| Quantità | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore unitario | Valore di mercato | % del patri monio netto |
|---|--|--------|-----------------------|--------------------|----------------------|-------------------------------------|
| VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO | | | | | | |
| AZIONI | | | | | | |
| AUSTRALIA | | | | | | |
| 1,600 | RAMSAY HEALTH CARE LTD RHC | AUD | 69,811.11 | 58.470 | 58,854.97 | 0.48% |
| | TOTALE AUSTRALIA | | 69,811.11 | | 58,854.97 | 0.48% |
| BELGIO | | | | | | |
| 900 | ANHEUSER-BUSCH INBEV SA | EUR | 98,310.40 | 94.920 | 85,428.00 | 0.70% |
| | TOTALE BELGIUM | | 98,310.40 | | 85,428.00 | 0.70% |
| BERMUDA | | | | | | |
| 206,500 | PT INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK | IDR | 187,905.85 | 12,400.000 | 156,555.08 | 1.28% |
| | TOTALE BERMUDA | | 187,905.85 | | 156,555.08 | 1.28% |
| BRASILE | | | | | | |
| 15,000 | AMBEV SA ADR | USD | 80,467.48 | 4.900 | 65,845.42 | 0.54% |
| | TOTALE BRASILE | | 80,467.48 | | 65,845.42 | 0.54% |
| CAMBOGIA | | | | | | |
| 522,000 | NAGACORP LTD | HKD | 360,603.50 | 4.640 | 279,977.02 | 2.28% |
| | TOTALE CAMBOGIA | | 360,603.50 | | 279,977.02 | 2.28% |
| ISOLE CAYMAN | | | | | | |
| 50,000 | COSMO LADY (CHINA) HOLDINGS CO LTD | HKD | 41,724.23 | 8.200 | 47,393.39 | 0.38% |
| 37,000 | HARMONICARE MEDICAL HOLDINGS LTD | HKD | 30,383.90 | 5.680 | 24,293.16 | 0.20% |
| 16,000 | PHOENIX HEALTHCARE GROUP CO LTD | HKD | 28,206.45 | 12.580 | 23,266.69 | 0.19% |
| | TOTALE ISOLE CAYMAN | | 100,314.58 | | 94,953.24 | 0.77% |
| CILE | | | | | | |
| 20,000 | BANMEDICA SA | CLP | 37,876.63 | 1,135.000 | 29,148.16 | 0.24% |
| | TOTALE CILE | | 37,876.63 | | 29,148.16 | 0.24% |
| CINA | | | | | | |
| 65,000 | BEIJING CHUNLIZHENGDA MEDICAL INSTRUMENT CO LTD -H- | HKD | 119,276.52 | 12.080 | 90,764.12 | 0.74% |
| 16,000 | CHINA LIFE INSURANCE CO LTD -H- | HKD | 63,781.39 | 26.800 | 49,566.55 | 0.40% |
| 16,000 | PING AN INSURANCE GROUP COMPANY OF CHINA LTD-H- | HKD | 93,768.06 | 38.350 | 70,928.25 | 0.58% |
| | TOTALE CINA | | 276,825.97 | | 211,258.92 | 1.72% |
| EGITTO | | | | | | |
| 4,000 | COMMERCIAL INTERNATIONAL BANK LTD GDR REPR 1 SHS - REG-S | USD | 25,726.92 | 6.130 | 21,966.39 | 0.18% |
| 4,000 | EDITA FOOD INDUSTRIES S.A.E GDR REPR 5 SHS REG-S | USD | 64,629.72 | 18.100 | 64,859.97 | 0.53% |
| | TOTALE EGITTO | | 90,356.64 | | 86,826.36 | 0.71% |

| Quantità | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore di mercato | Valore di mercato | % del patrimonio netto |
|-------------------------|--|--------|--------------------|-------------------|-------------------|------------------------|
| FRANCIA | | | | | | |
| 1,500 | DANONE | EUR | 94,022.65 | 56.420 | 84,630.00 | 0.69% |
| 600 | L'OREAL SA | EUR | 104,414.44 | 155.050 | 93,030.00 | 0.76% |
| TOTALE FRANCIA | | | 198,437.09 | | 177,660.00 | 1.45% |
| GERMANIA | | | | | | |
| 1,100 | BEIERSDORF AG | EUR | 90,152.09 | 79.170 | 87,087.00 | 0.71% |
| 1,000 | HENKEL AG & CO.KGAA - REG SHS | EUR | 109,019.26 | 91.970 | 91,970.00 | 0.75% |
| 15,000 | PT INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA TBK | IDR | 24,617.09 | 16,450.000 | 15,086.30 | 0.12% |
| TOTALE GERMANIA | | | 223,788.44 | | 194,143.30 | 1.58% |
| HONG KONG | | | | | | |
| 62,000 | AIA GROUP LTD | HKD | 347,414.47 | 40.050 | 287,030.54 | 2.33% |
| 40,000 | UNIVERSAL MEDICAL FINANCIAL & TECHNICAL ADVISORY SERVICES CO LTD | HKD | 36,250.84 | 5.800 | 26,817.72 | 0.22% |
| 26,000 | VITASOY INTERNATIONAL HOLDINGS LTD | HKD | 34,645.98 | 11.460 | 34,442.28 | 0.28% |
| 100,000 | YUEXIU REAL ESTATE INVESTMENT TRUST | HKD | 51,697.33 | 3.930 | 45,428.30 | 0.37% |
| 800 | JARDINE MATHESON HOLDINGS LTD | USD | 44,665.53 | 47.250 | 33,863.36 | 0.28% |
| TOTALE HONG KONG | | | 514,674.15 | | 427,582.20 | 3.48% |
| INDONESIA | | | | | | |
| 50,000 | BANK RAKYAT INDONESIA TBK -B- | IDR | 39,075.96 | 8,650.000 | 26,443.05 | 0.22% |
| 30,000 | PT BANK CENTRAL ASIA TBK | IDR | 27,786.78 | 12,275.000 | 22,514.81 | 0.18% |
| 30,000 | PT BANK MANDIRI TBK | IDR | 22,890.26 | 7,925.000 | 14,536.04 | 0.12% |
| 100,000 | PT BANK NEGARA INDONESIA PERSERO TBK -B- | IDR | 45,523.30 | 4,135.000 | 25,281.39 | 0.21% |
| 100,000 | PT JASA MARGA (PERSERO) TBK | IDR | 47,107.78 | 4,825.000 | 29,500.05 | 0.24% |
| 300,000 | PT KALBE FARMA TBK | IDR | 36,762.17 | 1,375.000 | 25,220.25 | 0.21% |
| 1,000,000 | PT LIPPO KARAWACI TBK | IDR | 79,619.61 | 1,130.000 | 69,088.20 | 0.56% |
| 10,000 | PT UNILEVER INDONESIA TBK | IDR | 23,394.01 | 38,000.000 | 23,233.20 | 0.19% |
| 250,000 | FIRST REAL ESTATE INVESTMENT TRUST | SGD | 227,718.18 | 1.290 | 203,188.55 | 1.65% |
| TOTALE INDONESIA | | | 549,878.05 | | 439,005.54 | 3.58% |
| GIAPPONE | | | | | | |
| 1,000 | DAI-ICHI LIFE INSURANCE CO LTD | JPY | 14,199.84 | 1,893.500 | 14,163.59 | 0.12% |
| 1,200 | KIRIN HOLDINGS CO LTD | JPY | 14,330.69 | 1,565.500 | 14,052.13 | 0.11% |
| 2,000 | PIGEON CORP | JPY | 45,462.20 | 2,783.000 | 41,634.29 | 0.34% |
| 2,000 | SUNTORY BEVERAGE & FOOD LIMITED | JPY | 75,338.55 | 4,585.000 | 68,592.61 | 0.56% |
| 2,000 | UNI-CHARM CORP | JPY | 42,199.32 | 2,114.000 | 31,625.91 | 0.26% |
| TOTALE GIAPPONE | | | 191,530.60 | | 170,068.53 | 1.39% |
| KENYA | | | | | | |
| 25,000 | EQUITY GROUP HOLDINGS LTD | KES | 13,429.87 | 45.000 | 9,625.50 | 0.08% |
| 160,000 | SAFARICOM | KES | 25,435.05 | 15.200 | 20,808.19 | 0.17% |
| TOTALE KENYA | | | 38,864.92 | | 30,433.69 | 0.25% |
| MALESIA | | | | | | |
| 50,000 | IHH HEALTHCARE BHD (MYR) | MYR | 66,076.38 | 5.970 | 60,834.60 | 0.50% |
| 15,000 | KAREX BHD | MYR | 7,218.56 | 3.250 | 9,935.30 | 0.08% |
| 100,000 | KPJ HEALTHCARE BHD | MYR | 100,885.02 | 4.200 | 85,596.42 | 0.69% |
| TOTALE MALESIA | | | 174,179.96 | | 156,366.32 | 1.27% |
| MESSICO | | | | | | |
| 7,500 | GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV | MXN | 35,905.96 | 82.800 | 32,827.92 | 0.27% |
| 20,150 | GRUPO HERDEZ SAB DE CV | MXN | 46,654.38 | 44.710 | 47,624.62 | 0.38% |
| 500 | FOMENTO ECONOMICO MEXICAO SAB DE CV ADR REPR.10 SHS -B- AND 20 SHS -D- | USD | 38,865.57 | 89.250 | 39,977.57 | 0.33% |
| TOTALE MESSICO | | | 121,425.91 | | 120,430.11 | 0.98% |
| PAESI BASSI | | | | | | |
| 1,500 | HEINEKEN NV | EUR | 103,885.60 | 72.240 | 108,360.00 | 0.88% |
| 5,002 | UNILEVER NV - CERT OF SHS | EUR | 192,096.68 | 35.890 | 179,521.78 | 1.46% |

| Quantità | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore di mercato | Valore di mercato | % del patri monio netto |
|-----------|---------------------------------------|--------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|
| 200,000 | NIGERIAN BREWERIES PLC | NGN | 136,519.76 | 147.000 | 132,182.40 | 1.08% |
| | TOTALE PAESI BASSI | | 432,502.04 | | 420,064.18 | 3.42% |
| | NIGERIA | | | | | |
| 140,000 | DANGOTE CEMENT PLC | NGN | 111,962.98 | 179.990 | 113,292.91 | 0.92% |
| 1,100,000 | GUARANTY TRUST BANK PLC | NGN | 138,765.93 | 24.000 | 118,694.40 | 0.97% |
| 300,000 | ZENITH BANK PLC | NGN | 29,484.89 | 16.810 | 22,673.33 | 0.18% |
| | TOTALE NIGERIA | | 280,213.80 | | 254,660.64 | 2.07% |
| | NORVEGIA | | | | | |
| 3,000 | TELENOR ASA | NOK | 59,605.92 | 158.900 | 50,065.05 | 0.41% |
| | TOTALE NORVEGIA | | 59,605.92 | | 50,065.05 | 0.41% |
| | FILIPPINE | | | | | |
| 115,000 | ALLIANCE GLOBAL GROUP INC | PHP | 59,618.38 | 15.320 | 33,768.07 | 0.28% |
| 10,000 | AYALA CORP | PHP | 153,611.79 | 767.000 | 147,009.36 | 1.19% |
| 40,000 | BDO UNIBANK INC | PHP | 90,073.44 | 103.500 | 79,350.55 | 0.65% |
| 150,000 | EMPERADOR INC | PHP | 32,187.77 | 6.990 | 20,096.39 | 0.16% |
| 2,500 | GT CAPITAL HOLDINGS INC | PHP | 71,773.77 | 1,265.000 | 60,615.01 | 0.49% |
| 39,100 | JG SUMMIT HOLDINGS INC | PHP | 52,440.34 | 70.850 | 53,096.54 | 0.43% |
| 30,000 | JOLLIBEE FOODS CORP | PHP | 127,553.75 | 192.800 | 110,860.77 | 0.90% |
| 475,000 | METRO PACIFIC INVESTMENTS CORP | PHP | 47,148.41 | 4.980 | 45,339.07 | 0.37% |
| 110,000 | ROBINSONS LAND CORP | PHP | 60,934.53 | 28.450 | 59,982.50 | 0.49% |
| 180,000 | SM PRIME HOLDINGS INC | PHP | 68,622.19 | 20.650 | 71,243.00 | 0.58% |
| 30,000 | UNIVERSAL ROBINA CORP | PHP | 122,442.83 | 192.000 | 110,400.77 | 0.90% |
| | TOTALE FILIPPINE | | 886,407.20 | | 791,762.03 | 6.44% |
| | QATAR | | | | | |
| 3,200 | MEDICARE GROUP QSC | QAR | 137,368.67 | 169.000 | 133,023.82 | 1.08% |
| 4,000 | QATAR INSURANCE COMPANY | QAR | 96,142.15 | 93.100 | 91,601.46 | 0.75% |
| 3,300 | QATAR NATIONAL BANK | QAR | 157,061.90 | 187.500 | 152,197.65 | 1.24% |
| | TOTALE QATAR | | 390,572.72 | | 376,822.93 | 3.07% |
| | SINGAPORE | | | | | |
| 7,104 | DBS GROUP HOLDINGS LTD | SGD | 95,776.54 | 16.210 | 72,553.02 | 0.59% |
| 9,000 | HAW PAR CORPORATION LTD | SGD | 50,383.47 | 8.130 | 46,100.17 | 0.38% |
| 20,222 | RAFFLES MEDICAL GROUP LTD | SGD | 52,262.83 | 4.520 | 57,588.01 | 0.47% |
| 40,000 | RELIGARE HEALTH TRUST UNITS | SGD | 26,830.52 | 0.950 | 23,941.60 | 0.20% |
| 48,000 | SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD | SGD | 129,556.44 | 3.600 | 108,871.26 | 0.88% |
| 6,000 | UNITED OVERSEAS BANK LTD | SGD | 95,036.78 | 18.550 | 70,123.67 | 0.57% |
| 24,000 | YOMA STRATEGIC HOLDINGS LTD | SGD | 10,248.57 | 0.365 | 5,519.17 | 0.04% |
| | TOTALE SINGAPORE | | 460,095.15 | | 384,696.90 | 3.13% |
| | SUD AFRICA | | | | | |
| 500 | ASPEN PHARMACARE HOLDINGS PLC | ZAR | 16,843.84 | 294.000 | 9,524.13 | 0.08% |
| 3,800 | FAMOUS BRANDS LTD | ZAR | 32,291.12 | 135.000 | 33,237.27 | 0.27% |
| 40,000 | LIFE HEALTHCARE GROUP HOLDING LIMITED | ZAR | 107,788.93 | 35.610 | 92,286.88 | 0.75% |
| 12,000 | MEDICLINIC INTERNATIONAL LTD | ZAR | 95,922.68 | 110.430 | 85,857.12 | 0.70% |
| 10,000 | MTN GROUP LTD | ZAR | 165,267.82 | 178.000 | 115,326.20 | 0.94% |
| 2,000 | SANTAM LTD | ZAR | 33,698.90 | 226.000 | 29,285.08 | 0.24% |
| | TOTALE SUD AFRICA | | 451,813.29 | | 365,516.68 | 2.98% |
| | COREA DEL SUD | | | | | |
| 100 | AMOREPACIFIC CORP | KRW | 22,526.43 | 385,000.000 | 29,098.30 | 0.24% |
| 1,500 | JINRO DISTILLERS CO LTD | KRW | 35,565.03 | 39,600.000 | 44,894.52 | 0.37% |
| 200 | LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE LTD | KRW | 122,400.35 | 854,000.000 | 129,090.64 | 1.05% |
| 10 | LOTTE CHILSUNG BEVERAGE CO LTD | KRW | 13,226.57 | 2,412,000.000 | 18,229.90 | 0.15% |
| 10 | LOTTE CONFECTIONERY CO LTD | KRW | 15,052.03 | 2,199,000.000 | 16,620.04 | 0.14% |
| 2,500 | MACQUARIE KOREA INFRASTRUCTURE FUND | KRW | 14,965.72 | 7,940.000 | 15,002.63 | 0.12% |
| 180 | NONGSHIM CO LTD | KRW | 35,925.06 | 366,000.000 | 49,792.10 | 0.41% |
| 200 | ORION CORPORATION | KRW | 194,606.70 | 942,000.000 | 142,392.72 | 1.15% |
| | TOTALE COREA DEL SUD | | 454,267.89 | | 445,120.85 | 3.63% |

| Quantità | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore di mercato | Valore di mercato | % del patrimonio netto |
|------------------------------|---|--------|---------------------|-------------------|---------------------|------------------------|
| SVEZIA | | | | | | |
| 4,000 | SVENSKA CELLULOSA SCA AB -B- | SEK | 94,445.59 | 233.800 | 99,892.70 | 0.81% |
| | TOTALE SVEZIA | | 94,445.59 | | 99,892.70 | 0.81% |
| SVIZZERA | | | | | | |
| 2,000 | JUBILEE HOLDINGS LTD | KES | 8,692.87 | 504.000 | 8,624.45 | 0.07% |
| | TOTALE SVIZZERA | | 8,692.87 | | 8,624.45 | 0.07% |
| TAIWAN | | | | | | |
| 80,000 | CATHAY FINANCIAL HOLDING COMPANY LTD | TWD | 118,672.07 | 44.950 | 97,836.16 | 0.80% |
| 80,000 | HEY-SONG CORP | TWD | 87,818.65 | 31.350 | 68,235.01 | 0.56% |
| 94,640 | UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CORP | TWD | 140,342.59 | 57.000 | 146,767.29 | 1.19% |
| | TOTALE TAIWAN | | 346,833.31 | | 312,838.46 | 2.55% |
| TAILANDIA | | | | | | |
| 45,000 | THAI BEVERAGE PUBLIC CO LTD | SGD | 22,404.31 | 0.685 | 19,421.04 | 0.16% |
| 170,000 | BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PUBLIC CO LTD - NVDR | THB | 88,575.00 | 18.500 | 77,626.90 | 0.63% |
| 35,000 | BANGKOK EXPRESSWAY PUBLIC CO LTD | THB | 38,634.90 | 36.250 | 31,316.10 | 0.26% |
| 500,000 | BEAUTY COMMUNITY PUBLIC CO LTD NVDR | THB | 53,417.70 | 4.540 | 56,029.59 | 0.46% |
| 8,000 | BUMRUNGRAD HOSPITAL PUBLIC CO LTD LTD BH | THB | 33,799.38 | 216.000 | 42,651.60 | 0.35% |
| 30,000 | CENTRAL PATTANA PUBLIC CO LTD NVDR | THB | 36,013.92 | 44.750 | 33,136.44 | 0.27% |
| 140,000 | DSG INTERNATIONAL (THAILAND) PUBLIC COMPANY LTD | THB | 29,969.25 | 4.760 | 16,448.51 | 0.13% |
| 1,800 | KASIKORNBANK PUBLIC COMPANY LIMITED NON-VOTING DEPOSITARY RECEIPT | THB | 10,372.20 | 171.000 | 7,597.32 | 0.06% |
| 400,000 | PREMIER MARKETING PUBLIC COMPANY LTD | THB | 113,585.52 | 9.900 | 97,743.25 | 0.80% |
| 13,000 | SIAM CEMENT PUBLIC CO LTD - UNITS NON-VOTING DEPOSITARY RECEIPT | THB | 178,126.71 | 464.000 | 148,885.68 | 1.20% |
| 3,000 | SIAM COMMERCIAL BANK PUBLIC CO LTD UNITS | THB | 14,248.73 | 134.000 | 9,922.42 | 0.08% |
| | TOTALE TAILANDIA | | 619,147.62 | | 540,778.85 | 4.40% |
| EMIRATI ARABI UNITI | | | | | | |
| 68,000 | AGTHIA GROUP PJSC | AED | 126,911.47 | 8.000 | 132,688.67 | 1.08% |
| 60,000 | DUBAI ISLAMIC BANK PJSC | AED | 102,353.30 | 6.700 | 98,053.03 | 0.80% |
| 4,000 | EMIRATES TELECOMMUNICATIONS CORPORATION | AED | 14,396.17 | 14.200 | 13,854.26 | 0.11% |
| 40,000 | FIRST GULF BANK | AED | 149,447.60 | 13.950 | 136,103.45 | 1.11% |
| | TOTALE EMIRATI ARABI UNITI | | 393,108.54 | | 380,699.41 | 3.10% |
| REGNO UNITO | | | | | | |
| 12,200 | AL NOOR HOSPITALS GROUP PLC | GBP | 155,077.63 | 8.340 | 138,071.93 | 1.12% |
| 6,800 | DIAGEO PLC | GBP | 168,150.02 | 17.705 | 163,374.54 | 1.33% |
| 12,000 | NMC HEALTH PLC | GBP | 112,469.84 | 8.330 | 135,645.62 | 1.11% |
| 25,000 | EAST AFRICAN BREWERIES LTD | KES | 76,275.86 | 279.000 | 59,678.10 | 0.49% |
| | TOTALE REGNO UNITO | | 511,973.35 | | 496,770.19 | 4.05% |
| STATI UNITI D'AMERICA | | | | | | |
| 3,400 | SABMILLER PLC | GBP | 158,962.42 | 37.370 | 172,417.58 | 1.40% |
| 2,000 | COLGATE-PALMOLIVE CO | USD | 120,617.55 | 63.460 | 113,702.04 | 0.93% |
| 600 | MEAD JOHNSON NUTRITION CO | USD | 51,425.52 | 70.400 | 37,840.96 | 0.31% |
| 3,000 | MONDELEZ INTERNATIONAL INC -A- | USD | 107,064.98 | 41.870 | 112,528.47 | 0.92% |
| | TOTALE STATI UNITI D'AMERICA | | 438,070.47 | | 436,489.05 | 3.56% |
| | TOTALE AZIONI | | 9,143,001.04 | | 8,149,339.23 | 66.39% |

| Quantità | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore di mercato | Valore di mercato | % del patrimonio netto |
|---|---|--------|---------------------|-------------------|---------------------|------------------------|
| OPZIONI | | | | | | |
| REGNO UNITO | | | | | | |
| 4,000 | ISHARES MSCI EM MKT P25.5 SEP16 | USD | 3,937.41 | 1.270 | 4,550.95 | 0.04% |
| TOTALE REGNO UNITO | | | 3,937.41 | | 4,550.95 | 0.04% |
| TOTALE OPZIONI | | | 3,937.41 | | 4,550.95 | 0.04% |
| VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO | | | 9,146,938.45 | | 8,153,890.18 | 66.43% |
| ALTRI VALORI MOBILIARI | | | | | | |
| AZIONI | | | | | | |
| JERSEY | | | | | | |
| 12,000 | INTEGRATED DIAGNOSTICS HOLDINGS PLC | USD | 65,779.32 | 6.250 | 67,189.20 | 0.55% |
| TOTALE JERSEY | | | 65,779.32 | | 67,189.20 | 0.55% |
| TOTALE AZIONI | | | 65,779.32 | | 67,189.20 | 0.55% |
| OPZIONI | | | | | | |
| SVIZZERA | | | | | | |
| 750,000 | EUR/PHP C58 23DEC15 OTC | EUR | 840.25 | 0.001 | 795.00 | 0.01% |
| (750,000) | EUR/PHP P48.50 23DEC15 OTC | EUR | (760.25) | 0.001 | (795.00) | (0.01%) |
| 600,000 | EUR/THB C44 28DEC15 OTC | EUR | 2,140.00 | 0.004 | 2,100.00 | 0.02% |
| (600,000) | EUR/THB P39 28DEC15 OTC | EUR | (2,060.00) | 0.004 | (2,100.00) | (0.02%) |
| (500,000) | EUR/GBP P0.72 09DEC15 OTC | GBP | (6,804.40) | 0.005 | (3,691.04) | (0.03%) |
| 1,400,000 | EUR/USD C1.17 27NOV15 OTC | USD | 5,595.30 | 0.003 | 3,260.92 | 0.03% |
| (1,400,000) | EUR/USD P1.074 27NOV15 OTC | USD | (5,509.10) | 0.005 | (6,521.83) | (0.06%) |
| TOTALE SVIZZERA | | | (6,558.20) | | (6,951.95) | (0.06%) |
| TOTALE OPZIONI | | | (6,558.20) | | (6,951.95) | (0.06%) |
| TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI | | | 59,221.12 | | 60,237.25 | 0.49% |
| FONDI D'INVESTIMENTO | | | | | | |
| FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO | | | | | | |
| UNIONE EUROPEA | | | | | | |
| 9,000 | LYXOR UCITS ETF EURO CASH FCP | EUR | 964,224.95 | 106.917 | 962,253.00 | 7.84% |
| TOTALE UNIONE EUROPEA | | | 964,224.95 | | 962,253.00 | 7.84% |
| INDIA | | | | | | |
| 8,000 | LYXOR UCITS ETF MSCI INDIA FCP-C- EUR | EUR | 118,425.30 | 13.655 | 109,240.00 | 0.89% |
| TOTALE INDIA | | | 118,425.30 | | 109,240.00 | 0.89% |
| RUSSIA | | | | | | |
| 3,000 | LYXOR UCITS ETF RUSSIA (DOW JONES RUSSIA GDR) FCP-C-EUR | EUR | 76,482.48 | 20.860 | 62,580.00 | 0.51% |
| TOTALE RUSSIA | | | 76,482.48 | | 62,580.00 | 0.51% |

| Quantità | Descrizione | Divisa | Valore di acquisto | Valore di mercato | Valore di mercato | % del patrimonio netto |
|-----------|---|--------|----------------------|-------------------|----------------------|------------------------|
| | MONDO | | | | | |
| 95,910.38 | FIDELITY FUNDS SICAV EURO CASH Y-EUR-ACC | EUR | 1,000,025.00 | 10.425 | 999,856.12 | 8.15% |
| | TOTALE MONDO | | 1,000,025.00 | | 999,856.12 | 8.15% |
| | TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO | | 2,159,157.73 | | 2,133,929.12 | 17.39% |
| | TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO | | 2,159,157.73 | | 2,133,929.12 | 17.39% |
| | TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | | 11,365,317.30 | | 10,348,056.55 | 84.31% |
| | Liquidità/(finanziamenti bancari) | | | | 1,930,114.66 | 15.73% |
| | Altre attività/(passività) | | | | (4,502.01) | (0.04%) |
| | PATRIMONIO NETTO TOTALE | | | | 12,273,669.20 | 100.00% |

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2015
(in %)

| PAESI | Del patri monio netto |
|---|--|
| Mondo | 8.15% |
| Unione Europea | 7.84% |
| Filippine | 6.44% |
| Tailandia | 4.40% |
| Regno Unito | 4.09% |
| Corea del Sud | 3.63% |
| Indonesia | 3.58% |
| Stati Uniti d'America | 3.56% |
| Hong Kong | 3.48% |
| Paesi Bassi | 3.42% |
| Singapore | 3.13% |
| Emirati Arabi Uniti | 3.10% |
| Qatar | 3.07% |
| Sud Africa | 2.98% |
| Taiwan | 2.55% |
| Cambogia | 2.28% |
| Nigeria | 2.07% |
| Cina | 1.72% |
| Germania | 1.58% |
| Francia | 1.45% |
| Giappone | 1.39% |
| Bermuda | 1.28% |
| Malesia | 1.27% |
| Messico | 0.98% |
| India | 0.89% |
| Svezia | 0.81% |
| Isole Cayman | 0.77% |
| Egitto | 0.71% |
| Belgio | 0.70% |
| Jersey | 0.55% |
| Brasile | 0.54% |
| Russia | 0.51% |
| Australia | 0.48% |
| Norvegia | 0.41% |
| Kenya | 0.25% |
| Cile | 0.24% |
| Svizzera | 0.01% |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 84.31% |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 15.69% |
| PATRIMONIO NETTO | 100.00% |

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO
TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 30 settembre 2015
(in %)

| SETTORI ECONOMICI | % del patrimonio netto |
|---|---|
| Fondi d'investimento | 17.43% |
| Prodotti alimentari e bevande non alcoliche | 10.96% |
| Banche e altre istituzioni creditizie | 7.45% |
| Tabacco e alcool | 7.28% |
| Industria farmaceutica e cosmetica | 5.89% |
| Servizi sanitari, educativi e sociali | 5.11% |
| Assicurazioni | 4.42% |
| Società immobiliari | 4.29% |
| Beni di consumo diversi | 3.61% |
| Holding e società finanziarie | 3.50% |
| Gastronomia, alberghi e tempo libero | 3.49% |
| Telecomunicazioni | 2.34% |
| Altri settori | 2.30% |
| Edilizia e materiali edili | 2.24% |
| Carta e legname | 0.81% |
| Industria del lusso | 0.76% |
| Aziende commerciali diverse | 0.56% |
| Trasporti | 0.50% |
| Tessile e abbigliamento | 0.38% |
| Produzione di macchinari ed apparecchiature | 0.38% |
| Elettrotecnica ed elettronica | 0.28% |
| Varie | 0.17% |
| Servizi internet e software | 0.16% |
| TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI | 84.31% |
| Altre attività/(passività) e attività liquide | 15.69% |
| PATRIMONIO NETTO | 100.00% |

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

al 30 settembre 2015

INFORMAZIONI GENERALI

BASE INVESTMENTS SICAV è una società d'investimento a capitale variabile (*Société d'Investissement à Capital Variable*) multicomparto, di diritto lussemburghese, costituita con durata illimitata in data 29 maggio 2001. Essa è disciplinata dalle disposizioni della parte I della legge del 17 dicembre 2010 sugli organismi d'investimento collettivo e s.m.i., nonché, qualora non diversamente specificato nella suddetta legge, dalla Legge del 10 agosto 1915 e s.m.i. sulle società commerciali. Fino al 15 dicembre 2013, la SICAV è stata una società autogestita ai sensi dell'art. 27 della Legge del 17 dicembre 2010, ma dal 16 dicembre 2013, essa ha nominato MDO Management Company SA 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
- EQUITIES U.S.A.
- EQUITIES SWITZERLAND
- I.D.E.A.
- SHORT TERM
- EURO HEDGING
- LEPTON
- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

Il Comparto EQUITIES EUROPE è stato liquidato il 31 luglio 2015.

SINTESI DEI PRINCIPALI CRITERI CONTABILI

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

a) Consolidamento

Il patrimonio netto totale della SICAV è espresso in Euro. Il consolidamento dei bilanci dei diversi Comparti è ottenuto convertendo in Euro i patrimoni netti degli

stessi e sommandoli in base ai tassi di cambio vigenti al 30 settembre 2015. Al 30 settembre 2015 l'ammontare complessivo degli investimenti incrociati tra i Comparti è pari a Euro 2.739.057,11; pertanto il NAV totale cumulativo a fine esercizio ammonterebbe a Euro 444.805.596,47, escludendo gli investimenti incrociati. L'investimento del comparto Lepton nel comparto Bonds Multicurrency costituisce il solo investimento incrociato all'interno della SICAV.

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 delle spese anticipate, 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 dal Consiglio di Amministrazione con prudenza e in buona fede.
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 medio della divisa in questione.
6. Le quote di Organismi d'Investimento Collettivo sono valutate sulla base dell'ultimo valore netto d'inventario disponibile.
7. Gli *swap* sono valutati al *fair value*, in base all'ultimo prezzo di chiusura del titolo sottostante.

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

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 in base ai 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 compito 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 di detto comparto.

I Comparti BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS MULTICURRENCY e BASE INVESTMENTS SICAV – FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE istituiti in data 8 marzo 2010 non sostengono alcuna spesa di costituzione.

**TASSI DI CAMBIO AL
30 SETTEMBRE 2015**

| | | |
|---|-------|--------------|
| 1 | AUD = | 0,629115 EUR |
| 1 | BRL = | 0,224979 EUR |
| 1 | CAD = | 0,006682 EUR |
| 1 | CHF = | 0,916852 EUR |
| 1 | CLP = | 0,012841 EUR |
| 1 | CNY = | 0,140703 EUR |
| 1 | CZK = | 0,036799 EUR |
| 1 | DKK = | 0,134045 EUR |
| 1 | EGP = | 0,114413 EUR |
| 1 | GBP = | 1,356999 EUR |
| 1 | HKD = | 0,115594 EUR |
| 1 | HUF = | 0,003192 EUR |
| 1 | IDR = | 0,000061 EUR |

| | | |
|---|-------|--------------|
| 1 | INR = | 0,013648 EUR |
| 1 | ISK = | 0,007013 EUR |
| 1 | JPY = | 0,007480 EUR |
| 1 | KES = | 0,008556 EUR |
| 1 | KRW = | 0,000756 EUR |
| 1 | MXN = | 0,052863 EUR |
| 1 | MYR = | 0,203801 EUR |
| 1 | NGN = | 0,453780 EUR |
| 1 | NOK = | 0,105024 EUR |
| 1 | NZD = | 0,573079 EUR |
| 1 | PHP = | 0,019167 EUR |
| 1 | PLN = | 0,235594 EUR |
| 1 | RON = | 0,226337 EUR |
| 1 | RUB = | 0,013655 EUR |
| 1 | SEK = | 0,106814 EUR |
| 1 | SGD = | 0,630042 EUR |
| 1 | THB = | 0,024683 EUR |
| 1 | TRY = | 0,295882 EUR |
| 1 | TWD = | 0,027207 EUR |
| 1 | USD = | 0,895856 EUR |
| 1 | ZAR = | 0,064790 EUR |

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

Alla chiusura del periodo iniziale di sottoscrizione, le sottoscrizioni saranno 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:

- BONDS VALUE: fino al 3% del NAV,
- BONDS USD: fino al 3% del NAV,
- BONDS CHF: fino al 3% del NAV,
- BONDS MULTICURRENCY: fino al 3% del NAV,
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE: fino al 3% del NAV,
- EQUITIES U.S.A.: fino al 5% del NAV,
- EQUITIES SWITZERLAND: fino al 5% del NAV,
- EQUITIES EUROPE: fino al 5% del NAV (sino al 31/07/2015),
- I.D.E.A.: fino al 5% del NAV,
- SHORT TERM: fino all'1,5% del NAV,
- EURO HEDGING: fino al 3% del NAV,
- LEPTON: fino al 5% del NAV,
- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY: fino al 5% del NAV.

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.

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

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

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

GESTIONE DELLA SICAV

a) Società di Gestione

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV ha nominato MDO Management Company S.A. quale società di gestione della SICAV e dei relativi Comparti.

La Società di Gestione è stata costituita in Lussemburgo il 4 maggio 2007 e il relativo Statuto è stato pubblicato sul *Mémorial* il 25 luglio 2007 con il numero B 128627. La sede legale è sita in rue de Bitbourg 19, L-1273 Lussemburgo. Il capitale sottoscritto e interamente versato ammonta a €1.185.470. Presso la sede legale è disponibile, su richiesta, un elenco delle società da essa gestite.

La Società di Gestione è incaricata dello svolgimento delle funzioni riguardanti:

- la gestione degli investimenti della SICAV;
- l'amministrazione centrale della SICAV; e
- la distribuzione delle azioni della SICAV.

Previa approvazione del Consiglio di Amministrazione e conformemente alla normativa vigente, la Società di Gestione ha delegato l'esecuzione di alcune delle suddette funzioni alle seguenti entità:

- quelle inerenti alla gestione degli investimenti della SICAV e dei relativi Comparti sono state assegnate a Banca del Sempione SA, con sede legale in Via P. Peri, 5, CH6901 Lugano, Svizzera (il "Gestore"). In tale ruolo, il Gestore ha facoltà di nominare sub-gestori come meglio precisato nel Capitolo 10 del Prospetto "Gestione degli Investimenti" e nel relativo Allegato I dedicato ai singoli Comparti;
- quelle inerenti all'amministrazione centrale della SICAV, tra cui le mansioni di agente per i trasferimenti, sono state assegnate a Edmond de Rothschild (Europe), 20, boulevard Emmanuel Servais L-2535 Lussemburgo (l'"Agente Amministrativo e Agente per la tenuta dei Registri e per i Trasferimenti").

- quelle inerenti alla distribuzione delle Azioni della SICAV (e dei relativi Comparti) sono state assegnate a Banca del Sempione SA, con sede legale in Via P. Peri, 5, CH-6901 Lugano, Svizzera, che opererà quindi come distributore della SICAV (il "Distributore"). In tale ruolo, il Distributore ha facoltà di nominare sub-distributori.

Ferma restando la suddetta facoltà di delega a terzi, rimangono in capo alla Società di Gestione la supervisione e la responsabilità delle funzioni delegate.

Per i servizi forniti, quest'ultima ha diritto a percepire dalla SICAV una commissione annuale di importo massimo pari allo 0,045% calcolato sulla media degli attivi amministrati con un minimo di Euro 10.000 per comparto.

b) Consulente per gli Investimenti

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

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

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

COMMISSIONE DI PERFORMANCE

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS VALUE:

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

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

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS MULTICURRENCY:

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

Il NAV di riferimento utilizzato corrisponde al Valore Netto d'Inventario dell'inizio del periodo, rettificato in base all'indice Euribor 3 mesi +1%, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo.

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

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – 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, rettificato in base a un indice di riferimento 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 provvederà a un accantonamento se, da un lato, il NAV al lordo della commissione di performance alla data di valutazione supera il NAV di riferimento e se, dall'altro, il NAV per azione risulta superiore al NAV iniziale, determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – I.D.E.A.:

Il Gestore percepisce una commissione di performance, pagabile al termine di ciascun trimestre, determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (NAV), equivalente al 15% della differenza positiva tra (i) l'incremento percentuale del NAV e (ii) l'incremento del 30% del DJ Stoxx 600 Price Index in € in relazione al periodo di calcolo costituito dal trimestre di calendario.

Il calcolo tiene conto del valore delle sottoscrizioni e dei riscatti effettuati nel periodo di riferimento.

Si provvederà a un accantonamento se, da un lato, l'incremento percentuale del NAV supera quello del 30% conseguito dal DJ STOXX 600 Price Index in € in relazione al periodo di calcolo e se, dall'altro, il NAV per azione risulta superiore all'High Water Mark. Nel caso in cui la variazione percentuale del NAV risulti negativa, non sarà applicata alcuna commissione di performance.

Per il primo anno solare successivo all'avvio del comparto, l'High Water Mark si definisce come il maggiore dei due seguenti valori:

- l'ultimo NAV per azione che abbia dato origine, durante il precedente periodo di calcolo, al pagamento della commissione di performance;
- il prezzo iniziale di sottoscrizione per azione.

Per i successivi anni solari, l'High Water Mark viene ricalcolato ripartendo dall'inizio di ogni anno, ossia l'High Water Mark corrisponderà al primo NAV determinato il primo giorno lavorativo bancario dell'anno. Dopo il primo trimestre, l'High Water Mark sarà definito come il maggiore dei due seguenti valori:

- l'ultimo NAV per azione che abbia dato origine, durante il precedente periodo di calcolo, al pagamento della commissione di performance.
- il primo NAV determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario dell'anno.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - 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.

COMMISSIONE DI PERFORMANCE (segue)

Il NAV di riferimento utilizzato corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, rettificato in base all'indice Salomon Smith Barney EuroDollar, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo.

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

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF:

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

Il NAV di riferimento utilizzato corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, rettificato in base a 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 provvederà a un accantonamento se, da un lato, il NAV al lordo della commissione di performance alla data di valutazione supera il NAV di riferimento e se, dall'altro, il NAV per azione risulta superiore al NAV inizialmente determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING:

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

L'indice di riferimento del Comparto è così composto:

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

perf. Eur/ pln + mercato monetario pln 5%
perf. Eur/ czk + mercato monetario czk 3%
perf. Eur/ inr + mercato monetario inr 3%
perf. Eur/ brl + mercato monetario brl 3%

Il NAV di riferimento utilizzato corrisponde al Valore Netto d'Inventario dell'inizio del periodo, rettificato in base alla 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 provvederà a un accantonamento se, da un lato, il NAV al lordo della commissione di performance alla data di valutazione supera il NAV di riferimento e se, dall'altro, il NAV per azione risulta superiore al NAV iniziale, determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON:

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

Il NAV di riferimento necessario per il calcolo della commissione corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, rettificato in base a un indice di riferimento composto da EURIBOR 03 MONTHS tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti effettuati durante il periodo di calcolo. Se un sottoscrittore riscatta le azioni prima del termine di detto periodo, il diritto alla commissione di performance, maturata ma non versata su tali azioni, sarà accantonato e la commissione verrà corrisposta al Gestore al termine del periodo.

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

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY:

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

COMMISSIONE DI PERFORMANCE

(segue)

Il NAV di riferimento necessario per il calcolo della commissione corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, rettificato in base a un indice di riferimento composto per il 40% da MSCI Emerging (Ticker Bloomberg: MXEF), per il 40% da MSCI Frontier (Ticker Bloomberg: MXFM) e per il 20% da liquidità tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti effettuati durante il periodo di calcolo. Se un sottoscrittore riscatta le azioni prima del termine di detto periodo, il diritto alla commissione di performance, maturata ma non versata su tali azioni, sarà accantonato e la commissione verrà corrisposta al Gestore al termine del periodo.

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

DOUBLE DIP

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

TASSA ANNUALE

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

E' tuttavia tenuta al pagamento di una tassa annuale in Lussemburgo (*taxe d'abonnement*) pari allo 0,05% del patrimonio netto di ciascun Comparto, ad eccezione del Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – SHORT TERM e delle classi di azioni istituzionali in EUR dei Comparti BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS MULTICURRENCY, BASE INVESTMENTS SICAV – I.D.E.A. e BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING, che beneficiano di un'aliquota ridotta pari allo 0,01% dei rispettivi patrimoni netti.

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 della Banca Depositaria e Sub-Depositaria, dell'Agente Corrispondente e di intermediazione.

COMPENSO DELLA BANCA DEPOSITARIA E DELL'AGENTE AMMINISTRATIVO

Le commissioni e gli onorari dovuti alla Banca Depositaria e all'Agente Amministrativo da parte della SICAV sono conformi alle procedure della piazza del Lussemburgo. Per lo svolgimento delle proprie funzioni in veste di Banca Depositaria, di Agente per la tenuta dei Registri e per i Trasferimenti, nonché di Agente Domiciliatario, Amministrativo e per i Pagamenti, Edmond de Rothschild (Europe) percepisce una commissione annua pari allo 0,125% calcolata trimestralmente, sulla base della media del valore netto di ciascun comparto nel trimestre di riferimento, con un importo minimo annuo di EUR 25.000 per comparto, e di EUR 5.000 per i servizi di domiciliazione.

VARIAZIONI DELLA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI AL 30 SETTEMBRE 2015

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

Al 30 settembre 2015, i seguenti importi in contanti sono detenuti come garanzia e copertura supplementare dalle controparti nell'ambito di contratti di cambio a termine, *future*, opzioni e *swap* in essere per ciascun Comparto:

BONDS VALUE

| <i>Controparte</i> | <i>Garanzia</i> |
|--------------------|---|
| NEWEDGE | GBP 18.135,64 USD 1.902.080,37 EUR 2.353.334,35 |

BONDS USD

| <i>Controparte</i> | <i>Garanzia</i> |
|--------------------|-----------------|
| NEWEDGE | USD 167.948,70 |

**GARANZIE DETENUTE PRESSO
INTERMEDIARI (segue)**

BONDS CHF

| | |
|--------------------|-----------------|
| <i>Controparte</i> | <i>Garanzia</i> |
| NEWEDGE | USD 61.882,95 |

BONDS MULTICURRENCY

| | |
|--------------------|-----------------|
| <i>Controparte</i> | <i>Garanzia</i> |
| NEWEDGE | EUR 118.925,64 |

FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

| | |
|--------------------|--|
| <i>Controparte</i> | <i>Garanzia</i> |
| NEWEDGE | JPY (9.528.192,00) CHF 178.397,00 GBP (8.364,81) USD 135.059,92 EUR 1.567.628,35 |

| | |
|-----------|-------------|
| JP MORGAN | CAD (31,50) |
|-----------|-------------|

EQUITIES U.S.A.

| | |
|--------------------|-----------------|
| <i>Controparte</i> | <i>Garanzia</i> |
| NEWEDGE | USD 155.288,85 |

I.D.E.A.

| | |
|--------------------|--|
| <i>Controparte</i> | <i>Garanzia</i> |
| NEWEDGE | CHF (18.844,00) USD 86.952,81 EUR 868.840,41 |
| JP MORGAN | JPY 329.300,00 |

EQUITIES SWITZERLAND

| | |
|--------------------|------------------------------|
| <i>Controparte</i> | <i>Garanzia</i> |
| NEWEDGE | CHF 158.60,80 EUR (15,10) |

SHORT TERM

| | |
|--------------------|----------------------------------|
| <i>Controparte</i> | <i>Garanzia</i> |
| NEWEDGE | USD 445.586,74 EUR 517.852,49 |

**CONTRATTO DI CREDITO
AGEVOLATO**

In ottemperanza ad un contratto di credito agevolato stipulato tra la SICAV ed Edmond de Rothschild (Europe), da ultimo modificato in data 9 settembre 2015, i Comparti hanno facoltà di ricorrere a scoperti di conto corrente come di seguito illustrato:

- BONDS VALUE: EUR 7.000.000,00
- BONDS USD: EUR 800.000,00
- BONDS CHF: 1.000.000,00
- BONDS MULTICURRENCY: EUR 10.000.000,00
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE : EUR 2.000.000,00
- EQUITIES U.S.A.: EUR 800.000,00
- EQUITIES SWITZERLAND: EUR 400.000,00
- SHORT TERM: EUR 4.000.000,00
- EQUITIES EUROPE: EUR 700.000,00 (liquidato in data 31/07/2015)
- I.D.E.A.: EUR 1.000.000,00
- LEPTON: EUR 500.000,00
- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY: EUR 500.000,00

**COMMISSIONE DI GESTIONE DEI
FONDI TARGET**

BASE INVESTMENTS SICAV – LEPTON :
Le spese correnti sostenute dal Comparto e dagli OICVM e altri OIC in cui lo stesso ha investito nel corso dell'esercizio corrispondono complessivamente all'1,85%.

CONTRATTI *FUTURE*

Al 30 settembre 2015, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i *future*:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

| Vendita / Acquisto | Quantità | Contratto/i | Taglio | Prezzo al 30.09.15 | Impegni EUR | Risultato non realizzato EUR |
|--|----------|-----------------------------------|---------|-----------------------|----------------|------------------------------------|
| <i>FUTURE SU TASSI DI INTERESSE</i> | | | | | | |
| Vendita | 670 | GERMANY BD 10Y DEC15 FUT/EUX | 100.000 | 156,19 EUR | 104.647.300,00 | (480.400,00) |
| Vendita | 260 | GERMANY BUXL 30Y DEC15 FUT/EUX | 100.000 | 155,74 EUR | 40.492.400,00 | (563.820,00) |
| Acquisto | 50 | US T.NT 10Y DEC15 FUT/CBT | 100.000 | 128,73 USD | 5.766.373,34 | 4.199,77 |
| | | | | | | (1.040.020,2) |
| <i>FUTURE SU TASSI DI CAMBIO</i> | | | | | | |
| Vendita | 360 | EUR FIX DEC15 FUT/CME | 125.000 | 1,12 USD | 45.066.484,01 | 369.305,44 |
| | | | | | | 369.305,44 |

Il risultato netto non realizzato sul/sui contratto/i *future* in essere al 30 settembre 2015 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD

| Vendita / Acquisto | Quantità | Contratto/i | Taglio | Prezzo al 30.09.15 | Impegni USD | Risultato non realizzato USD |
|--|----------|---------------------------|---------|-----------------------|----------------|------------------------------------|
| <i>FUTURE SU TASSI DI INTERESSE</i> | | | | | | |
| Vendita | 20 | US T.NT 10Y DEC15 FUT/CBT | 100.000 | 128,73 USD | 2.574.687,60 | (30.000,20) |
| | | | | | | (30.000,20) |

Il risultato netto non realizzato sul/sui contratto/i *future* in essere al 30 settembre 2015 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI *FUTURE***(Segue)**Al 30 settembre 2015, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i *future*:**BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE**

| Vendita / Acquisto | Quantità | Contratto/i | Taglio | Prezzo al 30.09.15 | Impegni EUR | Risultato non realizzato EUR |
|--|----------|--------------------------------------|---------|-----------------------|----------------|------------------------------------|
| <i>FUTURE SU INDICI</i> | | | | | | |
| Acquisto | 100 | EUROSTOXX BK DEC15 FUT/EUX | 50 | 131,00 EUR | 655.000,00 | (39.000,00) |
| Acquisto | 5 | FTSE MIB DEC15 FUT/MIL | 5 | 21.239,00 EUR | 530.975,00 | (17.650,00) |
| Acquisto | 150 | NIKKEI 225 MINI OSE DEC15 FUT/OSE | 100 | 17.332,50 JPY | 1.944.735,10 | (53.015,28) |
| Acquisto | 20 | SMI DEC15 FUT/EUX | 10 | 8.489,00 CHF | 1.556.631,33 | (30.164,43) |
| Vendita | 25 | S&P 500 E-MINI DEC15 FUT/CME | 50 | 1.908,70 USD | 2.137.400,43 | 88.835,32 |
| | | | | | | (50.994,39) |
| <i>FUTURE SU TASSI DI INTERESSE</i> | | | | | | |
| Vendita | 30 | CANADA 10Y BD DEC15 FUT/MSE | 100.000 | 141,79 CAD | 2.842.322,34 | (12.415,15) |
| Vendita | 80 | GERMANY BD 10Y DEC15 FUT/EUX | 100.000 | 156,19 EUR | 12.495.200,00 | (73.300,00) |
| Vendita | 15 | GERMANY BUXL 30Y DEC15 FUT/EUX | 100.000 | 155,74 EUR | 2.336.100,00 | (49.600,00) |
| Vendita | 10 | LONG GILT DEC15 FUT/LIF | 100.000 | 119,06 GBP | 1.615.643,02 | (26.597,18) |
| Vendita | 10 | US T.BD 30Y DEC15 FUT/CBT | 100.000 | 157,34 USD | 1.409.573,43 | (22.816,34) |
| Vendita | 25 | US T.NT 10Y DEC15 FUT/CBT | 100.000 | 128,73 USD | 2.883.186,67 | (33.594,82) |
| | | | | | | (218.323,49) |
| <i>FUTURE SU TASSI DI CAMBIO</i> | | | | | | |
| Vendita | 120 | EUR FIX DEC15 FUT/CME | 125.000 | 1,12 USD | 15.022.161,34 | 47.032,44 |
| | | | | | | 47.032,44 |

Il risultato netto non realizzato sul/sui contratto/i *future* in essere al 30 settembre 2015 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES U.S.A.

| Vendita / Acquisto | Quantità | Contratto/i | Taglio | Prezzo al 30.09.15 | Impegni USD | Risultato non realizzato USD |
|--------------------------------|----------|---------------------------------|--------|-----------------------|----------------|------------------------------------|
| <i>FUTURE SU INDICI</i> | | | | | | |
| Vendita | 25 | S&P 500 E-MINI DEC15 FUT/CME | 50 | 1.908,70 USD | 2.385.875,00 | 12.312,50 |
| | | | | | | 12.312,50 |

Il risultato netto non realizzato sul/sui contratto/i *future* in essere 30 settembre 2015 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES U.S.A. è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI FUTURE**(Segue)**Al 30 settembre 2015, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i *future*:**BASE INVESTMENTS SICAV – I.D.E.A.**

| Vendita / Acquisto | Quantità | Contratto/i | Taglio | Prezzo al 30.09.15 | Impegni EUR | Risultato non realizzato EUR |
|-------------------------|----------|----------------------------------|--------|-----------------------|----------------|------------------------------------|
| FUTURE SU INDICI | | | | | | |
| Acquisto | 4 | DAX DEC15 FUT/EUX | 25 | 9.659,50 EUR | 965.950,00 | (2.050,00) |
| Acquisto | 100 | EUROSTOXX BK DEC15 FUT/EUX | 50 | 131,00 EUR | 655.000,00 | (19.500,00) |
| Acquisto | 12 | FTSE MIB DEC15 FUT/MIL | 5 | 21.239,00 EUR | 1.274.340,00 | (27.060,00) |
| Vendita | 200 | STOXX600 EUROPE DEC15 FUT/EUX | 50 | 346,50 EUR | 3.465.000,00 | 132.000,00 |
| | | | | | | 83.390,00 |

Il risultato netto non realizzato sul/sui contratto/i *future* in essere al 30 settembre 2015 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV – I.D.E.A. è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM

| Vendita / Acquisto | Quantità | Contratto/i | Taglio | Prezzo al 30.09.15 | Impegni EUR | Risultato non realizzato EUR |
|-------------------------------------|----------|----------------------------------|---------|-----------------------|----------------|------------------------------------|
| FUTURE SU TASSI DI INTERESSE | | | | | | |
| Vendita | 175 | GERMANY BOBL 5Y DEC15 FUT/EUX | 100.000 | 129,02 EUR | 22.578.500,00 | (52.500,00) |
| | | | | | | (52.500,00) |
| FUTURE SU TASSI DI CAMBIO | | | | | | |
| Vendita | 30 | EUR FIX DEC15 FUT/CME | 125.000 | 1,12 USD | 3.755.540,33 | 11.590,14 |
| | | | | | | 11.590,14 |

Il risultato netto non realizzato sul/sui contratto/i *future* in essere al 30 settembre 2015 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

OPZIONI

Al 30 settembre 2015, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione *short*:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

| Quantità | Descrizione | Divisa | Scadenza | Impegni |
|---------------------------|---------------------------------|--------|----------|------------------|
| VENDITA DI OPZIONI | | | | |
| 5.000.000 | EUR/NOK C9,37 04DEC15 OTC | NOK | 04.12.15 | 46.850.000,00 |
| 8.000.000 | EUR/NOK P9,30 04DEC15 OTC | NOK | 04.12.15 | 74.400.000,00 |
| 3.000.000 | EUR/TRY C3,45 28DEC15 OTC | TRY | 28.12.15 | 10.350.000,00 |
| 6.250.000 | EUR/USD C1,145 OCT15/FUT-CME | USD | 09.10.15 | 7.156.250,00 |
| 3.125.000 | EUR/USD C1,15 NOV15/FUT-CME | USD | 06.11.15 | 3.593.750,00 |
| 15.625.000 | EUR/USD C1,19 DEC15/FUT-CME | USD | 04.12.15 | 18.593.750,00 |
| 62.500.000 | EUR/USD P1 DEC15/FUT-CME | USD | 04.12.15 | 62.500.000,00 |
| 12.500.000 | EUR/USD P1,065 NOV15/FUT-CME | USD | 06.11.15 | 13.312.500,00 |
| 25.000.000 | EUR/USD P1,09 DEC15/FUT-CME | USD | 04.12.15 | 27.250.000,00 |
| 21.875.000 | EUR/USD P1,09 NOV15/FUT-CME | USD | 06.11.15 | 23.843.750,00 |
| 30 | GERMANY BD 10Y C153 NOV15/EUX | EUR | 23.10.15 | 4.590,00 |
| 50 | GERMANY BD 10Y C155 NOV15/EUX | EUR | 23.10.15 | 7.750,00 |
| 100 | GERMANY BD 10Y C156 DEC15/EUX | EUR | 20.11.15 | 15.600,00 |
| 100 | GERMANY BD 10Y C156,5 DEC15/EUX | EUR | 20.11.15 | 15.650,00 |
| 100 | GERMANY BD 10Y C157 NOV15/EUX | EUR | 23.10.15 | 15.700,00 |
| 75 | GERMANY BD 10Y C157,5 DEC15/EUX | EUR | 20.11.15 | 11.812,50 |
| 750 | GERMANY BD 10Y P148 DEC15/EUX | EUR | 20.11.15 | 222.000,00 |
| 450 | GERMANY BD 10Y P148 NOV15/EUX | EUR | 23.10.15 | 66.600,00 |
| 400 | GERMANY BD 10Y P150,5 NOV15/EUX | EUR | 23.10.15 | 120.400,00 |
| 450 | GERMANY BD 10Y P151 DEC15/EUX | EUR | 20.11.15 | 67.950,00 |
| 450 | GERMANY BD 10Y P151,5 NOV15/EUX | EUR | 23.10.15 | 68.175,00 |
| 150 | GERMANY BD 10Y P153,5 NOV15/EUX | EUR | 23.10.15 | 23.025,00 |
| 375 | GERMANY BD 10Y P154 NOV15/EUX | EUR | 23.10.15 | 57.750,00 |
| 4.000.000 | US T.BD 30Y C164 DEC15/FUT-CBT | USD | 20.11.15 | 656.000.000,00 |
| 25.000.000 | US T.NT 10Y C131 DEC15/FUT-CBT | USD | 20.11.15 | 3.275.000.000,00 |
| 37.500.000 | US T.NT 10Y P124 DEC15/FUT-CBT | USD | 20.11.15 | 4.650.000.000,00 |

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

| Quantità | Descrizione | Divisa | Scadenza | Impegni |
|---------------------------|----------------------------|--------|----------|---------------|
| VENDITA DI OPZIONI | | | | |
| 1.000.000 | CAD/MXN C12,70 12OCT15 OTC | CAD | 12.10.15 | 12.700.000,00 |
| 1.000.000 | CAD/MXN P12,70 12OCT15 OTC | CAD | 12.10.15 | 12.700.000,00 |
| 1.000.000 | EUR/CHF P1,06 21JAN16 OTC | CHF | 21.01.16 | 1.060.000,00 |
| 1.000.000 | EUR/CHF P1,11 21JAN16 OTC | CHF | 21.01.16 | 1.110.000,00 |
| 1.000.000 | EUR/GBP C0,733 09OCT15 OTC | GBP | 09.10.15 | 733.000,00 |
| 1.000.000 | EUR/GBP P0,71 09OCT15 OTC | GBP | 09.10.15 | 710.000,00 |
| 1.000.000 | EUR/MXN C20 26OCT15 OTC | MXN | 26.10.15 | 20.000.000,00 |
| 1.000.000 | EUR/MXN P19 26OCT15/OTC | MXN | 26.10.15 | 19.000.000,00 |
| 500.000 | EUR/NOK C9,05 10NOV15 OTC | NOK | 10.11.15 | 4.525.000,00 |
| 10.000.000 | EUR/NOK C9,20 10DEC15 OTC | NOK | 10.12.15 | 92.000.000,00 |
| 5.500.000 | EUR/NOK C9,45 14OCT15 OTC | NOK | 14.10.15 | 51.975.000,00 |
| 3.000.000 | EUR/NOK C9,85 28OCT15 OTC | NOK | 28.10.15 | 29.550.000,00 |
| 500.000 | EUR/NOK P9,15 14OCT15 OTC | NOK | 14.10.15 | 4.575.000,00 |
| 250.000 | EUR/RUB C74,5 30OCT15 OTC | EUR | 30.10.15 | 18.625.000,00 |
| 250.000 | EUR/RUB C75 29OCT15 OTC | EUR | 29.10.15 | 18.750.000,00 |
| 3.000.000 | EUR/SEK C9,65 30SEP15 OTC | SEK | 30.09.15 | 28.950.000,00 |
| 500.000 | EUR/TRY C3,25 20NOV15 OTC | TRY | 20.11.15 | 1.625.000,00 |
| 900.000 | EUR/TRY C3,46 30DEC15 OTC | TRY | 30.12.15 | 3.114.000,00 |
| 1.000.000 | EUR/USD C1,11 10NOV15 OTC | USD | 10.11.15 | 1.110.000,00 |
| 1.000.000 | EUR/USD C1,12 06OCT15 OTC | USD | 06.10.15 | 1.120.000,00 |
| 500.000 | EUR/USD C1,128 10NOV15 OTC | USD | 10.11.15 | 564.000,00 |
| 2.000.000 | EUR/USD C1,143 09OCT15 OTC | USD | 09.10.15 | 2.286.000,00 |
| 5.000.000 | EUR/USD C1,17 21DEC15 OTC | USD | 21.12.15 | 5.850.000,00 |
| 1.000.000 | EUR/USD P1,065 10NOV15 OTC | USD | 10.11.15 | 1.065.000,00 |
| 2.500.000 | EUR/USD P1,11 06OCT15 OTC | USD | 06.10.15 | 2.775.000,00 |

OPZIONI**(Segue)**Al 30 settembre 2015, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione *short*:**BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY**

| Quantità | Descrizione | Divisa | Scadenza | Impegni |
|------------|----------------------------|--------|----------|---------------|
| 2.000.000 | EUR/USD P1,11 21DEC15 OTC | USD | 21.12.15 | 2.220.000,00 |
| 1.000.000 | EUR/USD P1,13 09OCT15 OTC | USD | 09.10.15 | 1.130.000,00 |
| 10.000.000 | NOK/SEK C1,018 12OCT15 OTC | SEK | 12.10.15 | 10.180.000,00 |
| 5.000.000 | NOK/SEK P1,00 27OCT15 OTC | SEK | 27.10.15 | 5.000.000,00 |
| 10.000.000 | NOK/SEK P1,05 20NOV15 OTC | SEK | 20.11.15 | 10.500.000,00 |
| 50.000.000 | NOK/SEK P1,07 12FEB16 OTC | SEK | 12.02.16 | 53.500.000,00 |
| 5.000.000 | NOK/SEK P1,07 22OCT15 OTC | SEK | 22.10.15 | 5.350.000,00 |
| 10.000.000 | NOK/SEK P1,085 17DEC15 OTC | SEK | 17.12.15 | 10.850.000,00 |
| 1.000.000 | NZD/CAD C0,89 12NOV15 OTC | CAD | 12.11.15 | 880.000,00 |
| 3.000.000 | USD/CHF C0,99 19NOV15 OTC | CHF | 19.11.15 | 2.970.000,00 |
| 1.000.000 | USD/MXN C17,05 22DEC15 OTC | MXN | 22.12.15 | 17.050.000,00 |
| 1.000.000 | USD/MXN C17,70 16DEC15 OTC | MXN | 16.12.15 | 17.700.000,00 |
| 1.000.000 | USD/MXN P15,65 16DEC15 OTC | MXN | 16.12.15 | 15.650.000,00 |
| 1.000.000 | USD/ZAR C12,80 30DEC15 OTC | ZAR | 30.12.15 | 12.800.000,00 |

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

| Quantità | Descrizione | Divisa | Scadenza | Impegni |
|---------------------------|------------------------------|--------|----------|---------------|
| VENDITA DI OPZIONI | | | | |
| 2.500.000 | EUR/USD C1,115 DEC15/FUT-CME | USD | 04.12.15 | 2.787.500,00 |
| 8.750.000 | EUR/USD C1,19 DEC15/FUT-CME | USD | 04.12.15 | 10.412.500,00 |
| 4.000.000 | USD/CHF C0,98 15OCT15 OTC | CHF | 15.10.15 | 3.920.000,00 |

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND

| Quantità | Descrizione | Divisa | Scadenza | Impegni |
|---------------------------|---------------------------|--------|----------|--------------|
| VENDITA DI OPZIONI | | | | |
| 700 | ROCHE HLDG P250 OCT15/EUX | CHF | 16.10.15 | 175.000,00 |
| 150 | SMI P7850 OCT15/EUX | CHF | 16.10.15 | 1.177.500,00 |
| 500 | SWISSCOM AG P520 OCT15 | CHF | 16.10.15 | 260.000,00 |
| 10.000 | UBS AG P17,5 OCT15/EUX | CHF | 16.10.15 | 175.000,00 |

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

| Quantità | Descrizione | Divisa | Scadenza | Impegni |
|---------------------------|-----------------------------------|--------|----------|--------------|
| VENDITA DI OPZIONI | | | | |
| 100 | DAX C10000 OCT15/EUX | EUR | 16.10.15 | 1.000.000,00 |
| 160 | DAX P8900 OCT15/EUX | EUR | 16.10.15 | 1.424.000,00 |
| 90 | FTSE MIB C24000 DEC15 | EUR | 18.12.15 | 2.160.000,00 |
| 30 | FTSE MIB P20000 DEC15 | EUR | 18.12.15 | 600.000,00 |
| 2.000 | S&P500 E-MINI P1700 DEC15/FUT-CME | USD | 18.12.15 | 3.400.000,00 |

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM

| Quantità | Descrizione | Divisa | Scadenza | Impegni |
|---------------------------|-----------------------------|--------|----------|---------------|
| VENDITA DI OPZIONI | | | | |
| 5.000.000 | EUR/CHF C1,11 04DEC15 OTC | CHF | 04.12.15 | 5.550.000,00 |
| 5.000.000 | EUR/CHF P1,07 04DEC15 OTC | CHF | 04.12.15 | 5.350.000,00 |
| 2.500.000 | EUR/USD C1,07 DEC15/FUT-CME | USD | 04.12.15 | 2.675.000,00 |
| 22.500.000 | EUR/USD P1,05 DEC15/FUT-CME | USD | 04.12.15 | 23.625.000,00 |

OPZIONI

(Segue)

Al 30 settembre 2015, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione *short*:

BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING

| Quantità | Descrizione | Divisa | Scadenza | Impegni |
|---------------------------|----------------------------|--------|----------|--------------|
| VENDITA DI OPZIONI | | | | |
| 75.000 | EUR/RUB C71 13OCT15 OTC | EUR | 13.10.15 | 5.325.000,00 |
| 320.000 | EUR/ZAR C13,75 13OCT15 OTC | ZAR | 13.10.15 | 4.400.000,00 |

BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

| Quantità | Descrizione | Divisa | Scadenza | Impegni |
|------------------------|----------------------------|--------|----------|---------------|
| SALE OF OPTIONS | | | | |
| 500,000 | EUR/GBP P0.72 09DEC15 OTC | GBP | 12.09.15 | 360,000.00 |
| 750,000 | EUR/PHP P48.50 23DEC15 OTC | EUR | 12.23.15 | 36,375,000.00 |
| 600,000 | EUR/THB P39 28DEC15 OTC | EUR | 12.28.15 | 23,400,000.00 |
| 1,400,000 | EUR/USD P1.074 27NOV15 OTC | USD | 11.27.15 | 1,503,600.00 |

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

Il valore dell'investimento per i titolari di azioni appartenenti a classi denominate in una divisa diversa da quella di riferimento del Comparto emittente delle suddette azioni può aumentare o diminuire in base alle fluttuazioni dei tassi di cambio tra le due valute. Al fine di scongiurare tale eventualità, nel caso di classi di azioni denominate in divise diverse da quella di riferimento del Comparto, vengono effettuate operazioni di copertura valutaria contro il rischio di cambio.

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

Al 30 settembre 2015, 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 |
|-----|---------------|-----|---------------|----------|--------------------------|
| EUR | 709.508,41 | RUB | 54.845.000,00 | 30.10.15 | 32.177,75 |
| EUR | 500.000,00 | RUB | 37.200.000,00 | 30.10.15 | 2.764,69 |
| EUR | 2.500.000,00 | CHF | 2.726.250,00 | 30.10.15 | 926,40 |
| BRL | 3.868.000,00 | USD | 1.000.000,00 | 30.10.15 | 35.634,17 |
| EUR | 500.000,00 | TRY | 1.748.400,00 | 30.10.15 | 12.121,40 |
| USD | 2.000.000,00 | BRL | 8.084.900,00 | 30.10.15 | 7.997,07 |
| EUR | 477.147,16 | ISK | 95.000.000,00 | 27.11.15 | 184.944,98 |
| CHF | 2.713.250,00 | EUR | 2.500.000,00 | 30.10.15 | 11.011,54 |
| CHF | 6.584.400,00 | EUR | 6.000.000,00 | 15.12.15 | (46.239,04) |
| EUR | 500.000,00 | TRY | 1.734.250,00 | 30.10.15 | 7.915,36 |
| CHF | 28.000,00 | EUR | 25.657,47 | 30.11.15 | (44,23) * |
| USD | 500.000,00 | BRL | 1.919.000,00 | 30.10.15 | (21.224,88) |
| EUR | 500.000,00 | TRY | 1.709.000,00 | 30.10.15 | 409,87 |
| EUR | 1.000.000,00 | NOK | 9.479.000,00 | 30.10.15 | (5.457,59) |
| EUR | 8.238.020,95 | USD | 9.241.000,00 | 30.11.15 | 32.569,17 |
| TRY | 21.735.350,00 | EUR | 6.500.000,00 | 30.10.15 | 137.840,71 |
| EUR | 500.000,00 | TRY | 1.664.750,00 | 30.10.15 | (12.743,31) |
| USD | 500.000,00 | BRL | 1.884.000,00 | 30.10.15 | (29.176,42) |
| TRY | 1.700.750,00 | EUR | 500.000,00 | 30.10.15 | 2.042,42 |
| EUR | 25.631,64 | CHF | 28.000,00 | 06.10.15 | 43,08 |
| TRY | 1.713.250,00 | EUR | 500.000,00 | 30.10.15 | (1.673,17) |
| EUR | 9.803,92 | USD | 11.000,00 | 07.10.15 | 49,51 |
| EUR | 500.000,00 | RUB | 38.450.000,00 | 30.10.15 | 19.929,69 |
| GBP | 6.600.000,00 | EUR | 9.010.853,98 | 15.12.15 | 69.586,01 |
| EUR | 500.000,00 | TRY | 1.728.500,00 | 30.10.15 | 6.206,19 |
| EUR | 14.589.610,15 | CHF | 15.980.000,00 | 30.11.15 | 78.736,60 * |
| USD | 11.000,00 | EUR | 9.794,32 | 30.11.15 | (50,58) * |
| EUR | 2.895.985,11 | NOK | 27.229.500,00 | 30.10.15 | (39.152,06) |
| RUB | 19.025.000,00 | EUR | 250.000,00 | 30.10.15 | (7.218,45) |
| EUR | 250.000,00 | RUB | 19.237.500,00 | 30.10.15 | 10.136,50 |
| BRL | 7.997.000,00 | USD | 2.000.000,00 | 30.10.15 | 11.972,63 |
| RUB | 18.887.500,00 | EUR | 250.000,00 | 30.10.15 | (5.330,30) |
| | | | | | 496.705,71 |

Il risultato netto non realizzato sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2015 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

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

| | Vendita | | Acquisto | Scadenza | Non realizzato in CHF |
|-----|------------|-----|------------|----------|-----------------------|
| EUR | 600.000,00 | CHF | 655.800,00 | 18.12.15 | 2.445,08 |
| | | | | | 2.445,08 |

Il risultato netto non realizzato sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2015 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

| | Vendita | | Acquisto | Scadenza | Non realizzato in EUR |
|-----|--------------|-----|---------------|----------|-----------------------|
| EUR | 5.000.000,00 | NOK | 46.154.500,00 | 26.10.15 | (157.371,07) |
| NOK | 4.735.350,00 | EUR | 500.000,00 | 26.10.15 | 3.101,62 |
| CHF | 1.092.400,00 | EUR | 1.000.000,00 | 28.10.15 | (2.079,32) |
| EUR | 2.000.000,00 | CHF | 2.184.460,00 | 26.10.15 | 3.774,39 |
| SEK | 9.845.000,00 | NOK | 10.000.000,00 | 28.10.15 | (2.492,84) |
| MXN | 4.252.075,00 | USD | 250.000,00 | 28.10.15 | (271,44) |
| NZD | 1.103.910,00 | AUD | 1.000.000,00 | 23.10.15 | (3.233,85) |
| EUR | 1.000.000,00 | CHF | 1.090.520,00 | 26.10.15 | 316,90 |
| EUR | 500.000,00 | MXN | 9.423.580,00 | 26.10.15 | (3.194,88) |
| EUR | 622.214,87 | RUB | 46.181.410,00 | 26.10.15 | 2.798,71 |
| CAD | 500.000,00 | MXN | 6.435.750,00 | 26.10.15 | 5.442,96 |
| EUR | 1.000.000,00 | CHF | 1.090.500,00 | 26.10.15 | 298,53 |
| MXN | 6.306.100,00 | CAD | 500.000,00 | 26.10.15 | 1.462,58 |
| SEK | 4.934.000,00 | NOK | 5.000.000,00 | 28.10.15 | (2.475,01) |
| NOK | 5.000.000,00 | SEK | 4.947.500,00 | 28.10.15 | 3.917,27 |
| EUR | 48.517,03 | CHF | 53.000,00 | 06.10.15 | 81,55 |
| CHF | 1.088.720,00 | EUR | 1.000.000,00 | 26.10.15 | 1.336,05 |
| RUB | 7.435.070,00 | EUR | 100.000,00 | 28.10.15 | (552,87) |
| CAD | 2.000.000,00 | MXN | 25.549.860,00 | 26.10.15 | 11.484,64 |
| USD | 500.000,00 | TRY | 1.528.440,00 | 28.10.15 | 116,36 |
| CAD | 1.339.100,00 | USD | 1.000.000,00 | 26.10.15 | 1.193,88 |
| ZAR | 1.384.900,00 | USD | 100.000,00 | 28.10.15 | 304,18 |
| EUR | 2.490.751,06 | USD | 2.794.000,00 | 30.11.15 | 9.847,23 * |
| EUR | 1.000.000,00 | SEK | 9.432.900,00 | 28.10.15 | 7.764,65 |
| CHF | 53.000,00 | EUR | 48.565,93 | 30.11.15 | (83,70) * |
| CHF | 2.181.100,00 | EUR | 2.000.000,00 | 26.10.15 | (688,89) |
| EUR | 1.000.000,00 | MXN | 19.185.500,00 | 26.10.15 | 11.631,24 |
| SEK | 4.982.500,00 | NOK | 5.000.000,00 | 28.10.15 | (7.656,47) |
| CHF | 487.410,00 | USD | 500.000,00 | 26.10.15 | 654,83 |
| EUR | 500.000,00 | NOK | 4.767.400,00 | 26.10.15 | 275,92 |
| CHF | 2.174.800,00 | EUR | 2.000.000,00 | 26.10.15 | 5.096,42 |
| SEK | 9.400.200,00 | EUR | 1.000.000,00 | 28.10.15 | (4.271,18) |
| EUR | 500.000,00 | NOK | 4.765.075,00 | 26.10.15 | 30,90 |
| SEK | 9.452.100,00 | EUR | 1.000.000,00 | 28.10.15 | (9.815,87) |
| EUR | 2.000.000,00 | USD | 2.246.000,00 | 26.10.15 | 11.303,02 |
| USD | 1.120.600,00 | EUR | 1.000.000,00 | 26.10.15 | (3.498,27) |

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

| | Vendita | | Acquisto | Scadenza | Non realizzato in EUR |
|-----|---------------|-----|---------------|----------|--------------------------|
| SEK | 4.945.000,00 | NOK | 5.000.000,00 | 28.10.15 | (3.650,19) |
| CHF | 2.174.120,00 | EUR | 2.000.000,00 | 26.10.15 | 5.720,86 |
| USD | 522.970,01 | RUB | 35.049.450,00 | 28.10.15 | 5.758,98 |
| EUR | 755.820,18 | RUB | 56.788.549,00 | 28.10.15 | 12.318,86 |
| NZD | 553.650,00 | AUD | 500.000,00 | 28.10.15 | (2.559,51) |
| MXN | 6.406.000,00 | CAD | 500.000,00 | 26.10.15 | (3.858,39) |
| USD | 500.000,00 | TRY | 1.516.100,00 | 26.10.15 | (3.248,30) |
| USD | 1.000.000,00 | CAD | 1.323.250,00 | 26.10.15 | (11.881,84) |
| NZD | 1.112.260,00 | AUD | 1.000.000,00 | 23.10.15 | (8.027,27) |
| NZD | 1.120.700,00 | AUD | 1.000.000,00 | 28.10.15 | (12.811,44) |
| EUR | 1.000.000,00 | SEK | 9.422.500,00 | 28.10.15 | 6.653,58 |
| SEK | 4.922.500,00 | NOK | 5.000.000,00 | 28.10.15 | (1.246,42) |
| NOK | 5.000.000,00 | SEK | 4.952.150,00 | 28.10.15 | 4.414,05 |
| USD | 11.724.300,00 | EUR | 10.500.000,00 | 26.10.15 | 949,76 |
| EUR | 1.000.000,00 | NOK | 9.316.200,00 | 28.10.15 | (22.549,51) |
| EUR | 2.000.000,00 | NOK | 18.933.160,00 | 26.10.15 | (13.274,86) |
| MXN | 9.391.140,00 | EUR | 500.000,00 | 26.10.15 | 4.922,73 |
| RUB | 7.402.250,00 | EUR | 100.000,00 | 28.10.15 | (102,18) |
| CAD | 500.000,00 | MXN | 6.367.250,00 | 26.10.15 | 1.794,45 |
| EUR | 19.431.206,06 | CHF | 21.283.000,00 | 30.11.15 | 104.865,53 |
| SEK | 9.515.300,00 | EUR | 1.000.000,00 | 28.10.15 | (16.567,79) |
| EUR | 1.000.000,00 | SEK | 9.517.800,00 | 28.10.15 | 16.834,87 |
| NZD | 550.150,00 | AUD | 500.000,00 | 28.10.15 | (550,29) |
| CHF | 1.463.925,00 | USD | 1.500.000,00 | 26.10.15 | 407,97 |
| | | | | | (51.138,18) |

Il risultato netto non realizzato sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2015 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

| | Vendita | | Acquisto | Scadenza | Non realizzato in EUR |
|-----|---------------|-----|---------------|----------|--------------------------|
| CHF | 2.920.200,00 | USD | 3.000.000,00 | 23.10.15 | 8.110,72 |
| EUR | 20.499,11 | USD | 23.000,00 | 07.10.15 | 103,51 |
| USD | 500.000,00 | RUB | 33.030.000,00 | 23.10.15 | (314,83) |
| EUR | 28.377,88 | CHF | 31.000,00 | 06.10.15 | 47,71 |
| EUR | 21.996,15 | CHF | 24.000,00 | 07.10.15 | 11,10 |
| EUR | 21.507.349,58 | CHF | 23.557.000,00 | 30.11.15 | 116.069,98* |
| EUR | 8.898.595,94 | USD | 9.982.000,00 | 30.11.15 | 35.180,77* |
| CHF | 24.000,00 | EUR | 22.016,33 | 30.11.15 | (13,68)* |
| EUR | 238.573,58 | ISK | 47.500.000,00 | 27.11.15 | 92.472,49 |
| USD | 20.288.700,00 | EUR | 18.000.000,00 | 18.12.15 | (150.321,33) |
| USD | 41.000,00 | EUR | 36.587,54 | 06.10.15 | (139,37) |
| CHF | 1.421.290,00 | EUR | 1.300.000,00 | 18.12.15 | (5.223,00) |
| USD | 250.000,00 | RUB | 16.545.000,00 | 23.10.15 | 254,54 |
| USD | 23.000,00 | EUR | 20.479,03 | 30.11.15 | (105,77)* |
| GBP | 2.784.640,00 | EUR | 3.800.000,00 | 18.12.15 | 27.821,25 |
| CHF | 31.000,00 | EUR | 28.406,49 | 30.11.15 | (48,95)* |

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

| | Vendita | | Acquisto | | Scadenza | Non realizzato in EUR |
|-----|-----------|-----|-----------|--|----------|--------------------------|
| EUR | 36.561,44 | USD | 41.000,00 | | 30.11.15 | 133,07. |
| | | | | | | 124.038,21 |

Il risultato netto non realizzato sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2015 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND

| | Vendita | | Acquisto | | Scadenza | Non realizzato in CHF |
|-----|------------|-----|------------|--|----------|--------------------------|
| CHF | 477.650,00 | USD | 500.000,00 | | 26.10.15 | 10.473,09 |
| | | | | | | 10.473,09 |

Il risultato netto non realizzato sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2015 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

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

| | Vendita | | Acquisto | | Scadenza | Non realizzato in EUR |
|-----|--------------|-----|--------------|--|----------|--------------------------|
| CHF | 38.000,00 | EUR | 34.820,86 | | 30.11.15 | (60,01)*. |
| EUR | 6.415,54 | CHF | 7.000,00 | | 07.10.15 | 3,24 |
| CHF | 7.000,00 | EUR | 6.421,43 | | 30.11.15 | (3,99)* |
| EUR | 2.140.965,95 | CHF | 2.345.000,00 | | 30.11.15 | 11.554,27* |
| EUR | 34.785,79 | CHF | 38.000,00 | | 06.10.15 | 58,47 |
| | | | | | | 11.551,98 |

Il risultato netto non realizzato sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2015 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A. è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM

| | Vendita | | Acquisto | | Scadenza | Non realizzato in EUR |
|-----|---------------|-----|---------------|--|----------|--------------------------|
| USD | 22.000.000,00 | EUR | 19.476.782,79 | | 15.12.15 | (206.055,19) |
| EUR | 2.506.339,56 | TRY | 8.500.000,00 | | 30.10.15 | (17.762,50) |
| GBP | 2.100.000,00 | EUR | 2.867.089,90 | | 15.12.15 | 22.141,00 |
| EUR | 500.000,00 | TRY | 1.734.250,00 | | 30.10.15 | 7.915,36 |
| CHF | 2.713.250,00 | EUR | 2.500.000,00 | | 30.10.15 | 11.011,54 |
| TRY | 1.700.750,00 | EUR | 500.000,00 | | 30.10.15 | 2.042,42 |
| EUR | 18.625.034,24 | CHF | 20.400.000,00 | | 30.11.15 | 100.514,81*. |
| EUR | 16.434.143,08 | USD | 18.435.000,00 | | 30.11.15 | 64.972,68*. |
| EUR | 238.573,58 | ISK | 47.500.000,00 | | 27.11.15 | 92.472,49 |
| CHF | 3.840.900,00 | EUR | 3.500.000,00 | | 15.12.15 | (26.972,78) |

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

| | Vendita | | Acquisto | Scadenza | Non realizzato in EUR |
|-----|--------------|-----|--------------|----------|--------------------------|
| EUR | 2.500.000,00 | CHF | 2.726.250,00 | 30.10.15 | 926,40 |
| | | | | | 51.206,23 |

Il risultato netto non realizzato sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2015 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON

| | Vendita | | Acquisto | Scadenza | Non realizzato in EUR |
|-----|--------------|-----|--------------|----------|--------------------------|
| EUR | 1.315.801,20 | USD | 1.476.000,00 | 30.11.15 | 5.202,05* |
| EUR | 17.825,31 | USD | 20.000,00 | 07.10.15 | 90,01 |
| USD | 20.000,00 | EUR | 17.807,85 | 30.11.15 | (91,98)* |
| | | | | | 5.200,08 |

Il risultato netto non realizzato sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2015 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING

| | Vendita | | Acquisto | Scadenza | Non realizzato in EUR |
|-----|---------------|-----|---------------|----------|--------------------------|
| EUR | 300.000,00 | NOK | 2.855.700,00 | 27.10.15 | (343,64) |
| MXN | 8.568.540,00 | EUR | 450.000,00 | 27.10.15 | (1.728,86) |
| EUR | 170.000,00 | AUD | 274.465,00 | 27.10.15 | 2.353,32 |
| EUR | 300.000,00 | AUD | 480.465,00 | 27.10.15 | 1.694,90 |
| EUR | 150.000,00 | BRL | 598.969,50 | 27.10.15 | (16.925,02) |
| EUR | 300.000,00 | RUB | 23.284.050,00 | 27.10.15 | 15.212,62 |
| EUR | 150.000,00 | CHF | 164.392,50 | 27.10.15 | 798,12 |
| EUR | 150.000,00 | MXN | 2.817.240,00 | 27.10.15 | (1.497,77) |
| EUR | 506.014,01 | RUB | 42.631.680,00 | 27.10.15 | 71.773,61 |
| CHF | 165.105,00 | EUR | 150.000,00 | 27.10.15 | (1.452,41) |
| EUR | 250.000,00 | NOK | 2.374.072,50 | 27.10.15 | (884,68) |
| USD | 2.316.200,00 | EUR | 2.000.000,00 | 27.10.15 | (74.253,87) |
| EUR | 885.000,00 | MXN | 17.640.705,00 | 27.10.15 | 45.437,54 |
| EUR | 150.000,00 | TRY | 516.060,00 | 27.10.15 | 1.281,72 |
| SEK | 1.410.195,00 | EUR | 150.000,00 | 27.10.15 | (657,27) |
| EUR | 150.000,00 | SEK | 1.416.105,00 | 27.10.15 | 1.288,65 |
| EUR | 544.778,19 | BRL | 2.281.640,00 | 27.10.15 | (37.326,13) |
| EUR | 300.000,00 | NOK | 2.856.450,00 | 27.10.15 | (264,61) |
| CHF | 1.726.000,00 | EUR | 1.600.000,00 | 27.10.15 | 16.758,51 |
| PLN | 3.402.000,00 | EUR | 800.000,00 | 27.10.15 | (462,46) |
| GBP | 1.176.000,00 | EUR | 1.600.000,00 | 27.10.15 | 5.050,21 |
| INR | 33.480.000,00 | EUR | 442.593,69 | 27.10.15 | (12.856,05) |
| EUR | 350.000,00 | BRL | 1.583.295,00 | 27.10.15 | 2.696,72 |
| EUR | 450.000,00 | MXN | 8.648.955,00 | 27.10.15 | 6.012,00 |
| EUR | 300.000,00 | NOK | 2.856.810,00 | 27.10.15 | (226,67) |

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

| | Vendita | | Acquisto | Scadenza | Non realizzato in EUR |
|-----|--------------|-----|---------------|----------|--------------------------|
| EUR | 200.000,00 | AUD | 323.260,00 | 27.10.15 | 2.996,38 |
| EUR | 150.000,00 | GBP | 109.893,00 | 27.10.15 | (957,99) |
| TRY | 1.038.240,00 | EUR | 300.000,00 | 27.10.15 | (4.382,59) |
| EUR | 150.000,00 | RUB | 11.112.930,00 | 27.10.15 | 340,78 |
| BRL | 1.818.900,00 | EUR | 450.000,00 | 27.10.15 | 45.778,89 |
| EUR | 429.947,35 | INR | 33.480.000,00 | 27.10.15 | 25.580,12 |
| NOK | 2.780.550,00 | EUR | 300.000,00 | 27.10.15 | 8.263,21 |
| | | | | | 99.097,28 |

Il risultato netto non realizzato sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2015 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

| | Vendita | | Acquisto | Scadenza | Non realizzato in EUR |
|-----|------------------|-----|--------------|----------|--------------------------|
| IDR | 1,512,886,000.00 | EUR | 91,374.40 | 12.08.15 | 1,680.84 |
| EUR | 1,084,634.35 | CHF | 1,188,000.00 | 11.30.15 | 5,853.50 * |
| SGD | 644,720.00 | EUR | 400,000.00 | 11.27.15 | (5,036.78) |
| EUR | 152,440.38 | USD | 171,000.00 | 11.30.15 | 602.68 * |
| HKD | 9,304,200.00 | USD | 1,200,000.00 | 12.30.15 | (400.75) |
| PHP | 12,592,500.00 | EUR | 236,124.13 | 12.04.15 | (3,842.28) |
| SGD | 604,802.80 | EUR | 378,238.15 | 12.08.15 | (1,486.04) |
| | | | | | (2,628.83) |

Il risultato netto non realizzato sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2015 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

